

2019 FAALİYET RAPORU



JP MORGAN CHASE & CO.

İşbu belge orijinalinden
aslına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisanından
TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
Dosya Nosu: S-2020-04674

İşbu tercümenin dairemiz
yeminli tercümanlarından
ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
tarafından tercüme edildiğini
onaylarım.

Önemli Mali Bilgiler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

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

	2019	2018	2017
Seçilmiş gelir tablosu verileri			
Toplam net gelir	\$ 115,627	\$ 109,029	\$ 100,705
Faiz dışı giderler toplamı	65,497	63,394	59,515
Karşılık öncesi kârı	50,130	45,635	41,190
Kredi zararları karşılığı	5,585	4,871	5,290
Net gelir	\$ 36,431	\$ 32,474	\$ 24,441
Adi hisse verileri			
Hisse başına net gelir			
Temel	\$ 10.75	\$ 9.04	\$ 6.35
Sulandırılmış	10.72	9.00	6.31
Defter değeri	75.98	70.35	67.04
Maddi defter değeri (TBVPS) ^(a)	60.98	56.33	53.56
Beyan edilen nakdi temettüleri	3.40	2.72	2.12
Seçilmiş oranlar			
Adi hisse senedi getirisi	15%	13%	10
Maddi özkaynak getirisi (ROTCE) ^(a)	19	17	12
Likidite karşılama oranı (ortalama) ^(b)	116	113	119
Adi özkaynak Ana Sermaye oranı ^(c)	12.4	12.0	12.1
Ana Sermaye oranı ^(c)	14.1	13.7	13.8
Toplam sermaye oranı ^(c)	16.0	15.5	15.7
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Krediler	\$ 959,769	\$ 984,554	\$ 930,697
Aktif toplamı	2,687,379	2,622,532	2,533,600
Mevduatlar	1,562,431	1,470,666	1,443,982
Adi öz sermaye	234,337	230,447	229,625
Toplam öz sermaye	261,330	256,515	255,693
Piyasa verileri			
Hisse kapanış fiyatı	\$ 139.40	\$ 97.62	\$ 106.94
Piyasa değeri	429,913	319,780	366,301
Dönem sonu adi hisseler	3,084.0	3,275.8	3,425.3
Personel sayısı	256,981	256,105	252,539

(a) TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Bu ölçütlere ilişkin ek bilgi için 57-59 sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Önlemlerin Firma'ca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

(b) Bu ölçüte ilişkin ek bilgi için, 93-98. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimine bakınız.

(c) Sunulan oranlar, Basel III Tam Aşamalı Yaklaşımına göre hesaplanmaktadır. Bu ölçütler hakkında ek bilgi için 85-92. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE JPM), 2,7 trilyon \$ değerindeki aktif ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetlerle dünyanın önde gelen finansal hizmetler şirketlerinden birisidir. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Dow Jones Industrial Average'in bir parçası olan JPMorgan Chase & Co., J.P. Morgan ve Chase markaları altında ABD'deki milyonlarca müşterinin yanı sıra dünyanın en önemli şirketlerine, kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine hizmet vermektedir.

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



2 milyar \$

EKONOMİK KONUT

2019 yılında ekonomik konut projelerine 2 milyar \$ finansman



~63 milyon

ABD HANE HALKLARI

4 milyon küçük işletme de dâhil olmak üzere neredeyse 63 milyon ABD'li hane halkının hizmetinde



İŞ LİDERLİĞİ

Fortune dergisinin En Beğenilen Şirketler ve "Change the World" listesinde gösterilmiştir



~50 milyar \$

TEMİZ FİNANSMAN

2019'de temiz finansman kapsamında 50 milyar \$'lık kredi kullanıldı



No: 1

TÜKETİCİ BANKASI

Tüketici Bankası ayak izinde 1 numaralı birincil banka



No: 1

GELENEKSEL ORTA PİYASA KREDİ VERENİ

ABD'de 1 Numaralı Geleneksel Orta Piyasa Konsorsiyum Lideri



No: 1

YATIRIM BANKASI

Dünya genelinde hem yatırım bankacılığı ücretlerinde hem de Piyasalar kazancında 1 numara



No: 1

KREDİ KARTI

Toplam ABD kredi kartı satış hacmi ve satış rakamlarında 1 numara



%88

KENDİSİNE İLK İKİ ÇEYREKLİK BÖLÜMDE YER BULMUŞTUR

Yönetim altındaki uzun vadeli yatırım fonu varlıklarının % 88'i, 10 yıllık süre içinde ilk iki çeyrekte yer almıştır



No: 1

ÇOK AİLELİ KREDİ VEREN

ABD'nin 1 numarası çok aileli kredi veren



No: 1

ÖZEL BANKA

ABD'nin 1 numaralı Özel Bankası



%90

YOU INVEST

You Invest müşterilerinin %90'ı, Chase ile ilk kez yatırım yapan kişiler

Değerli Hissedarlar,



Jamie Dimon,
Başkan ve CEO

Bu yıl hissedarlarımız için bu mektubu hazırlarken, dünya bir neslin gördüğü en büyük sağlık tehditlerinden birisiyle, küresel ekonomi ve tüm dünya vatandaşlarını derinden etkileyen bir tehditle yüzleşmekte. Düşüncelerimiz, sağlık çalışanları ile ilk müdahale ekipleri dâhil COVID-19 krizinden en çok etkilenen topluluk ve kişilerle birlikte.

Tarihimiz boyunca JPMorgan Chase en zor zamanlarda müşterileri ve toplumun yanında olan bir kuruluş olarak tanınmıştır. Bu eşi benzeri görülmemiş durumda da aynısını yapacağız. Bu küresel kriz sırasında atacağımız adımlarımız, küresel ekonominin ayakta kalmasını sağlamak açısından zorunluken bu çabalarımız gelecek yıllarda da hatırlanacaktır.

Hazırladığımız bu senelik mektuplarda, genelde JPMorgan Chase'in ilkeleri, öncelikleri ve performansının yanı sıra şirketimizin karşı karşıya olduğu jeopolitik konular ve ülkemizi etkileyen en önemli kamu politikaları konuları dâhil olmak üzere bir dizi konuyu ele almaktayım. Zamanı geldiğinde ve önümüzü görebildiğimizde, bu krizin şirketi yönetme, müşterilerimiz ve hükümetlerle çalışma, kamu politikalarına yönelik çözümleri geliştirme stratejilerimizi nasıl değiştirebileceğine dair daha kapsamlı ve güncel bir görüşü paylaşacağım. Ancak, şu anda bu gittikçe büyüyen pandeminin artan etkileriyle başa çıkarken, dünyanın her yerindeki çalışma arkadaşlarımızı, müşterilerimizi ve toplumları desteklemek üzere güçlü, dirençli ve iyi konumlandırılmış kalabilmek için bir banka olarak neler yapabileceğimize odaklanmak istiyorum.

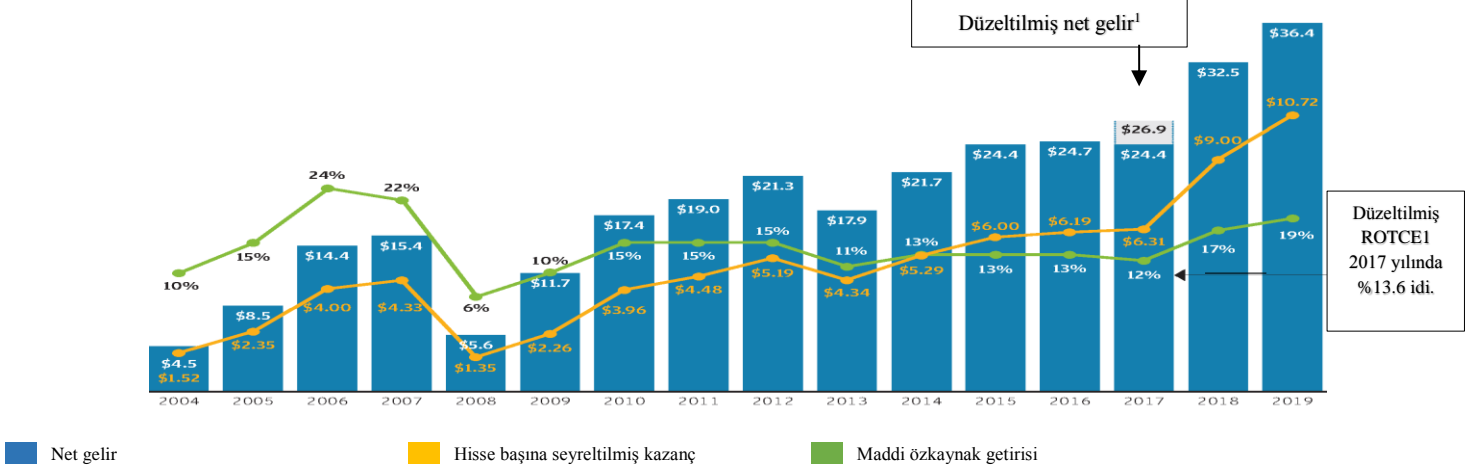
Bank One'da CEO olarak görev yaptığım 2000 yılından itibaren geçen son yirmi yıla baktığımızda firma, mevcut pandemi de olacağı gibi görülmemiş bazı zorlukları aştı ancak bu zorluklar bizi bazı olağanüstü başarılar elde etmekten alıkoyamadı. Yine, sayıları 200.000'i aşan dünya genelindeki çalışanımıza ne kadar minnettar olduğumu ve onlarla ne kadar gurur duyduğumu bilmelisiniz. En zor koşullar altında göstermiş oldukları sıra dışı liderlikten ötürü Daniel Pinto, Gordon Smith, İşletme Komitemiz, Yönetim Kurulumuz ile kıdemli liderlerimize de teşekkürlerimi sunmak istiyorum.

Bu krize, güçlü bir pozisyonda girdik. 2019, JPMorgan Chase için yine güçlü bir yıl oldu; firma, rekor kazanç ve net gelir elde edip iş kollarımızda daha birçok rekoru kırdı. 118,7 milyar \$'lık kazanç¹ üzerinden 36,4 milyar \$ net gelir elde ettik, bu durum da işletmelerimizin temelinde yatan güçlü performansa işaret etmektedir. Biz, son 10 yılın² dokuzunda rekor sonuçlar elde ederken kazançlarımızın 2020 yılında anlamlı bir düşüş göstermesi bekleniyor olsa da gelecek dönemde de rekor sonuçlar elde etmeye devam edeceğimizden eminiz. En büyük işlerimizde dönem kazancı ve net gelirinde artış yaşanırken firma, ürünlerine, insana ve teknolojiye önemli yatırımlar yapmaya devam etti. Ana kredileri %2, mevduatları toplamda %5 arttırıp genel olarak iş segmentlerimizde pazar payını yükseltirken, kredi disiplini ve sağlam bilançoğu sürdürdük. Toplamda, işletmelerimiz, kurumsal müşterilerimiz ve ABD'deki müşterilerimize 2,3 trilyon \$'ı aşkın kredi ve sermaye sağladık.

¹ Yönetilen kazancı temsil eder.

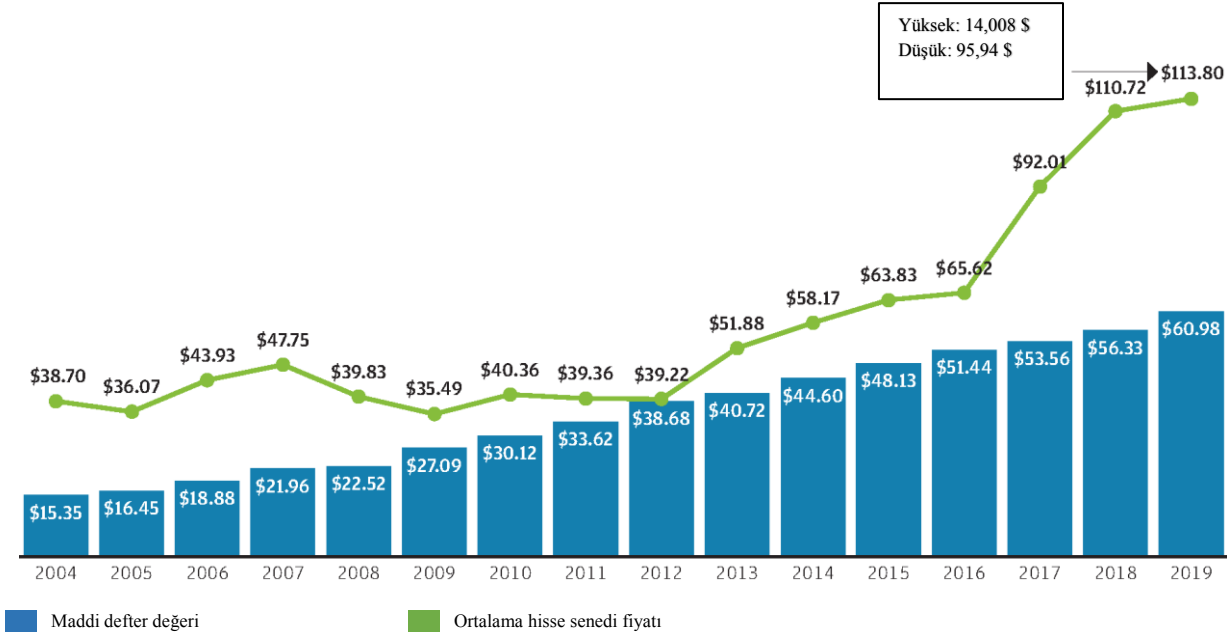
² GAAP dışı bir finansal ölçüt olan düzeltilmiş gelir, Vergi Kesintileri ve İstihdam Kanunu'nun yürürlüğe konmasından kaynaklanan 2017 yılına ait net gelirin \$2,4 milyarlık kısmını hariç tutmaktadır.

Kazançlar, Hisse başına Seyreltilmiş Kazançlar ve Maddi Adi Hisseli Öz Sermaye Getirisi 2004-2019
(hisse başı veriler ve oran verileri hariç milyar \$ olarak)



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

Hisse Başına Maddi Defter Değeri ve Ortalama Hisse Bedeli 2004-2019



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

Şirketi, kısa vadedeki hisse senedi fiyatları konusunda kaygılanarak yönetmesek de, uzun vadede hisse senedi fiyatımız yıllar içinde kaydettiğimiz ilerlemenin bir ölçütüdür. Bu ilerleme, hem iyi hem de kötü zamanlarda çalışanlarımız, sistemlerimiz ve ürünlerimiz gibi güçlerimizi geliştirmek için gerçekleştirilen sürekli yatırımların bir sonucudur. Bu önemli yatırımlar, şirketimizin gelecekte başarabileceklerini yönlendirmekte, yıllar boyunca büyüyüp zenginleşebileceği bir konuma yerleştirmektedir. İster beş yıl öncesine, 10 yıl öncesine ister JPMorgan Chase ve Bank One birleşmesinden sonraki döneme geriye dönüp bakıldığında (15 yıl önce), hisse senetlerimiz Standart & Poor's 500 Endeksi ve Standard & Poor's Mali Endeksinden daha iyi bir performans göstermiştir.

S&P 500 Endeksi'ne karşı Bank One/JPMorgan Chase & Co. Hisse Başı Maddi Defter Değeri Performansı			
	Bank One (A)	S&P 500 Endeksi (B)	İlgili Sonuçlar (A) - (B)
Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (27/3/2000-31/12/2019)¹			
Birleşik senelik kazanç	11.5%	5.9%	5.6%
Genel kazanç	688.3%	210.8%	477.5%
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans (1/7/2004-31/12/2019)			
Birleşik senelik kazanç	12.2%	9.2%	3.0%
Genel kazanç	499.2%	290.2%	209.0%
Zaman içinde maddi defter değeri, şirketin sermaye kullanımı, bilanço ve karlılığını kapsar. Bu tabloda, eski Bank One hissedarları ve JPMorgan Chase & Co. hissedarlarını görüyoruz. Bu tablo, hisse başı maddi defter değerindeki artışı gösterir; bu, yeniden yatırılan temettüleri kapsayan vergi öncesi rakam olan Standard & Poor's 500 Endeksine (S & P 500 Endeksi) karşı tüm temettülerin elde tutulduğunu varsayan vergi sonrası bir rakamdır.			
¹ 27 Mart 2000 tarihinde, Jamie Dimon Bank One CEO'su olarak görevlendirildi.			

Hisse senedi toplam getiri analizi

	Bank One	S&P 500 Endeksi	S&P Mali Endeksi
Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (27/3/2000-31/12/2019)¹			
Birleşik senelik kazanç	12.8%	5.9%	4.4%
Genel kazanç	988.2%	210.8%	132.9%
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans (1/7/2004-31/12/2019)			
Birleşik senelik kazanç	11.5%	9.2%	4.1%
Genel kazanç	441.9%	290.2%	85.6%
31 Aralık 2019 tarihinde biten dönem performansı			
Birleşik senelik kazanç			
Bir yıl	47.3%	31.5%	32.1%
Beş yıl	20.5%	11.7%	11.1%
On yıl	15.6%	13.6%	12.2%

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

¹ 27 Mart 2000 tarihinde, Jamie Dimon Bank One CEO'su olarak görevlendirildi.

Yukarıda gösterilen sonuçlarda, 31 Aralık 2019 itibariyle geçerli olan hisse fiyatımızı kullanılmıştır. Bu fiyatı 31 Mart 2020 itibariyle geçerli olan hisse fiyatımızla kıyaslırsanız, büyük bir fark göreceksiniz. Örneğin, JPMorgan Chase ve Bank One birleşme tarihindeki genel hisse fiyatı kazancı geçen yıl sonunda %442 idi ancak üç ay sonra %252 düşüş yaşadı. Bu performans yine de çoğu şirketin performansından çok daha iyi olsa da, getirilerdeki oynaklığı ortaya koymaktadır.

Bundan önceki mektupların aksine iş kollarımızın performansına ve sağlam bilançomuza ilişkin grafikler farklı şekilde yerleştirilmiş durumda — bu grafikleri, vaktiniz olduğunda bu mektubun sonundaki ekte bulabilirsiniz. Bu grafikler yerine, bu mektubun kalan kısmında mevcut krize ilişkin konulara dair yorumlarıma ağırlık vereceğim. Daha birçok konuya ilişkin görüşlerimizi paylaşmak istesem de bu yıl başka konulara girmeyeceğim.

Bu mektup içerisinde aşağıdaki konularda değerlendirmelerde bulunacağım.

Olağanüstü Bir Krizle Başa Çıkmak

1. Tüketiciler, küçük işletmeler, orta büyüklükteki şirketler, büyük kuruluşlar ile eyalet ve yerel yönetimler gibi müşterilerimize yardımcı olmak adına olağanüstü bir gayret gösteriyoruz.
2. Çalışanlarımıza çok iyi bakıyoruz.
3. Başta sıkıntılı dönemlerde olmak üzere topluluklarımızın moralini yükseltmek için olağanüstü bir çaba gösteriyoruz.
4. Hissedarlarımıza karşı bu konuda şeffafız: 2020 yılında finansal ve işletme performansımıza ilişkin olarak beklmeleri gerekenler.
5. Bu kriz döneminde hükümetin her seviyesiyle yakın bir çalışma gerçekleştiriyoruz ve şiddetli ekonomik zorlukları ele almaya yönelik hükümet programlarına iştirak edecek olsak da, kendimiz için devletten yardım istemeyeceğiz.
6. Güvenli bir şekilde işe geri dönebilmemizi sağlayacak bir plana ihtiyacımız var.
7. Birlik olmamız gerekiyor. Amerika için umutlarım çok büyük.

OLAĞANÜSTÜ BİR KRİZLE BAŞA ÇIKMAK

Bir şirket, temelde her kuruluş insanlar, teknoloji, kurumsal bilgi ile ilişkilerden oluşan yaşayan, nefes alan bir organizma olup genelde misyon ve amaç çevresinde teşkilatlandırılır. Bir krize girilen dönem, ne olmak istediğine karar vermek için iyi bir zaman değildir. Bunun yanı sıra, kaynaklarınızı hızla seferber etmeye, para kaybedip ve tüm paydaşların iyiliği için bir gün daha dayanabilmeye hazır, zaten iyi işleyen bir kuruluş olmalıyız.

Nasıl bir zorluk olursa olsun şirketi, zaman içinde kendilerini kanıtlayan bu ilkelerle tutarlı bir şekilde yönetiriz. Aşırı yetenekli ve motive çalışanlar; iyi zamanlarda ve kötü zamanlarda yatırım yapmamıza olanak tanıyan sağlam bir bilanço; hızlı ve doğru kararlar almamıza izin veren net, kapsamlı ve doğru finans, risk ve işletme raporlarımız; müşterilerimize ve toplumlara olan bağlılığımız ile hem çalışanlarımıza hem de müşterilerimize daha iyi hizmet edebilmek için teknolojiye yapılan sürekli yatırımlar gibi bu değişmez ilkelere sıklıkla değinmekteyim.

1. Tüketiciler, küçük işletmeler, orta büyüklükteki şirketler, büyük kuruluşlar ile eyalet ve yerel yönetimler gibi müşterilerimize yardımcı olmak adına olağanüstü bir gayret gösteriyoruz.

Öncelikle, çok olumsuz koşullar altında faaliyet göstermeye hazır olmalıyız.

Bu krizden kaynaklanan önemli ekonomik yansıma, küresel finansal sistemin tam olarak işleyebilmesini sağlamak için gerekli olan kritik ihtiyaçları desteklemektedir -ayrıca, firmamızın küresel ekonominin önemli bir kısmı olduğunun farkındayız. Dolayısıyla, yaptığımız her şeye esneklik planları eklemekteyiz - hortum, veri merkezi arızaları, siber saldırılar ile diğer sorunlara yönelik esneklik. Böyle bir pandeminin etkilerini öngörememiş olsak bile, yapılan bunca hazırlık işe yaradı - ayrıca, en başında mümkün olduğunu düşündüğümüzden çok ama çok daha hızlı bir şekilde başarıya ulaşabildik. Tüm müşterilerimiz için her gün faal durumda olmak zorundayız.

(Bu ilkeler, bir kuruluşun sıkı rekabete hazır olması gerektiğini vurgulamaktadır - Bu yıl için tüm yönleriyle **rekabetin geri dönmüş olduğunu** yazacaktım. Bu konuya gelecek yıl daha fazla değineceğim.)

Hem iyi zamanlarda hem de kötü zamanlarda müşterilerimiz, çalışanlarımız ve toplumların yanındayız - fırtınada sığınılacak limanımız. İster büyük ister küçük ölçekli olsun müşterilerimize yardımcı olmak üzere sermayemizi ve likiditemizi en zor zamanlarda kullanmalıyız. COVID-19, olağanüstü zamanlardan birisi. Şirketimize ve müşterilerimize bu küresel kriz zamanında yardımcı olabilmek adına yaptıklarımızın bazıları şöyle:

Böyle yapmazsak başka nasıl her gün müşterilerimiz için ödemelerde 6 trilyon \$'ı işleyebilir veya yaklaşık 2 trilyon \$'lık menkul kıymet nasıl alıp satabilir ve döviz işlemlerini nasıl gerçekleştirebilirdik? Bunun dışında her yıl müşterilerimiz için 2 trilyon \$'lık kredi ve sermaye desteğini başka nasıl sağlayabilirdik? Şubelerimizi toplamda her gün 1 milyon müşteri ziyaret ederken kredi kartı ve banka kartı işlem hacmimizin toplamı yılda 1,1 trilyon \$'ı bulmaktadır.

Bu kriz esnasında, felaketten kurtarma tesislerimizi kullanıyor, tüm dünyada alternatif çalışma düzenlemelerini hayata geçiriyoruz. Şu anda tüm dünyadaki trader'lar, bankacılar, portföy yöneticileri, operasyon ve çağrı merkezi ekipleri dâhil 180.000'in üzerinde çalışanımız evden (ve oldukça etkili bir şekilde) çalışıyor. Çalışanlarımızın müşterilerine güvenli ve kesintisiz olarak hizmet edebilmesi için uygun teknolojik araçlar ve erişim ile en yüksek standartta faaliyet yürütmeye devam etmelerini sağlamaktayız.

Geçen birkaç haftada, pandemi öncesi ortalamamızın yaklaşık beş katına çıkararak aynı anda yaklaşık 150.000 sanal oturum gerçekleştirdik; ayrıca, gerekmesi durumunda daha fazla talebi destekleyebilecek yedek kapasiteye sahibiz.

Tüketici müşterilerimize yardımcı olmak amacıyla önemli adımlar atıyoruz.

Sandy süper fırtınası, Harvey kasırgası ve dünyadaki diğer yıkıcı doğal afetlerden, kontrol edilemeyen yangınlar California'daki şehirleri yakıp yıktıktan ve diğer birkaç trajik olaydan sonra, müşterilerimiz için elimizi taşın altına koyduk. Bugün de COVID-19 nedeniyle sıkıntı yaşayan müşterilerimizle bireysel çalışmalar gerçekleştirerek ülke genelinde elimizi bir kez daha taşın altına koyuyoruz.

Krizden kaynaklanan mali sıkıntılarını bize anlatan müşterilerimize yardımcı oluyor ve aşağıdakiler gibi bazı gerçek yardım tedbirleri alıyoruz:

- Konut kredisi ve oto kredisi/kira ödemeleri için 90 günlük ödemesiz dönem sunuyoruz ve ilişkili gecikme faizlerinden feragat ediyoruz.
- Kredi kartlardaki asgari ödeme zorunluluğunu kaldırıyor ve ilişkili gecikme faizlerinden feragat ediyoruz.
- Ödemelerini güncel yapan müşteriler için geç ödemeler gibi ödemelerde yaşanan gecikmeleri kredi bürolarına bildirmiyoruz.
- Nitelikli tüketicilere sorumluluk bilinciyle kredi kullandırmaya devam ediyoruz.
- Mevduat sertifikalarına ilişkin erken çekme ücretleri de dâhil olmak üzere bazı ücretlerden feragat ediyor veya bazı ücretleri iade ediyoruz.

Müşterilerimize yönelik aldığımız tedbirler hakkında ayrıntılı bilgiyi şu adresten öğrenebilirsiniz:
www.chase.com/stayconnected.

Yaklaşık 5.000 Chase şubemizin dörtte üçünü, hizmete ihtiyacı olan müşterilerimiz için açık ve güvenli tutmayı başardık. Pazarlarımızın her birinde, araçla yanaşılabilen pencereleri bulunan 2300 şubemizin neredeyse tamamı hizmete devam ederken bireylerin güvenli mesafeyi korumasını sağladık. 17.000 bankacımız, randevu vermeye, müşterilere ulaşmaya devam ederek mali işlerini yönetmelerine, dijital araçlarımızı kullanmalarına yardım etti, böylece müşterilerimizin çoğunlukla evde kalmalarına yardımcı oldu. Bunun yanı sıra, 16.850 adet ATM'mizin büyük çoğunluğunda müşterilerimize gereken nakdi sağlayacak nakit para bulunmakta ve her biri halen işler vaziyette. Çağrı merkezlerimiz de gitmedi; birçoğu yerel kısıtlamalar gereğince etkin şekilde kapatılmış durumda. Yardım isteyen müşterilerden gelen arama sayısı artarken, bekleme süreleri de arttı. Bu sorunu gidermek için derhal harekete geçip müşterilerimize dijital self-servis araçlarımızdan her zaman bakiye kontrolü, çek bozdurma veya ödeme yapma gibi işlemleri gerçekleştirebileceklerini hatırlattık. İlâveten, dijital ve elektronik olarak müşterilerin bir uzman beklemeden yardım istemesini mümkün kılan yeni araçlar geliştirdik. Yerinden olan telefon başında çalışan uzmanlarımızın evden çalışmasını da sağlıyoruz.

Küçük, orta ve büyük ölçekli işletmeleri, eyaletler ile yerel yönetimleri destekleyecek önemli adımlar atıyoruz.

Bazı müşterilerin yaşanan durum karşısında daha hassas durumda olabileceği açıkça görülüyor - örneğin, nakliye şirketleri, otelcilik işletmeleri, hastaneler, altyapı hizmetleri şirketleri, özellikle de gelirlerde ani ve uzun süreli düşümlere dayanabilecek kadar sermayesi olmayan işletmeler. JPMorgan Chase Enstitüsü araştırması, küçük işletmelerin %50'sinin nakit tamponu gününün 15'ten az olduğunu ortaya koyarken, küçük işletmelerin mevcut krizden neden bu kadar ağır etkilendiğini ve en son federal hükümet tarafından açıklanan teşvik programından bu işletmelere daha fazla sermaye iletilmekte olsa bile bu krizin etkilerini önemli bir süre daha hissedeceklerini gösteriyor.

Bu mevcut kriz sırasında işletmeleri desteklemek adına biz de şunları yapıyoruz:

- İşletme sermayesi ve genel kurumsal amaçlarla kullanılmak üzere her ölçekteki işletmeye ölçülü bir biçimde kredi kullanıyoruz. Örneğin, yalnızca sor 60 günde, küçük işletmelere yeni kredi olarak 950 milyon \$ kullandırdık.
- İhtiyaç sahibi işletmeler için ücretlerden feragat edilmesi, ücret iadelerinin yanı sıra Küçük İşletme İdaresi'nde mevcut olan daha fazla küçük işletmeye yardım etmenin yollarının bulunması.
- Uygun durumlarda rotatif kredilerle müşterilere ilave kredi sağlanması, başkaları veremiyorken veya veremiyorken kredi konusunda yardımcı olmak üzere devreye girmek.
- Her çeyrekte sağlanan yaklaşık 500 milyar \$ kredi ile tüketiciler, işletmeler ve toplumların için normal seyrinde ayakta tutulmasına devam edilmesi.
- 31 Mart 2020 tarihinde mesai bitiminde yaklaşık 295 milyar \$'a ulaşan toptan işlerimizdeki çekilmeyen rotatif taahhütlerin sürdürülmesine devam edilmesi. Şirketler, *krize hazırlanmak adına şimdiden rotatif kredilerinin 50 milyarın üzerindeki kısmını bitirmiş durumdadır* (bu rakam, şimdiden küresel finansal krizde olanı büyük ölçüde aşmış durumda). Diğer birçoğunun ise ölçülü şekilde sunmakta olduğumuz başka kredileri bulunuyor - sadece Mart ayında 25 milyar \$'ın üzerinde yeni kredi kullandırımına onay verildi.
- Notu yüksek şirketler için tahvil ihracına devam ediliyor (85 milyar \$) - işi şaşırtacak bir bilgi vereyim: 2020 by J.P. Morgan tarafından yönlendirilen yatırım yapılabilir seviyede ihracın gerçekleştiği en büyük çeyreğimiz olacak.

- Topluluklarımızı güçlü kılmak üzere hayati önemdeki kuruluşları desteklemeye devam ediyor: Mart ayında artan fonlama içinde örneğin hastaneler ile sağlık şirketlerine yönelik 1,9 milyar \$, eğitim kuruluşlarına yönelik 270 milyon \$, kâr amacı gütmeyen kuruluşlara yönelik 360 milyon \$ ile eyaletler ile yerel yönetimlere yönelik 240 milyon \$ yer almaktadır.
- 5 milyar \$'lık taahhüdümüzün bir parçası olarak topluluklarımız için elzem olan inşaat projelerinin finansmanına devam edildi.

Yukarıda bahsi geçen olağanüstü büyüklükteki yeni kredi kullandırımı göz önüne alındığında ve büyük bir resesyon olacağını biliyor olduğumuz düşünüldüğünde, bu zor zamanlarda hem tüketicilere hem de işletmelere yardımcı olurken kendimizi milyarlarca dolarlık kredi zararına maruz bırakmaktayız. (Bu mektubun sonraki bölümlerinde atılan bu adımlar konusunda daha fazla detay vereceğiz.) Elbette attığımız adımlar ve çabalarımızla alakalı olarak düzenleyici kuruluşlar ile sürekli irtibat halindeyiz.

Ekonomiye destek olmak adına teşvik paketi yardımlarını uygulamada hükümete yardıma hazırız.

Federal hükümet ile Merkez Bankası'nın (Fed) ayrıca dünya genelindeki diğer merkez bankalarının ABD'de ve diğer ülkelerde bireylere, işletmelere, eyalet kuruluşları ile yerel kuruluşlara yardımcı olmak adına bir teşvik paketi ve diğer finansman yardımlarını hızla oluşturması övgüyü hak ediyor. Bu kaynakların etkin şekilde devreye sokulması amacıyla yapılacak daha çok iş var. Özellikle önümüzdeki birkaç ayda zor olacağı kesin olan bu dönemi atlatabilmeleri için müşterilerimize yardımcı olmak üzere bu yardımın kullanımı sırasında ön planda olmayı umuyoruz. Bu yardım finansmanını kendimiz için kullanmayacağız.

2. Çalışanlarımıza çok iyi bakıyoruz.

Böyle zamanlar, çalışanlarımızın en önemli varlığımız olduğunu kanıtlar niteliktedir - çalışanlarımız şirketimizin canlılığı ve başarısı için temel unsurdur. Yaptığımız her şeydeki kusursuzluk - operasyonlar ve teknolojiden hizmet ve itibara kadar - çalışanlarımızın yeteneklerine ve karakterlerine dayanmaktadır. Çeşitliliği fazla ve büyük ekiplerimiz, müşterilerimize ve toplumlara hizmet ederken, teknoloji geliştirmekte, stratejik kararlar almakta, riskleri yönetmekte, yatırımları belirleyip inovasyon yaratmaktadır. Karmaşık dünyamızın farklı görüşleri ile önümüzdeki riskler ve fırsatları bir kenara bırakacak olursak, böylesine olağanüstü bir ekibe, cesur, akıllı ve şartlar ne getirirse getirsin bir çıkış yolu bulabilecek inanılmaz yetenekli insanlara sahip olmak geleceğimizdeki refahı sağlayacak olan unsurdur.

Geçen yılki mektupta, birçok yoldan çalışanlarımızla nasıl kusursuz bir şekilde ilgilendiğimizi yazmıştım: rekabetçi maaşlar ve ücret, 401(k) emeklilik planı faydaları, sağlık yardımları ile zindelik programları, kapsamlı eğitim programları, gönüllü ve çalışan topluma iletişim kurma fırsatları, cömert annelik-babalık izini politikaları ile daha fazlası.

Bu pandemi sırasında çalışanlarımızı ve aileleriniz korumak ve desteklemek amacıyla kapsamlı önlemler aldık. Örneğin:

- Virüs kapma potansiyeli bulunduğu için evde kalan çalışanlara veya sağlık riski daha yüksek olan çalışanlara ücret ödemeye devam ediyoruz. Ayrıca, hasta olan çalışanlara ücretli hastalık izni veriyoruz.
- İster COVID-19 hakkında genel soruların sorulması ister testlere veya diğer sağlık tesislerine erişim konusunda olsun bu zor zamanlarda kurumumuz klinik personeli çalışanlarımıza destek vermeye hazır durumdadır.
- Tüm çalışanlarımıza, bakmakla yükümlü oldukları kişilerin bakımı, çocuklarının bakımı veya diğer konular gibi kişisel ihtiyaçlarını karşılayabilmeleri için beş gün ilave ücretli izin kullanılmaktadır.

- İş gereği işyerinde çalışmaya devam etmesi gereken ve yıllık nakit ücreti 60.000 \$'ın altında olan tüm tam zamanlı ve yarı zamanlı çalışanlarımıza 1000 \$'a varan özel bir ödeme yapılmıştır.
- Tüm şube çalışanlarına, çalışma saatleri azaltılmış olsa da veya şube geçici olarak kapatılmış olsa bile normal çalışma saati ücretleri ödenmektedir.
- Çalışmak için işyerine gitmek zorunda olanlar için bu kişilerin, çalışma arkadaşlarını ve müşterilerinin güvenliğini sağlamak üzere temel ve ileri kişisel ve ofis hijyeni tedbirlerimizi arttırmaktayız. İş faaliyetlerinde değişikliğe gittik, çalışma saatlerini değiştirdik, oturma düzenini değiştirdik, zorunlu olmayan ziyaretçilerin binaya girişini engelledik ve mümkün olan durumlarda ilave ekipman sağladık. Tüm dünya genelinde açık kalan ofisler ile şubelerin gece ve gündüz yapılan temizliklerini de yoğunlaştırdık.

Evden çalışmayı ve diğer esneklik tedbirlerini aylar veya yıllar içinde haftalar içinde, çok kısa bir süre içinde uygulamaya koymuş olmamız inanılmaz. Bu deneyimden çıkarılacak büyük dersler var.

Şartlar bazen zor ve alışılmadık olsa da, sorunsuz faaliyet gösteriyoruz. Aslına bakarsanız şirketimizin belirli bölümlerinde geçen ay şimdiye kadarki en yüksek hacim ve işlem toplamlarını gördük.

Başarımızın, çalışanlarımız olmadan mümkün olmayacağını söylemeye gerek bile yok; hem melsek hayatlarında hem de özel yaşamlarında onlara destek olma sorumluluğumuzun hiç olmadığı kadar fakındayız.

ÇEŞİTLİ VE KATILIMCI BİR ŞİRKET DAHA GÜÇLÜ BİR ŞİRKETTİR

Yaşadığımız sağlık krizi bu yılın mektubundaki tüm diğer konuları önemsiz gösterse de, çeşitlilik ve katılım konusu şahsen kendimi değinmek zorunda hissettiğim önemli bir konu. Bir firma olarak doğruluk, adillik ve sorumluluk konularına olan bağlılığımız hiçbir zaman değişmez. İşte bu nedenle her türlü ırkçı ve ayrımcı davranış durumu derin bir üzüntüye neden olmaktadır.

Eş Genel Müdür ve Baş İşletme Görevlilerimiz (COO) Daniel Pinto ve Gordon Smith, değerlerimizin şirketimizin her yerine ulaşmasını sağlamak için aldığımız tedbirler konusunda çalışanlara bir not gönderdi.

Değerli çalışma arkadaşlarım,

Şu anda belirsiz bir dönemden geçiyoruz ve günün büyük bölümünde yayılmaya devam eden COVID-19 koronavirüsü ile ilgili konularla uğraşarak geçirdiğinizi biliyorum. Bu konu hepimizin için bir numaralı öncelik olsa da, sizi kültürümüzü güçlendirme konusunda devam eden çabalarımız konusunda bilgilendirmeye devam etme taahhüdümüzü unutmadığımızı bilmenizi istiyoruz. Şimdi, daha önce hiç olmadığı kadar, herkesin elinden geleni yapmasına ihtiyacımız var çünkü bu daha önce görülmemiş zamanları birlikte aşacağız.

Bildiğiniz gibi, geçen yıl firmamızda gerçekleştiği iddia edilen ayrımcılık konusunda medyada çıkan haberler sonrasında, Jamie Gordon'dan ırkçılık ve ayrımcılığı bulunduğu her yerden söküp atmak için başka neler yapabileceğimiz konusunda daha derin bilgiye sahip olabilmemiz için işi yapıp şeklimizi detaylı bir şekilde inceleyecek kurum içi bir ekibe başkanlık etmesini istedi.

Çalışanlarımızın keskin görüşlü ve değişime açık olmasını istediğimizden firma genelinden, çeşitli iş kolları ile denetim fonksiyonlarından kıdemli liderlerimizin birçoğundan tüm çalışan ve müşteriler bakımından adil olmalarını sağlamak üzere firma genelindeki politikalarımızı, prosedürlerimizi ve programlarımızı değerlendirmelerini istedik. Net olmak gerekirse, tüm firmaya ve yaptığımız her şeye bakıyoruz.

Sonuç olarak, iyileştirilmiş, ölçeklendirilmiş veya yeni programlama veya süreçlerle kültürümüzde önemli iyileştirmeler sağlayacak bir dizi alan belirlemiş durumdayız. Örneğin, çalışan ve müşteri şikâyetlerine odaklandık — ortak konuları, nerelerden kaynaklandıklarını ve iyileştirme fırsatlarının nerelerde bulunduğunu inceledik.

Ayrıca, çalışan takdir yetkisinin iş kollarında ürünlerin erişilebilirliğini nasıl etkileyebileceğine baktık. Firma'nın Çeşitlilik ve Katılım stratejisi konusunda farkındalık oluşturma fırsatları elde ettik, daha çeşitli yeteneği işe almamızı ve firma genelinde eğitim gerçekleştirmemizi sağlayacak işe alımlarda çeşitliliği artırma çabalarımızı yoğunlaştırma gerekliliğini tespit ettik.

Bu çalışma devam ederken, aşağıdakiler gibi çalışmanın şu anda yürütülmekte olduğu beş alanı şu şekilde sıralayabiliriz:

Çalışan geribildirim sürecinin iyileştirilmesi

Bir çalışandan şikâyet geldiğinde bu şikâyeti nasıl ele aldığımıza etraflıca bakıyoruz. Çalışanların şikâyetlerini nereye göndereceklerini bilmesi için eğitim kanallarımızı sadeleştirme ve ayrıca kişinin yaşadıklarını daha iyi anlayabilmek için şikâyetler konusunda yeteneklerimizi geliştirme konusunda şimdiden çalışmalara başlamış durumdayız. Elde edilen geribildirim, çalışanların her zaman şikâyetlerini nereye ileteceklerini bilemediği gösteriyor, bu nedenle iyileştirmelerin gerekli olduğu yerleri belirlemeye çalışıyoruz.

Çalışanlardan, uygunsuz davranış veya ayrımcılığı bildirmek üzere mevcut kanalları kullanması isteniyor. Bu "listening posts" (dinleme noktaları) ile bildirim kanallarını her birimizin uygunsuz davranışı belirleme ve bildirme konusunda kendini güvende hissetmesini sağlamak adına güçlendirmeye devam edeceğiz.

Müşterilerin ürünlere ve hizmetlere erişimini kolaylaştırmak

Müşterilere sunduğumuz ürün ve hizmetleri düzenli olarak inceliyor, tüketici ürünlerinin tamamında müşteri bağlantısını arttırmanın yollarını arıyoruz. Öncelikle şu hususlara odaklanıyoruz:

- Tüm şube ağımızda mevcut olan ürün ve hizmetleri tümünün müşteriler tarafından bulunmasının, ürün ve hizmetler konusunda müşterilerin yönlendirilmesi kolaylığının geliştirilmesi; ve
- Yeni ürün özellikleri ile faydalarının yeterlilik gerekliliklerinin yeniden değerlendirilmesi.

Ürün parametrelerini iyileştirecek, istendiği gibi takdir yetkisi çalışmalarının uygulanmasını sağlamak üzere izleme araçlarını güçlendireceğiz.

Çeşitli yeteneklerden oluşan daha sağlam bir kanalı oluşturmak üzere işe alma sistemlerinin desteklenmesi

En iyi yeteneğin şirkete çekilmesi, kapsayıcı işe almaya odaklanarak gerçekleştirilebilir, bu nedenle tüm gücümüzü bu konuya veriyoruz. Siyah topluluktan yeteneklerin daha fazla işe alınmasına, elde tutulmasına ve geliştirilmesine odaklanan genişletilmiş bir program olan Advancing Black Leaders gibi programlarla bu alanda ilerleme kaydetmiş bulunmaktayız. Son dört yılda, üst kademelerde görev alan siyahli profesyonellerin sayısını arttırarak siyah sorumlu müdür ve icra direktörlerinin sayısında yüzde 50'nin üzerinde bir artış yakaladık.

Buna ek olarak, bize çeşitlilik kazandıracak yetenekleri işe almak amacıyla daha hedef odaklı şekilde adaylara ulaşmakla görevli uzman ekibimizi genişletiyoruz. Şirketin en yüksek seviyelerindeki işe alımdan sorumlu yöneticiler ile personel alma memurlarını çeşitli bir profesyoneller grubunu işe almaktan sorumlu tuttuğumuz programımızı genişletiyoruz.

Firma genelinde zorunlu Çeşitlilik ve Katılım Eğitimi Gerçekleştirilmesi

Liderlerimiz, yöneticilerimiz, çalışanlarımız ve müşterilerimiz arasında daha çeşitli ve katılımcı davranışlar sağlanması için işe alım sırasında ve daha sonra düzenli olarak olmak üzere bir çalışanın çalışma süresi boyunca çeşitli noktalardaki tüm çalışanların çeşitlilik ve katılım eğitimi almasını istiyoruz. Tüm çalışanların, bu gerekliliklere uymasını bekliyoruz.

Yöneticinin rolü kültürümüzün organizasyonun derinliklerine nüfuz etmesinde çok önemli bir olduğundan, yöneticilerin diğer gelişimsel anların ek olarak ek bir yönetici eğitimini insan yöneticiliği rolüne ve daha üst düzeyde bir liderlik rolüne terfi öncesinde zorunlu hale getireceğiz. "Kapsayıcı Ekiplere Yolculuk" gibi programlar dâhil organizasyonun çoğu kısmında eğitimlerimizin yanı sıra şube yöneticilerine yönelik zorunlu bilinçsiz önyargı eğitimlerimiz zaten mevcut. Bu zorunlu eğitimi yöneticinin kariyeri boyunca geliştirmeye ve entegre etmeye devam edeceğiz.

Yöneticilerin kapsayıcı liderler olmasının zorunlu olduğunu biliyoruz ve şirkete çeşitlilik katacak yetenekleri tespit ederken, işe alırken, şirkette tutarken ve gelişmelerini sağlarken kapsayıcılık konusunda hangi yollardan istekli olabileceklerini fark etmelerine yardımcı olmaya odaklanacağız.

Firma genelinde ortaklık yaptığımız işletmelerin çeşitliliğinin arttırılması

Kendimizi, müşterilerimiz, çalışanlarımız, ortaklarımız ile tedarikçilerimiz için adil, eşit ve kapsayıcı bir şirket olmaya adanmış. Bu, her yöneticinin işinin bir parçasıdır ve bu husustan sorumlu tutulacaklardır.

Sermayeye erişmelerini sağladığımız küçük işletmelerden varlık yöneticilerimize, tedarikçilerimize ve halka açılmasına yardımcı olduğumuz şirketlere kadar firma genelinde ortaklık yapmakta olduğumuz işletmelerin çeşitliliği en az çalışan çeşitliliği kadar önemlidir.

Ortaklarımızı seçmede ve kanalımızı oluşturmada yapılan yapısal süreç iyileştirmeleri aracılığıyla çeşitli grupların temsil edilme oranını yükseltmek istemekteyiz.

Firma, servet oluşturmadaki ırksal farkların ele alınmasını sağlayan ürünler, hizmetler, çalışan programları ile toplum yatırımları hakkında bilgilendirmek için veri ve araştırmaları kullanmaya devam edecek.

Tüm bunlarla özetle yukarıda açıklanan çalışmamızın sağlam taahhüdümüzü gösterdiğini ve devam etmekte olduğunu söylüyoruz. Bu, "tek seferlik" bir olay değildir. Kararlılığımızı koruyacağız, şu an ve gelecekte de çalışmaya devam edeceğiz, ırkçılığın yaşayamayacağı veya serpilemeyeceği bir kültürü sürdürme çabamızda her zamankinden daha tetikte olacağız. Gelecek 30 günde, her işletme mevcut stratejilerini gözden geçirip bunu hayata geçirmek için bir plan sunacaktır; her işletme sorumlu tutulacaktır.

Şunu tekrar söyleyelim; hepimiz kültürümüzün koruyucularıyız ve bizim kültürümüzün tüm çalışanlar ve müşterilere eşit ve adil davranıldığı, hepimizin hak ettiğimiz fırsat ve karşılıklı saygıyı elde ettiğimiz bir kültür olmasını sağlamaya kararlıyız.

[İmza] [İmza]

Çeşitli ve kapsayıcı bir kültürün önemli olduğunu fark etmemizi sağlayanın tek bir hikâye olmadığı konusunda sizi temin edebilirim.

Çok fazla insanın – özellikle de siyahi toplumda – bir kenara itildiğini biliyoruz. *İç Savaş, 150 yıldan uzun bir süre önce bitti ancak bizler eşitliğe yaklaşamadık bile.* Ulusa olarak daha fazlasını yapmalıyız, firma olarak ise yapacağımız daha çok iş var.

3. Başta sıkıntılı dönemlerde olmak üzere topluluklarımızın moralini yükseltmek için olağanüstü bir çaba gösteriyoruz.

Hissedarlarımızın okullara ve iş becerileri eğitimi alanında verdiğimiz desteklerle hem yerel seviyede hem de ülkeler için iyi olan politikaların formüle edilmesini sağlayarak ulusal seviyede topluluklarımızın yükselmesi için olağanüstü bir çaba gösterdiğimizi bildiğine inanıyorum. Bu politikalar, sabıkalı olan kişilerin ikinci bir şans elde etmesini sağlayan girişimler gibi çeşitli girişimler dâhil olmak üzere sağlık, altyapı eğitim ve istihdamı etkilemektedir.

COVID-19 gibi krizlerin toplumda daha büyük eşitsizlikler yarattığını, bu nedenle pandemiden en çok etkilenen toplulukların yanında olmamızın daha da önemli olduğunu biliyoruz. JPMorgan Chase, acil insani krizin yanı sıra insanların karşı karşıya olduğu uzun vadeli ekonomik zorlukların aşılması için 50 milyon \$'lık bir taahhütte bulundu. Bu kaynak, aşağıdakiler gibi ekonomik yönden en hassas kişiler ve topluluklar başta olmak üzere zamanla gerekli yerlere ulaştırılacaktır:

- Dünya genelinde acil sağlık, gıda ve diğer insani yardımlar;
- Kendi toplumlarında krizle mücadele eden dünya genelindeki mevcut kâr amacı gütmeyen ortaklarımıza yönelik yardım;
- ABD, Çin ve Avrupa'da önemli ekonomik zorluklara karşı hassas durumda bulunan küçük işletmelere yönelik yardım.

Faaliyet gösterdiğimiz topluluklara yardım etmek için, duyduğunuzda sizi şaşırtacak aşağıdakiler gibi geleneksel bankacılığa ek olarak her gün yaptığımız muazzam miktarda iş var:

- Her yıl ekonomik konular için 5,5 milyar \$'dan fazla finansman sağlıyoruz (düşük ve orta gelirli topluluklardaki konut ve ticari amaçlı krediler ve ipotekler dâhil).

- Düşük ve orta gelirli semtlerde küçük işletme kredileri veriyoruz.
- Daha düşük gelirli bireylerin mali sağlığını iyileştirmeye yönelik ürün ve hizmetler tasarlıyoruz.
- Aralarında aşağıdakilerin de bulunduğu bir dizi çalışan ve toplum tabanlı girişim ve hayırseverlik faaliyetini destekliyoruz:
 - Firmada çalışan ordu mensupları ve gazilerin desteklenmesine yönelik mentorluk, gelişim ve takdir programlarını destekleyen Ordu Mensubu ve Gazi İşleri Memurluğu;
 - *Women on the Move*, kadın çalışanlar, müşteriler ve tüketicileri destekleyen firma çapındaki küresel bir çaba;
 - Çalışan gönüllüleri dünya genelindeki kâr amacı gütmeyen kuruluşlara yardımcı olmak üzere seferber eden *Service Corps*;
 - Fırsatın her zaman eşit olarak yaratılmadığını bildiğimizden siyahiler ve siyahların sahip olduğu işletmelere daha fazla fırsat sunulmasına odaklanan *Advancing Black Pathways*;
 - Büyümekte olan, azınlık girişimcilerine sermaye, eğitim ve diğer kaynaklara erişim imkânı sağlayan Renk Fonu Girişimcileri.
- Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Gelişim Hedeflerini desteklemek adına diğer yatırımların yanında altyapı, eğitim, sağlık, tarım ve ticareti ile endüstri gibi gelişmekte olan piyasa ülkelerinde kalkınmayı desteklemeye yönelik işlemlere 100 milyar \$'ın üzerinde finansman sağlamayı umuyoruz.

• Ülke genelinde birçok şehir ve küçük kasaba için önem arz eden bölgesel ve toplum bankalarının büyük destekçileriyiz. Amerika'nın yaklaşık 5000 bölgesel ve topluluk bankasından yaklaşık 500'üne bankacılık hizmeti veriyoruz. 2019 yılında, onlar için 2,6 milyar \$ sermaye sağladık veya kredi olarak kullandık. Ayrıca, onlar için ödeme işleme hizmeti veriyoruz, bazı konut ipoteği faaliyetlerini finans ediyoruz, onlara devralmalar konusunda danışmanlık yapıyoruz, bu bankalar adına menkul kıymet alım ve satımı yapıyoruz. Ayrıca, bazı risklerine karşı korunabilmeleri için gerek onlar gerekse müşterileri için faiz oranı takasları ve döviz işlemleri yapıyoruz.

Örneğin, çoğu yerel banka COVID-19 korkusu sürecinde yerel topluluklara hizmet etmek üzere daha fazla likidite ararken, Mart ayında üç hafta gibi bir süre içinde yaklaşık 100 yerel bankanın artan nakit ihtiyacı karşısında 775 milyon \$ bulmasını sağlayarak bu bankaların şubeleri ile ATM'lerini destekleyecek 1,9 milyar \$ nakdi temin ettik. Bu durum, yalnızca müşterilerimiz için değil aynı zamanda faaliyet gösterdikleri topluluklar için de bir kazançtır.

4. Hissedarlarımıza karşı bu konuda şeffafız: 2020 yılında finansal ve işletme performansımıza ilişkin olarak beklentileri gerekenler.

Elbette, bu krizin nihayetinde nasıl sonuçlanacağını ve ne kadar süreceğini, ne kadar ekonomik zarara yol açacağını veya toparlanmanın ne kadar hızlı veya yavaş olacağını bilmiyoruz. Biz, stres testini her zaman ciddiye aldık ve çoğu krize hazır olabilmemiz için her hafta için çok büyük sayıda test gerçekleştirdik. Çoğu durumda olduğu gibi, bu "fiili yeni kriz" - stres testine tâbi tutulan durum ile ortak özelliklere sahip olsa da - beklenenden çok farklı.

Hisselerimizi geri almayı durdurduk: Bize göre her zaman özkaynağımızın en yüksek ve en iyi kullanımı öz kaynağı tekrar işimize yatırmak ve elbette zor zamanlara dayanabilmektir. Geri alımları durdurmak çok ihtiyatlı bir hareket oldu - geleceğin bize neler getireceğini bilmiyoruz - ancak asgari olarak gelecekte resesyonla birlikte 2008 küresel finansal krizine benzer bir tür finansal stresin bizi beklediğini varsayıyoruz. Bankamız, böyle bir stresin etkilerine karşı **bağışık olamaz**.

Bu krizin finansal durumumuz üzerinde yapacağı etki hakkındaki en son düşüncelerimizi Nisan ortasında yayımlanacak olan ilk çeyrek kazançları bültenimizde paylaşacağız; ancak, bir bağlama oturtmak adına hissedarlarımızın makul sonuçlara ilişkin düşünceleri kabaca şu şekildedir.

2019 vergi öncesi kârımız 48 milyar¹ dolardı - bir krizden sonra kaçınılmaz olarak yaşanacak olan kazanç kaybını ve artan kredi maliyetlerini karşılamamızı mümkün kılan büyük ve güçlü kazançlar akışı. Kıyaslama açısından, 2019 yılında Merkez Bankası'na sunduğumuz (ABD işsizlik oranının %10'a çıkacağını ve borsanın %50 düşeceğini varsayan) 2020 Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi (CCAR) sonuçları kazançta neredeyse %20'lik bir düşüş ile 2019 yılında yaşadığımızı göre yaklaşık 20 milyar \$ daha fazla olan kredi maliyetlerine işaret etmiştir. Fed'in senaryosu gerçekten meydana gelirse bundan daha iyi bir performans göstereceğimize inanıyoruz. Ancak Fed'in senaryosunda bile, her çeyrekte kâr ederiz.² Bu stres testi sonuçları kazancımız anlamlı bir azalma sonrasında (temettü ödemeye devam ettiğimizi varsayarak), adi özkaynak Ana Sermaye (CET1) oranımızın muhtemelen %10 gibi güçlü bir oranda kalacağını ve likit varlıklarımızın 500 milyar \$'ın üzerinde olacağını gösteriyor.

Ayrıca, ABD işsizlik oranının artmaya devam edip dördüncü çeyrekte %14'e çıkmasıyla gayrisafi yurtiçi hasılda ikinci çeyrekte %35'e varan ve yılsonuna kadar devam edecek olan daha derin bir daralmayı varsayan **aşırı olumsuz senaryoyu** çalıştırdık.

¹ Yönetilen vergi öncesi geliri temsil eder.

² Bu CCAR sonuçlarını küresel pazar şok işlem zararları ve operasyonel zararlara göre düzeltiyoruz — bu krizde böyle bir durum yaşanmamıştır.

Bu senaryoda bile, şirket yine de yılı güçlü bir likidite ve yaklaşık %9,5'lik bir CET1 oranı ile kapatır (adi özkaynak Ana Sermaye yine de toplamda 170 milyar \$ olur). Bu senaryo, oldukça ağır ve umarız gerçekleşmez. Böyle bir senaryonun gerçekleşecek olması durumunda, Kurul muhtemelen özkaynak sermaye tabanımızda küçük bir payı olsa da temettü dağıtımını askıya almayı düşünür. Eğer Kurul temettü dağıtımını askıya alırsa, bu karar aşırı ihtiyatlılıktan ve gelecek birkaç yılın neler getireceğine dair devam eden belirsizlikten kaynaklanır.

Hem 2020 ana durum senaryomuzda hem de aşırı olumsuz senaryomuzda, mevcut durumda veya planlama olarak müşterilerimizin ihtiyaçlarına yönelik olarak ek 150 milyar \$ tutarında kredi kullandırdığımızın bilinmesi önemlidir.

5. Bu kriz döneminde hükümetin her seviyesiyle yakın bir çalışma gerçekleştiriyoruz ve şiddetli ekonomik zorlukları ele almaya yönelik hükümet programlarına iştirak edecek olsak da, kendimiz için devletten yardım istemeyeceğiz.

Hükümet ile çeşitli programlarının tamamını analiz etmeye ve üzerinde birlikte çalışmaya henüz başlamış durumdayız. Çoğunlukla bu girişimler, doğru şekilde uygulanabilmesi için özel sektörün derinden katılımını gerekli kılacaktır. Devlet desteğinin en çok ihtiyacı olan kişilere ulaşmasını sağlamak adına elimizden geleni, mümkün olan en kısa sürede yapmak istiyoruz.

ABD Hazine Bakanlığı ve Merkez Bankası'nın COVID-19 ile oluşan karışıklığın ekonomik etkisini hafifletmek üzere almış olduğu son önlemleri takdirle karşılıyor ve destekliyoruz. Fed tarafından alınan büyük tedbirler şimdiden sistemdeki finansal stresi büyük ölçüde azaltmış durumda ve ellerinde gerekirse başvurabilecekleri daha birçok önlem var. Örneğin, bilanço genişletme, ilave krediler ile sermaye ve likidite gerekliliklerindeki değişiklikler, sistemden daha çok sermayenin akmasını sağlamak ve nihayetinde de bizim de daha fazla aile ve küçük işletmeye yardımcı olmamıza olanak vermek üzere tasarlanmış adımlardır. Bu tedbirler, güvenlik, sağlamlık veya yasal denetim üzerinde herhangi bir etki yaratmaksızın ABD ekonomisini destekler.

16

Buna rağmen, sermaye kaynaklarımızı ve likidite her iki modelde de oldukça güçlüdür. Likit varlıklarımız 500 milyar \$'ın üzerindeyken, bu kredileri desteklemek, likidite ihtiyaçlarımızı karşılamak üzere gerekmesi halinde Merkez Bankası ve Federal Ev Kredi Bankalarında 300+ milyar \$ ek borçlanma kapasitesine sahibiz (bu rakamlara, Fed'in yeni oluşturduğu kredilerin bazılarının olası kullanımı dâhil değildir). Elbette ki faaliyetlerimizi sınırlayarak sermayemizi ve likidite tamponumuzu daha iyi duruma getirebiliriz ancak bunu yapmaya niyetimiz yok, müşterilerimizin bize ihtiyacı var.

Aşırı olumsuz senaryoya yaklaşırken şunu vurgulamak istiyorum: kullanıma sunabileceğimiz olağanüstüm miktardaki sermaye ve likiditeye rağmen mevcut düzenleyici kısıtlamalar müşterilerimize yardım için alabileceğimiz ilave aksiyonları sınırlandıracaktır.

Bu kriz-yardım tedbirlerinin etkili olacak şekilde tasarlandığından emin olmak üzere devletle birlikte çalışıyoruz - burada değinmeyeceğin çözülmesi gereken çok sayıda detay bulunuyor.

Müşterilerimizin bu yeni programlardan yararlanmasını agresif bir şekilde sağlarken (ancak devam eden ve daha da önemlisi gelecekteki dava riskine karşı kendimizi korumak üzere tedbir almak zorundayız), hissedarlarımızın kendimiz için herhangi bir devlet yardımı istemediğimizi bilmelerini isterim. Devlet yardımı istemeyeceğiz demek, devletin bazı kural ve düzenlemelerde değişikliğe gitmemesi gerektiği anlamına gelmiyor. Örneğin, bazı kurallar yanlış da olsa sağlıklı, sermaye yapısı güçlü bankaların zor zamanlarda serbestçe kredi vermesini engelleyebilmektedir. Bu, da kriz derinleştikçe müşterileri üzebilmektedir. İhtiyaç olan zamanlarda yüksek kaliteli, mevcut likiditenin kullanılmaması sonsuza kadar kaçırılmış bir fırsattır.

Önceki mektuplarda detaylı olarak düzenleyici sistemin hem reform hem de yeniden kalibrasyona ihtiyaç duyduğunu yazmıştım - bunu, olmasını istediğimiz için değil finansal sistemin derinleşmesi ve genişlemesi için iyi olacağı için söylüyorum - böyle bir gelişme bütün Amerikalıların yararına olur. Birçok kural yapıcı olurken ve finansal sistemi daha güçlü hâle getirirken, şu anda kötü koordine edilen, kötü kalibre edilen ve kötü organize edilen kural koyuculuğun etkisini görmekteyiz.

Kriz sona erdikten sonra (ki sona erecek), ülkemiz hazırlık ve müdahale konusunun her yönünü etraflıca gözden geçirmelidir. Ekonomik müdahaleyi yakından gözden geçirme, finansal ve ekonomik sistemimizi iyileştirmek için gerekli olan ilave düzenleyici değişikliğin gerekli olup olmadığını belirleme açısından elimize geçen fırsatı değerlendirmeliyiz. Bunun da yeri ve zamanı gelecek ama şimdi değil.

6. Güvenli bir şekilde işe geri dönebilmemizi sağlayacak bir plana ihtiyacımız var.

Yeni COVID-19 vakalarının yakında düşmesi ve sağlık sektöründeki imkânların (daha fazla yatak, gerekli olan yerlerde uygun ekipmanların olması, yeterli test) büyük oranda artış göstermesi umuluyor - sağlık sistemi tüm Amerikalılara bakacak donanımına sahip olup hem insanların acılarını azaltabilecek hem de hayatta kalma şanslarını en üst seviyeye çıkarabilecek durumdadır. Bu gelişmeler yaşandığında, insanlar dikkatli bir şekilde, elbette sosyal mesafeye uyarak, kişisel hijyene dikkat ederek, uygun testlerin yapılması ve diğer tedbirlerin alınmasıyla tekrar işlerine gitmeye başlayabilirler. Çoğu iş bu süreçte güvenli bir şekilde yapılacak durumda; ancak, belirli şirketlerin çalışanları işlerine ancak Hastalık Kontrol ve Önleme Merkezleri (CDC) ile diğer resmi kurumlar bunun güvenli olduğuna karar verirse dönmelidir.

Ayrıca, bu "işe dönüş" süreci federal, eyalet ve yerel düzeydeki yönetimler insanların hastalığı kapıldığını ve iyileştirdiğini, tekrar hasta olmalarını engelleyecek gerekli antikorları geliştirdiklerini ve kimseye hastalık bulaştırmayacaklarını kanıtlayacak testleri geniş kitlelere ulaştırması durumunda hızlandırılabilir. Başlangıçta, insanların test edilebilmesi için günler veya haftalar sürececek bir tampon döneme ihtiyacımız var, sonra da virüs testi negatif çıkanlar için virüs antikorlarının seroloji testinde görünüp görünmediğini tespit etmeliyiz.

Hem CDC hem de özel şirketler bu testleri üretmek için çabalyorlar: Birleşik Krallık bu testlerden 3,5 milyon adet sipariş ederken Almanya bu testleri COVID-19 hastalığını atlatanlara bağışıklık belgeleri verilmesi için kullanacak; Çin ve Singapur gerçek enfeksiyon hızını tespit edebilmek amacıyla büyük kitlelerde virüsün ne kadar yapıldığını belirlemek üzere testlerden faydalıyor. ABD'de, Gıda ve İlaç İdaresi (FDA) doktorların iyileşen ve antikorları acil vakaları tedavi edebilecek olan iyileşen hastaları tespit etmede kullanmalarına izin veriyor.

Ülke, bu pandemiye yeteri kadar hazır değildi, ancak bir sonraki için daha hazır olabilir ve olmalıyız. Doğru yapılırsa disiplinli bir geçiş, Amerikalıların sağlığını maksimize ederken ekonomik çöküşün süresini, boyutunu ve yarattığı sıkıntıyı minimize edebilir.

7. Birlik olmamız gerekiyor. Amerika için umutlarım çok büyük.

Tarihte görülen olağanüstü olaylar bazen siyasal yapıda bir değişikliğe neden olabilir. Bir ulus olarak bu küresel pandemiye karşı yeteri kadar donanımlı olmadığımız açıkça görülüyor ve sonuçları yıkıcı oldu. Ama bu durum, bizleri birlikte çalışmaya zorluyor, nezaketin gelişmesine vesile oluyor ve hepimizin aynı gezegende yaşadığını bizlere hatırlatıyor.

E Pluribus Unum. (Çoktan Tek)

Umuyorum ki bu durumdan nezaket, insanlık, empati ve Amerika'yı iyileştirme hedefi doğacak.

Bu krizden daha güçlü bir ülke olarak çıkacak kaynağa sahibiz. Amerika hala dünyanın gördüğü en müreffeh ülkedir. Ülkemizin tanrı vergisi olanaklarına şükrediyoruz: ihtiyacımız olan tüm yiyecek, su ve enerji; Atlantik ve Pasifik okyanuslarının oluşturduğu doğal sınırlar; ve Kanada ve Meksika'daki harika komşular. Kurucu Babalarımızın bizlere bahsettikleri eşi benzeri olmayan hediyelerle kutsandık: konuşma özgürlüğü, din özgürlüğü, girişim özgürlüğü, eşitlik ve fırsat vaadi. Bu hediyeler, dünyanın gördüğü en dinamik ekonomiyi, büyük ve küçük, istisnai üniversiteler ve inovasyon, bilim ve teknoloji için sıcak bir ortamı besleyen bir ekonomiyi ortaya çıkarmıştır. Amerika, tarihsel ilişkilere ve kabile politikalarına dayanmayan, prensiplere dayanan bir fikirdir. Dünya için bir umut ışığı ve dünyanın en iyileri ve en parlakları için bir miktatıs olmuştur ve olmaya devam edecektir.

Elbette, Amerika'nın her zaman kusurları oldu. Mevcut pandemi, ülkemizi yaralayan kötü planlama ve yönetimin sadece bir örneğidir: Şehir içi okullarımızda öğrencilerin yarısı mezun olamıyor ve okullar öğrencilere meslek edindirecek bir eğitim vermiyorlar; sağlık sistemimiz her geçen gün daha pahalı hâle geliyor, birçok vatandaşımız sağlık hizmetlerine erişemiyor; ayrıca, beslenme ve kişisel sağlık okulların çoğunda ders olarak öğretilmiyor bile. Obezite, ulusal bir belaya dönüşmüş durumda. Formaliteler ve bürokrasi; etkin olmayan altyapı planlaması ve yatırımları; hem eyalet hem de federal seviyede çok büyük israf ve verimsizlik ile küçük işletmelerin belini büken yasal ve düzenleyici bir sistemimiz var.

Doğru göçmenlik politikalarını hayata geçiremedik; sosyal güvenlik ağlarımız iyi çalışmıyor; Amerikan nüfusunun en alttaki %30'luk kesiminin ücretlerden aldığı payda büyük düşüş görülüyor. Bir çözüm bulacaksa eğer bu problemleri ve meydana getirdikleri zararı kabul etmemiz gerekiyor.

Bir pandemiye ilişkin taktik tahtasının bulunması gerekirdi. Aynı şekilde, yukarıda belirttiğim her soruna ilişkin detaylı ve tarafsız çözümler bulunmalı. Bu büyüklükte geçmişte yaşanan krizlerde gördüğümüz üzere, öyle bir zaman gelecek ki geriye baktığımızda toplumun, devletin, iş dünyasının, sağlık sistemlerinin yanı sıra toplumsal ve insani kuruluşların her seviyesinde hepimizin bu ölçekteki acil durumlarla yüzleşmeye daha hazır olabileceğimiz ve daha hazır olacağımız açıkça görülebilecek. Bazıları birilerini işaret edip suçlu arama eğiliminde olacak olsa da, umarım böyle bir durumda kaçınılabılır. Ayrıca kendi düşüncelerini savunmak için kriz zamanlarını kullanan insanlar da umarım ortaya çıkmaz. Bu felaketleri önlemek veya hafifletmek istiyorsak kendimizden ve liderlerimizden daha fazlasını istemeliyiz. Bu dönem, hepimizin birlik olup ortak sorumluluğumuzun farkına vardığı, hepimizin en iyi yönünü ortaya çıkaracak şekilde hareket ettiği bir dönem olabilir. Başkan Kennedy'nin tarihi konuşmasında dediği gibi, "Ülkem benim için ne yapabilir diye değil ülkem için ben ne yapabilirim diye sorun."

Amerika'nın kolları sıvayıp bu sorunlara saldırmaya başlamasını canı gönülden istiyorum: Bu sorunları düzeltmek, bizi gelecekteki felaketlere daha iyi hazırlar, herkes için daha iyi ekonomik sonuçlar ortaya çıkarır (mümkün olan en iyi sonuçları sağlayarak ekonomik büyümeyi maksimize etmeyi amaçlayan politikalarla birlikte), gelir eşitsizliğini iyileştirir, ekonomik yönden en dezavantajlı olanları koruyup daha esnek bir ekonomiyi geliştirir, bu da Amerika'nın dünyadaki rolünü güçlendirir. Şunu asla unutmamalıyız; Amerika'nın ekonomik zenginliği, bizi güçlü ve özgür kılan, dünya barışı için elzem olan askeri kabiliyetimiz için gerekli bir temeldir.

Tüm bu sorunlar, yaşam, özgürlük ve mutluluk arayışı, ifade özgürlüğü, din özgürlüğü ve girişim özgürlüğü gibi sermaye ve işgücünün serbest dolaşımı anlamına gelen (yani, nerede isterseniz çalışabilir ve istediğiniz kişi için çalışabilirsiniz) ve Kurucu Atalarımız tarafından verilen özgürlükleri koruyarak çözülebilir.

Sonuç olarak, mutluluk arayışı, özgürlüklerimiz ve serbest girişim birbirinden ayrılmaz kavramlardır.

Sorunları kabul eder birlikte çalışırsak, yardıma ihtiyacı olanları ve bir bütün olarak toplumu ayağa kaldırabiliriz. İş dünyası ve devletin el ele vermesi ile en büyük zorlukları aşabiliriz.

KAPANIŞ

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

JPMorgan Chase çalışanlarına şükran ve minnettarlığımı belirtmek isterim; ayrıca kısa süre önce geçirdiğim kalp ameliyatı sonrasında iyileşme sürecinde iyi dileklerini benimle paylaşan her birinize teşekkürlerimi sunarım. Bu mektup ile hissedarların ve tüm okurların halkımızın benzersiz karakteri ve yeteneklerini, dünya genelindeki toplumlara yaptıkları yardımları takdir etmelerini umuyorum.

Bu olumsuz zamanları zarif ve cesur bir şekilde karşıladılar. Umarım siz de onlarla benim kadar gurur duyuyorsunuzdur. Son olarak, küresel toplumun ülkeleri ve vatandaşları bu eşi benzeri görülmemiş durumdan şüphesiz daha da güçlenerek çıkacaktır. Birlikte bu zorluğun üstesinden geleceğiz.

[İmza]

Jamie Dimon
Başkan ve CEO
6 Nisan 2020

Uzun Vadede Kurulan Müşteri Organizasyonları

		2006	2018	2019	
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	Mevduat pazar payı ¹	3.6%	9.3%	9.3%	<ul style="list-style-type: none"> ■ 4,3 milyon küçük işletme de dâhil olmak üzere yaklaşık 63 milyon ABD'li hane halkının hizmetinde⁵ ■ 37 milyon aktif mobil müşteri⁷ dâhil 52 milyon aktif dijital müşteri⁶ ■ Chase ayak izinde 1 numaralı birincil banka⁸ ■ Satışlara ve ödenmemiş kredilere dayalı ABD'nin 1 numaralı kredi kartı düzenleyeni⁹ ■ 2 numaralı mortgage hizmeti sağlayıcısı¹⁰ ■ 3 numaralı oto kredisi veren banka¹¹ ■ Tüm zamanlarda yüksek Net Tavsiye Skoru¹²
	1 numara olduğumuz (ilk 3)				
	İlk 50 Chase pazarının sayısı	11 (25)	14 (40)	13 (40)	
	Ortalama mevduat artış oranı	8%	5%	3%	
	Aktif mobil müşteri artışı oranı	NM	11%	12%	
	Kart kartı satışları pazar payı ²	16%	22%	23%	
	Üye işyeri işlem hacmi ³ (\$ Milyar)	\$661	\$1,366	\$1,512	
	Şube sayısı	3,079	5,036	4,976	
	Müşteri yatırım varlıkları (\$Milyar)	~\$80	\$282	\$358	
	İşletme Bankacılığı birincil pazar payı ⁴	5.1%	8.8%	9.4%	
Kurumsal ve Yatırım Bankası	Küresel yatırım bankacılığı ücretleri ¹³	#2	#1	#1	<ul style="list-style-type: none"> ■ Fortune 500 şirketlerinin %80'inden fazlası bizim müşterimizdir ■ Dünyada 100'den fazla pazarda faaliyet ■ 16 iş kolunda 1 numara - 2014¹⁵ yılında bu rakam 8 idi ■ Üst üste 11. yılda da küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde 1 numara¹³ ■ 2012¹⁴ yılından bu yana Pazar gelirlerinde sürekli olarak 1 numarada gösteriliyoruz ■ USD ödemeler hacminde 1 numara¹⁶ ■ Dünyanın 2 numaralı saklama kuruluşu¹⁷
	Pazar payı ¹³	8.7%	8.6%	9.0%	
	Toplam Pazarlar geliri ¹⁴	#8	#1	#1	
	Pazar payı ¹⁴	6.3%	11.5%	12.0%	
	FICC ¹⁴	#7	#1	#1	
	Pazar payı ¹⁴	7.0%	11.8%	12.3%	
	Hisse senetleri ¹⁴	#8	co-#1	co-#1	
Pazar payı ¹⁴	5.0%	11.0%	11.3%		
Emanet altındaki varlıklar (\$ Trilyon)	\$13.9	\$23.2	\$26.8		
Ticari Bankacılık	Özel ekiplere sahip ilk 50 MSA	26	50	50	<ul style="list-style-type: none"> ■ ABD genelinde 142 lokasyon ve 30 uluslararası lokasyon ■ Yaklaşık 18 bin Ticari ve Endüstriyel müşteri ile yaklaşık 34 bin emlak sahibi ile yatırımcısına kredi, bankacılık ve hazine hizmeti ■ 17 uzman sektör tarama ekibi ■ ABD'de 1 Numaralı Geleneksel Orta Piyasa Konsorsiyum Lideri²⁰ ■ 2019 yılında 26.000 ekonomik konut birimi finanse edildi
	Bankacılar	1,203	1,922	2,101	
	Yeni ilişkiler (brüt)	İlgisiz	1,232	1,706	
	Ortalama krediler (\$ Milyar)	\$53.6	\$205.5	\$207.9	
	Ortalama mevduatlar (\$ Milyar)	\$73.6	\$170.9	\$172.7	
	Brüt yatırım bankacılığı geliri (\$ Milyar) ¹⁸	\$0.7	\$2.5	\$2.7	
	Çok aileli kredilendirme ¹⁹	#28	#1	#1	
Varlık ve Servet Yönetimi	5 yıllık kümülatif net müşteri aktif akışları sıralaması ²¹	İlgisiz	#2	#2	<ul style="list-style-type: none"> ■ Tüm servet yelpazesindeki müşterilere hizmet ■ Müşteriler arasında dünyanın en büyük emeklilik fonlarının % 59'u, devlet varlık fonları ve merkez bankaları yer almaktadır ■ Tüm varlık sınıflarında mutemetlik hizmeti ■ Varlık Yönetiminin 10 yıllık uzun vadeli yatırım fonu AUM'nin % 88'i, emsal ortalamasının üzerinde performans göstermiştir²⁵ ■ Gelir ve uzun vadeli AUM bakiyesi 2006'dan bu yana %90 büyüdü
	ABD'nin Özel Bankası (<i>Euromoney</i>)	#1	#1	#1	
	Müşteri varlıkları (\$ Trilyon)	\$1.3	\$2.7	\$3.2	
	Aktif AUM pazar payı ²²	1.8%	2.4%	2.5%	
	Kuzey Amerika Özel Banka müşteri varlıkları pazarı payı ²³	3%	4%	4%	
	Ortalama krediler (\$ Milyar)	\$26.5	\$138.6	\$149.7	
	Varlık Yönetimi müşteri danışmanları sayısı	1,506	2,865	2,890	

Dipnotta verilen bilgiler için, JPMorgan Chase & Co.'s internet sitesinde Yatırımcı İlişkileri, Olaylar ve Sunumlar, JPMorgan Chase 2020 Yatırımcı Günü başlığı altında (www.jpmorganchase.com/corporate/investor-relations/event-calendar.htm), SEC internet sitesinde (www.sec.gov) mevcut olan 25 Şubat 2020 tarihinde Amerikan Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 8-K Formu'nda sunulan 2020 Yatırımcı Günü sunumlarına bakınız. 1, 5, 9, 16, 17, 18, 22 ve 25 sayılı dipnotlar için Firma Genel Görünümü slayt 3'e bakınız; 2, 6, 7, 8, 10, 11 ve 12 sayılı dipnotlar için sırasıyla Tüketici ve Toplum Bankacılığı slaytları 22, 3, 3, 2, 9, 9 ve 7'ye bakınız; 13 ve 15 sayılı dipnotlar için sırasıyla Kurumsal ve Yatırım Bankası slaytları 5 ve 4'e bakınız; ve 22. dipnot için Varlık ve Servet Yönetimi slayt 3'e bakınız.

Not: 2018 mevduat pazar payı ve 1 (ilk 3) numara olduğumuz ilk 50 Chase pazarı sayısı 2019 metodolojisine uyum sağlamak adına revize edilmiştir.

³ 2006 First Data ortak girişimini yansıtmaktadır.

⁴ Barlow Research Associates, 4Ç19 itibarıyla Birincil Banka Piyasası Hisse Senedi Veri Tabanı. Küçük işletmelerin 8 çeyreklik ortalama kazancı 100.000 dolar - <25 milyon dolardır.

¹⁴ Coalition, ilk 2019 sıralaması ve pazar payı analizi JPMorgan Chase'in küresel sektör kazancı havuzu payını yansıtmakta olup JPMorgan Chase'in iş yapısını esas almaktadır. 2006 sıralama analizi JPMorgan Chase analizine dayanmaktadır.

¹⁹ 31 Aralık 2019 tarihli S&P Küresel Piyasa İstihbaratı.

²⁰ Refinitiv LPC, 2019.

²¹ Kaynak: Şirket ibrazları ve JPMorgan Chase tahminleri. Sıralamalar, aşağıdaki emsaller tarafından kamuya açık olarak bildirilen mali bilgileri yansıtmaktadır: Allianz Group, Bank of America Corporation, Bank of New York Mellon Corporation, BlackRock, Inc. Credit Suisse Group AG, DWS Group, Franklin Resources, Inc. The Goldman Sachs Group, Inc., Invesco Ltd., Morgan Stanley, State Street Corporation, T. Rowe Price Group, Inc. ve UBS Group AG. JPMorgan Chase'in sıralaması, AWM müşteri varlıklarını, Chase Varlık Yönetimi yatırımlarını ve firmaya yeni katılan Chase Özel Müşteri mevduatlarını yansıtmaktadır.

²³ Kaynak: Capgemini Dünya Servet Raporu 2019. 2018 verilerine göre tahmini pazar payı (en son).

NM = Anlamsız

B = Milyar

NA = Mevcut değil

T = Trilyon

FICC = Sabit Gelirli, Döviz ve Emtia

K = Bin

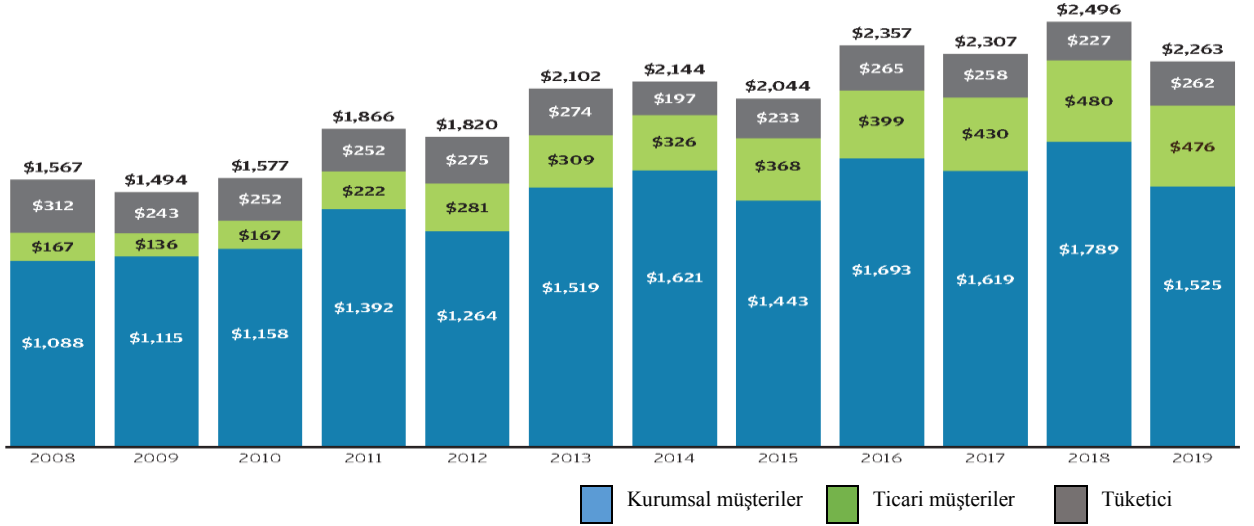
MSA'lar = Büyükşehir istatistik alanları

AUM = Yönetim altındaki varlıklar

USD = ABD doları

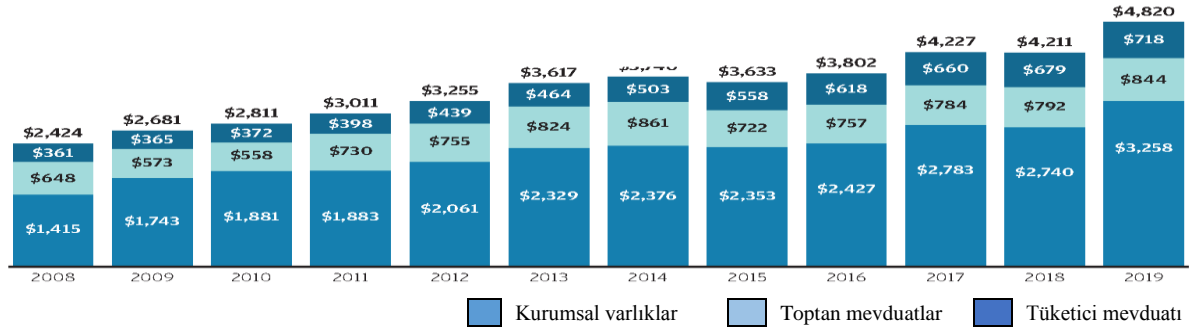
Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler 2008-2019

(milyar \$ cinsinden)

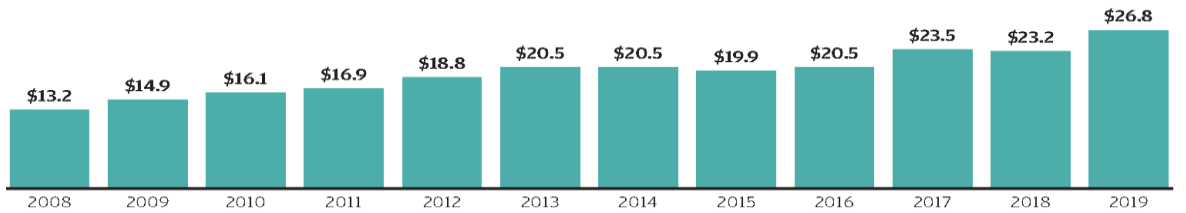


31 Aralık itibariyle Müşterilerimizin Bize Emanet Ettikleri Varlıklar,

Mevduatlar ve müşteri varlıkları¹
(milyar \$ cinsinden)



Emanet altındaki varlıklar²
(trilyon \$ cinsinden)



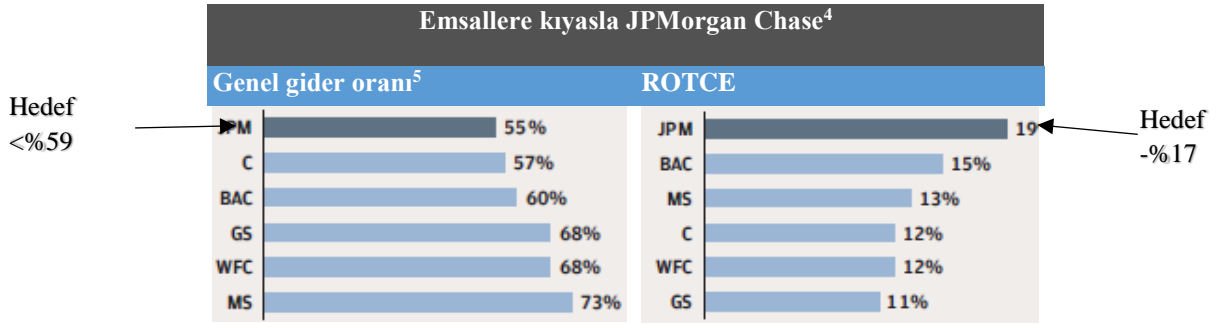
¹ Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesaplarını altındaki varlıkları temsil eder

² Saklama ve varlık hizmetleriyle ilgili faaliyetleri temsil eder.

Her iş kolunda her sene sınıfının en iyisi olmayı beklemesek de, sınıfının en iyisi emsallerimiz karşısında normalde iyi bir performansa sahibiz. Aşağıdaki grafik, verimlilik ve getiri anlamında rakiplerimize karşı, genel olarak işletmelere göre performansımızı göstermektedir.

JPMorgan Chase Verimlilik ve Getiri açısından Birinci Sınıf Emsalleriyle Paraleldir

	Verimlilik			Getiriler		
	JPM 2019 genel giderler oranı	Sınıfının en iyisi emsal genel masraf oranı ¹	JPM orta vadeli hedef genel masraflar oranı	JPM 2019 ROTCE	Sınıfının en iyisi emsal ROTCE ^{2, 3}	JPM orta vadeli hedef ROTCE
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	%52	%46 BAC-CB	%50 +/-	%31	%35 BAC-CB	+%25
Kurumsal ve Yatırım Bankası	%56	%54 BAC-GB & GM	+/-%54	%14	%15 BAC-GB & GM	~%16
Ticari Bankacılık	%39	%43 USB-C&CB	+/-%40	%17	%17 FITB	~%18
Varlık ve Servet Yönetimi	%73	%56 CS-PB ve GS-AM	<%75	%26	%37 MS-WM ve MS-IM	+%25



Orta vadeli hedeflere ulaşılması, zaman alabilir ve daha normal GSYİH, işsizlik ve faiz oranlarını gerekli kılabilir.

¹ Sınıfının en iyisi genel gider oranı, JPMorgan Chase (JPM) emsallerinin benzer iş segmentlerini temsil eder: Bank of America Tüketici Bankacılığı (BAC-CB), Bank of America Küresel Bankacılık ve Küresel Piyasalar (BAC – GB & GM), US Bancorp Kurumsal ve Ticari Bankacılık (USB-C & CB), Credit Suisse Özel Bankacılık (CS – PB) ve Goldman Sachs Varlık Yönetimi (GS-AM).

² Sınıfının en iyisi ROTCE, benzer JPM emsallerinin ve mevcut olmaları durumunda emsal iş segmentlerinin veya benzer bir iş segmenti bulunmadığında firma genelinde JPM emsallerinin örtük net geliri eksi rüçhanlı temettülerine uygundur: BAC-CB, BAC-GB & GM, Fifth Third Bancorp (FITB), Morgan Stanley Servet Yönetimi (MS-WM) ve Morgan Stanley Yatırım Yönetimi (MS-IM).

³ Karşılaştırmalar mevcut bulunmaları halinde iş segmenti düzeyinde olup, emsaller arasındaki tahsis metodolojileri JPM'nin metodolojileriyle tutarlı olmayabilir.

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

⁵ Yönetilen genel gider oranı - toplam faiz dışı gider/yönetilen gelir; GS ve MS geliri raporlanan esasta yansıtılmaktadır. ROTCE = Maddi özkaynak getirisi GSYİH = Gayri Safi Yurt İçi Hasıla

31 Aralık itibariyle Sağlam Bilançomuz,

	2008		2019
CET1	%7,0 ¹	+540 bps	%12,4 ²
Maddi özkaynak	84 milyar \$	+104 milyar	188 milyar \$
Aktif toplamı	2,2 Trilyon \$	+0,5 Trilyon \$	2,7 Trilyon \$
RWA	1,2 Trilyon ¹ \$	+0,3 Trilyon \$	1,5 Trilyon ² \$
Likidite	~300 Milyar \$	+~560 Milyar \$	860 milyar \$

2019 Basel III Gelişmiş, %13,4 veya 289 milyar \$'lık operasyonel risk RWA³ hariç %18,6'dır.

2019 Basel III Gelişmiş, 389 milyar \$'lık operasyonel risk RWA³ dâhil olmak üzere 1,4 trilyon \$'dır.

Bildirilen HQLA, 54 milyar \$'dır⁴.

¹ CET1, Basel I ölçütü kapsamında Ana sermaye oranını yansıtır.

² Firma'nın mevcut bağlayıcı kısıtlaması olan Basel III Standart ölçütünü yansıtır.

³ Operasyonel risk RWA, Basel III Gelişmiş ölçütü kapsamında RWA'nın bir bileşenidir.

⁴ Likidite karşılama oranına dahil edilen üç aylık ortalama HQLA'yı temsil eder. Daha fazla bilgi için bkz. sayfa 94 Likidite Karşılama Oranı.

B = Milyar
T = Trilyon
bps = baz puan

CET1 = Adi hisseli öz sermaye 1 Kuşak oranı. Ek bilgi için, 86-90. Sayfalardaki yasal sermayeye bakınız.

RWA = Risk-ağırlıklı varlıklar

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

HQLA = Yüksek kaliteli likit varlıklar, ağırlıklı olarak merkez bankalarındaki mevduatta tutulan nakdi ve yüksek seviyede likit olan menkul kıymetleri (ağırlıklı olarak ABD Hazinesi, ABD devleti tarafından desteklenen işletme ve ABD devlet kurumu ipotek teminatlı menkul kıymetler ile devlet tahvilleri)

LCR = Likidite Karşılama Oranı

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Tüketici ve Toplum Bankacılığı alanında **2019 mali sonuçları**

ilerleme kaydetmeye devam ediyoruz, ben de harika ekibimizin elde ettiği başarılarla gurur duyuyorum. Risklerini giderip sadeleştirirken birçok pazar lideri işletme oluşturduk, farkları kapatmak ve zor kararlar almak için düzenleyici kurumlar ile birlikte çalışma gerçekleştirdik. Her gün çok sıkı çalışarak müşterilerimize öncelik verip doğru olanı yapıyoruz.

2019 yılı performansımız bu disiplin ve çabanın bir sonucudur. Satışlar ve ödenmemiş bakiyelere dayalı ABD'nin 1 numaralı kredi kartı düzenleyicisiyiz. Kendi ayak izimizde 1 numaralı birincil bankayız Birincil ilişkilere dayalı 1 numaralı işletme bankasıyız. 2 numaralı mortgage hizmeti sağlayıcısı ve 3 numaralı oto kredisi veren bankayız.

Hiçbir şeyi şansa bırakmıyor, sınıfının en iyisi olma yolunda rekabet ederken veya o unvanı korumak için rekabet ederken mütevazılığımızı ve motivasyonumuzu kaybetmiyoruz.

2019 yılında Tüketici ve Toplum Bankacılığı 16,6 milyar dolarlık rekor net gelir üzerinden %31 hisse senedi getirisi sağladı. 55,9 milyar \$'lık kazancımız geçen yılın aynı dönemine göre %7 artış göstermiştir. Genel gider oranımızı %51,7'ye düşürdük ve önemli yatırımlara öz kaynaklardan finanse ettik. Müşteri tabanımızı 4 milyon aşkın küçük işletme de dâhil olmak üzere yaklaşık 63 milyon ABD hanesine kadar genişlettik. Bu performans, işletme etkenlerimizdeki büyümenin ve orta ve uzun vadeli yatırımlara sürekli odaklanmamızın doğrudan bir sonucudur.

Ortalama 694 milyar dolarlık mevduatımız 2018 yılında %3 artmış ve müşteri yatırım varlıkları, %27 artışla 358 milyar dolara ulaşmıştır. Yılı ortalama kredilerde 464 milyar dolar ile kapatırken bu durum son iki yıldaki 43 milyar dolarlık kredi satışının göstergesiydi. Aktif mobil kullanıcı müşteri tabanımız, Amerikan bankaları arasında en büyüğü ve en hızlı büyüyenidir: bir önceki yılın aynı dönemine göre %12 artarak 37 milyon olmuştur.

Kredi performansının son birkaç yıldaki kadar güçlü kalabileceğini tahmin edemedik ve bu durum 2019 yılında sergilediğimiz performansa olumlu katkıda bulunmuştur.

2019 sonuçlarımızı hiç değişmeyen ve etkili olduğu kanıtlanmış olan altı stratejik önceliğe odaklanmaya devam ederek elde ettik. Yeni müşteriler kazanıyor, birçok kanalda bağlılık sağlıyor ve her zaman müşterilerin bizimle yaşadığı deneyimi iyileştirmeye odaklanıyoruz. Giderlerimizi yakından yönetiyor, işimizi sadeleştiriyoruz, ayrıca, verimlilik ve daha fazla üretkenlik peşinde koşuyoruz. Düzenleyici ortama, risk ve denetim ortamına yoğun şekilde odaklanmış durumdayız. Hizmet vermekte olduğumuz toplumların çeşitliliğini yansıtır nitelikte sektördeki en iyi, çeşitli yetenekleri işe almaya uğraş veriyoruz.

2019 yılında bu alanların her birinde elde ettiğimiz başarılarından bazılarından söz edelim.

2019 yılında bu alanların her birinde elde ettiğimiz başarılarından bazılarından söz edelim.



No: 1



No: 1



~63 MİLYON

Toplam ABD kredi kartı satış hacmi ve satış rakamlarında 1 numara

kendi ayak izimide 1 numaralı birincil banka

Neredeyse 63 milyon ABD'li hane halkının hizmetinde



No: 1



28 Milyon



1,1 TRİLYON \$

ABD'de en çok ziyaret edilen 1 numaralı bankacılık portalı

Günde 28 milyon ziyaret, çağrı ve dijital kanal girişi

1 trilyon doların üzerinde kredi ve banka kartı satış hacmi

Cazip değer önerileri sunarak müşteri ilişkileri tesis edilmesi, derinleştirilmesi ve sürdürülmesi

Yeni müşteriler kazanıyor ve gittikçe bu müşterilerin değerli işlerinin daha fazlasını alıyoruz. 2019 yılında, hizmet vermekte olduğumuz hane halkı toplam sayısını yükselterek toplam hane halkı sayısında artıştan daha hızlı bir şekilde birden fazla Chase iş kolu ile ilişkisi olan hane halkı sayısını arttırdık. Tüketici hane halkları arasında %25'inin iki veya daha fazla Chase faaliyet alanı ile ilişkisi vardır.

Kredi Kartı, Konut Kredisi ile Taşıtlı kredi gibi kredi işlerimiz, ilk defa Chase ile çalışan hane halklarının yarısından fazlasını getirerek en derin müşteri ilişkimiz için önemli bir müşteri kazanma kanalı olmaktadır.

MÜŞTERİLER İÇİN YENİ ARAÇLAR

Finansal yolculuklarının daha erken bir aşamasında müşterilerimizle ilişki kurabilmek için dijital deneyimlerimizi başlatmaya başladık. Bunu başlatmasına imkân veren dijital araçlarımızın yardımıyla, hedeflerine daha hızlı ulaşmalarına yardımcı olabilir. Zaten iyi bilinen dijital araçlarımız, müşterilerimizin finansal durumları hakkında net bir görüş ve bilgi sunuyor.

Bugün, müşteriler evleri gibi en önemli finansal varlıklarının bazılarını daha iyi anlayıp yönetebilmekte

Bunlar, müşterilerimize gündelik finansal işlemleri konusunda yardımcı olduğumuz durumlara dair sadece birkaç örnek. Araba almak, bir tatil için tasarruf yapmak, her gün gerçekleştirdikleri alımları kontrol altında tutmak gibi benzer fırsatlara sahip müşteriler için bu deneyimlerin daha fazlasını oluşturmayı planlıyoruz.

Müşteriler, finansal bilgileri ile borçlanma kabiliyetleri hakkında detaylı bir fikir edinmek için Credit Journey (kredi yolculuğu) gibi özellikleri kullanabilmektedir; Autosave ise müşterilerin peşinat tasarruf hedefi koymasını mümkün kılmaktadır. Ayrıca Chase MyHome ile mevcut evlerinin değerini gözden geçirip yeni bir krediye başvurmadan önce buldukları semti keşfe çıkabilirler.

Credit Journey (Kredi Yolculuğu)

Müşteriler, borçlanma kabiliyetlerini anlamak üzere Credit Journey'i ziyaret ediyor.

Yaklaşık 22 milyon müşteri, Aralık 2019 itibarıyla Credit Journey'e kaydoldu.



Autosave

Müşteriler, büyük alımlarda tasarruf etme hedefi koyabilmektedir.

Autosave, müşterilerimizin 2019 yılında 1,5 milyar \$'ın üzerinde tasarruf etmesini sağladı.



Chase MyHome

Kullanıcılar, Chase MyHome üzerinden ev değeri bilgisi alabilir ve sadeleştirilmiş ipotekli konut kredisi deneyiminde kaydedilen ilerlemeyi takip edebilirler.

Chase MyHome'u Nisan 2019'dan bu yana 1 milyondan fazla müşteri ziyaret etti ve müşterilerin yaklaşık %80'i 4Ç19'da Chase MyHome'u kullandı.



¹ Chase MyHome'u 2019 dördüncü çeyrekte kredi ifası için kullanan tüketici oluşturularının yüzdesini göstermektedir.

Kredi müşterilerimiz, Tüketici Bankacılığı pazarlama faaliyetlerine muhtemel müşterilere göre üç kat daha fazla yanıt vermektedir; şube genişletme pazarlarında ise yanıt oranı daha da iyi durumda. Bu daha derin ilişkilere sahip müşteriler, daha memnun ve Chase'ten ayrılmaları daha düşük bir olasılık. Sürekli olarak müşteri deneyimini iyileştirip basitleştirmek, müşterilerimize fayda sağlamak ve onları korumak adına verilerimizi kullanarak yeni müşteri merkezli dijital kabiliyetleri sunuyoruz.

Tüketici ve İşletme Bankacılığında, odaklandığımız nokta müşterilerimizin birincil bankası olmaktır. Müşteriler, birincil bankalarını seçerken çok sayıda ve farklı faktörü değerlendirmektedir. Vadesiz hesabı olan hane halklarının %75'i birincil ilişkiler olurken birincil ilişkilere dayalı 1 numaralı işletme bankasıyız.

Bu müşteriler tarafından bize getirilen mevduatlar, o ilişkinin bir sonucudur.

Çoklu kanal, müşteri merkezli deneyimler üzerinden bağlılık sağlanması

Dağıtım ölçeğimiz, bize rekabetçi bir avantaj sağlıyor. Pazara yeni ürünler ve hizmetler sunduğumuzda, bu ürün ve hizmetleri bizimle düzenli olarak ilişki halinde olan 63 milyon hane halkına kurabiliyoruz.

sunmuş oluyoruz. 2019 yılı boyunca her gün, 28 milyon müşteri şubelerimizi ziyaret edip bizi telefonla aradı veya şubede hesap açmakla dijital olarak hesap açmak arasında bir tercih yapıyorlar. 2018 Tüketici Bankacılığı müşterilerinin üçte ikisi, yıl boyunca bizimle irtibata geçmek için birden fazla kanal kullandı.

Halen çoklu kanal stratejimize bağlıyız çünkü müşterilerimiz de bu stratejiye bağlı. Ve tüm kanallarımız müşteri tercihleri ve beklentilerimize göre gelişmiş durumda.

Örneğin, dijital hesap açma fonksiyonumuz ve o pazarlardaki mevcut müşterilerimize yeni araç ve veriler gibi yeni ürünler ve kabiliyetlerimiz sayesinde eski pazarlarımızdaki şubelerden çok uzakta bulunan yeni pazarlarda şubeler

Bu daha yeni pazarlarda, müşteriler bir hesap açmakla dijital olarak hesap açmak arasında bir tercih yapıyorlar. 2018 hesaplarımız ancak bir şubede açılabilir.



10+
YÜZDE NOKTALARI



52+MİLYON



37+MİLYON
AKTİF MOBİL
MÜŞTERİLER

2014 yılından bu yana self servis Tüketici Bankacılığı müşteri işlemleri payında 10+ yüzde puanlık artış

37 milyondan fazla aktif mobil müşteri



16 YENİ PAZARA
GİRİLDİ



1,5+ MİLYAR \$
AUTOSAVE

Güvenli Bankacılık mevduat hesabı lansmanı yapıldı

16 yeni pazara girildi ve 2018 yılından bu yana 90+ şube eklendi

Müşteriler tarafından Autosave kullanılarak 1.5+ milyar \$'lık tasarruf elde edildi

Ayrıca, yeni şubeler ve ATM'lerimizi yerleştireceğimiz ideal yerleri belirlemek üzere müşterilerimizin nerelerde yaşadıkları, çalıştıkları ve alışveriş yaptıkları konusunda elimizde olan bilgileri kullanabildik. Bu da bize pazarlara mümkün olan en akıllıca ayak izi ile girme imkânı verirken bu şubelerin başlardaki performansının beklentilerimizin üzerine çıkmasını açıklamaktadır.

Veri, analitik ve teknoloji sayesinde üretkenlik, kıvraklık ve müşteri deneyiminin iyileştirilmesi

Müşteri deneyimini iyileştirmek ve verimliliği arttırmak için verileri, analitiği ve teknolojiyi kullanıyoruz. Son beş yılda, operasyon personelimiz %20 oranında daha verimli hale gelerek daha küçük bir ekiple daha büyük bir müşteri tabanına hizmet vermiştir. Her bir hane halkına hizmetin maliyeti, aynı süre zarfında %14 düşerken self-servis kanalları üzerinden tamamlanan işlemlerin payı yüzde 10'un üzerinde artış göstermiştir.

Dijital kanallarımızda, Chase ile olan ilişkilerine göre müşterilerimiz için yeni özellikler sunuyoruz. Chase Mobile'de, Snapshot özelliğimiz müşterilerin paralarını en iyi şekilde değerlendirmesini sağlamaya yönelik kişiselleştirilmiş görüşler sunmaktadır. Autosave adını verdiğimiz, müşterileri otomatik olarak tasarruf etmeye başlama konusunda eğitim veren bir görüş müşterilerimizin 2019 yılında 1,5 milyar doların üzerinde parayı kenara koymasına imkân vermiştir.

Ürün ve platform tabanlı bir mimari gibi daha kıvrak çalışma yöntemlerini benimsiyoruz. Ürün ve platform sahiplerinin uçtan uca sahipliği var; bu da karar alımını müşteriye yakalaştırıyor, yıllık planlama döngüsünde olabileceğinden daha hızlı hareket etmemize izin veriyor.

Tüm bu çabalar, müşteri deneyimini iyileştiren kabiliyet ve özellikleri sunma konusunda bizi daha iyi yaptı. Örnek olarak haklarında onay kararı vermek için yeterli bilgiye sahip olduğumuz mevcut müşterilere zaten onaylanmış olan teklifleri sunmaya başladık. Müşterilere uygun oldukları ürünleri gösterebilmek, üstün bir müşteri deneyimi. Aha önceleri aynı müşterilerden tıpkı ilk defa Chase müşterisi olacak kişiler ile aynı başvuruyu kullanarak ürünlere yeniden başvurularını istenmekteydi. Bugüne kadar sayıları 10 milyon olan belirli müşteriler için böyle bir başvuru gerekmiyordu; müşterilerin zamandan tasarruf edip bizimle daha çok iş yapmalarını kolaylaştırmak istedik. Müşteriler, bu zaten onaylı durumda olan tekliflerin şeffaflık ve kesinliği ile bu teklifleri tek bir tıkla kabul etme deneyimine çok değer vermekte. Bunlar gibi kişiselleştirilmiş teklifler, geleneksel pazarlama tekliflerimize göre %20 daha yüksek oranlarda dönüşmekte.

Geleceğe yatırım yapmaya devam ederken giderlerin yönetimi ve işimizin basitleştirilmesi

Giderleri yakından yönetiyor, sürekli orta ve uzun vade için basitleştirip yatırım yapıyoruz - böylece, genel gider oranımızı düşürüyoruz. %51,7 olan 2019 yılı genel gider oranımız, 2018 yılına göre 170 baz puan daha iyiydi, beş yıl öncesine göre ise yüzde 6 puan daha iyiydi. Daha verimli olduğumuz alanlarda, işletmelerimize yaptığımız yatırımların bazılarını öz kaynaklardan finanse edebildik

Yaptığımız yatırımların çoğu, otomasyon üzerinden yıllık giderleri düşürmemize imkân verirken daha önce tanımladığımız iyileştirilmiş üretkenliği mümkün kılmıştır. Tüketici Bankacılığında, dijital self servis kabiliyetlere yaptığımız yatırımlar günlük şube işlemlerinde 2014 yılından bu yana müşteri başına %49 oranında bir düşüş yaşanmasını sağladı - müşterilerin herhangi bir yerden ve istedikleri zaman gerçekleştirilebileceği çek bozdurmak gibi basit işlemler ortadan kalkmış oldu.

Uzun vadeli yatırımlarımız da kazanç artışına yol açmıştır. Örnekler arasında müşterilere erişimimizi genişletmek için yeni pazarlarda açılış sürecini gerçekleştirdiğimiz 400 şube yer almaktadır. Mevcut pazarlardaki yeni şubelerimiz, beş yıl öncesine göre yedi ay daha hızlı masrafını karşılar noktaya gelmekte ve daha yeni pazarlardaki şubeler ise bundan bile daha iyi eğilim göstermektedir.

Disiplinli bir risk ve denetim ortamının işletilmesi, firmanın sistemlerinin korunması ile müşteri ve çalışan gizliliğinin muhafaza edilmesi

Her zaman olduğu gibi riski uygun şekilde yönetmeye ve iyi tasarlanmış kontrolleri kullanmaya odaklanmış durumdayız. Bu, hiç bitmeyecek bir çalışmadır. Bu çabalara yatırım yapılması, en büyük önceliğimiz olmaya devam ederken zaman içinde bu yatırımları tutarlı bir şekilde gerçekleştirdik. Bu konuda tetiktiz ama kesinlikle kayıtsız değiliz.

Örneğin son beş yılda, kredi kartı içinde dolandırıcılık kaynaklı zararları %50 oranında düşürmek için teknoloji ve makine öğrenmesinden yararlanmaktayız

Verilerin paylaşımı esnasında kendi sistemlerimizin yanı sıra müşteri verilerini koruma konusunda da önemli adımlar attık. Daha önce onaylı üçüncü taraflar ile bilgi paylaşmak için müşteriler Chase oturum açma bilgilerini veriyor, böylece tüm Chase profiline erişime izin vermiş oluyorlardı. Bu da üçüncü tarafların müşterinin istemediği bilgilerini de elde etmesini mümkün kılıyordu. Bu uygulama müşteri veya bizim açımızdan güvenli değildi. Şimdi bu üçüncü tarafların veri paylaşımı kurallarına uymasını talep ediyoruz ve müşterilerin kendileri adına bizden vermemizi istedikleri verileri güvenli olarak veriyoruz.

Bu da müşterilerimize şeffaflık ve kontrol verirken tüm taraflar açısından riski düşürmektedir.

Çeşitlilik gücünden faydalanarak hem bugün hem de gelecek için en iyi yeteneklerin şirkete çekilmesi, geliştirilmesi ve elde tutulması

Bizi diğerlerinden ayıran yeteneklerimizdir ve hem bugün hem de gelecek için en iyi ve çeşitli yetenekleri şirkete çekmek ve elde tutmak için çaba gösteriyoruz. Ekibimiz, her gün hizmet vermekte olduğumuz çeşitli müşterileri temsil etmek ve müşterileri yansıtmak zorundadır. Tüketici ve Toplum Bankacılığındaki çalışanlarımızın %57'den fazlasının kadın olmasından ve ABD'deki çalışanlarımızın yarısından fazlasının kendisini azınlık olarak tanımlıyor olmasından gurur duyuyoruz. Azınlıkların en yüksek oranda temsil edildiği görevler, orantısız bir şekilde yönetici kadrodan ziyade müşteriyle iletişim halinde olan, ön büro görevleridir. Bu dengesizliğin farkındayız ve bu durumu düzeltmek için var gücümüzle çalışıyoruz.

Temsil, birinci sınıf yetenekleri şirkete çekip elde tutmak söz konusu olduğunda denklemin yalnızca bir kısmını oluşturuyor. Kapsayıcılığı arttırmaya, herkese olduğu kişi olması nedeniyle ve yaptıkları katkıdan dolayı saygı duyulan ve değer verilen bir kültürü sürdürmekten sorumlu olduğumuz gerçeğini pekiştirmeye odaklanmış durumdayız.

Sonuç

Tekrar edilebilir kazanç elde eden harika işletmeler kurduk. Her yıl yeni müşteriler kazanmak, mevcut olanları elimizde tutmak ve ekonomik döngüler boyunca kazanç elde etmek için çok çalışıyoruz. Bu mektubu yayımlamaya hazırlandığı sırada ülke genelinde ve tüm dünyada çalkantılı bir dönemden geçmekteyiz. İyi zamanda da kötü zamanda da müşterilerimizin yanındayız; bu söylediğim daha önce hiç olmadığı kadar gerçek.

Son birkaç haftada, mali açıdan sıkıntı yaşayan müşterilerimiz ve küçük işletme müşterilere yardım sağlamaktayız. Kredi kartları, taşıt kredileri ile konut kredilerinde ödeme yardımı yaptık. Ayrıca kredi vermeye devam ediyoruz.

Böylesine zorlu bir dönemden hızla geçerken ve bu dönemi atlatırken, daha fazla insana yardımcı ve destek olma fırsatlarını yine de görebilmekteyiz. Karşımız iki fırsat çıktı: daha fazla Amerikalının mali yaşamlarını yönetmesine yardımcı olmak ve birincil banka olarak Chase ile çalışan milyonlarca hane halkı adına yatırımları yönetme şansını elde etmek.

Chase markamız, güçlüdür ve emsallerimizden farklı konumdadır. Şimdi olduğu gelecekte de müşterilerimizi, küçük işletme müşterileri, toplulukları ve çalışanlarımızı desteklemeye devam edeceğiz.



Gordon

Gordon Smith

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

2019 yılında, Kurumsal ve Yatırım Bankası (CIB), işimiz açısından rekor kırdığımız bir yıl oldu 38,3 milyar \$'lık kazanç üzerinden 11,9 milyar \$ kâr elde etmiştir.

Bu çarpıcı performans, 2008 finansal krizi sırasında müşteriler sermaye, likidite ve güvenli bir liman olarak yönlerini J.P. Morgan'a döndüğünde başlamış olan bir yolculuğun sonucudur.

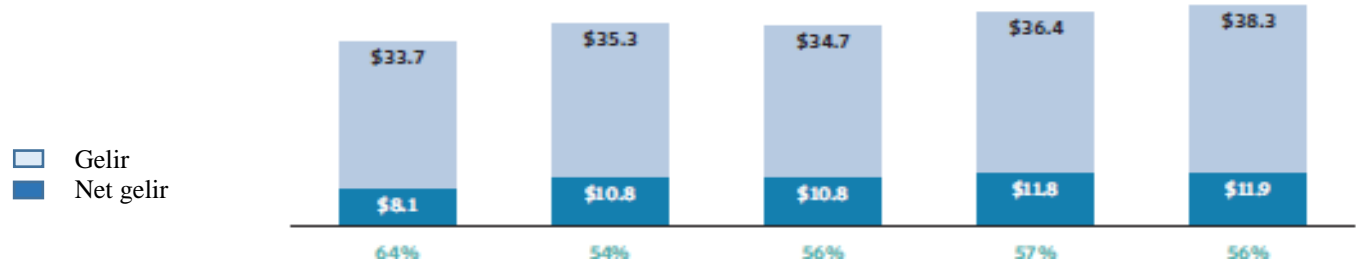
2009 yılında ise, bundan 10 yıl önce, yatırım bankamızdaki kâr müşteri işi sayesinde rekor bir rakam olan 6,9 milyar \$'a ulaştı. 2019 yılına gelindiğinde, CIB kârı tüm firmanın 2009 net gelirini geçmişti. İçinde bulunduğumuz on yılı kaparken, bizi bu noktaya getiren, CIB sermaye tabanına 42 milyar \$ eklerken ve işe büyük yatırım yaparken rekor kazanç ve kârlar elde etmemizi, istikrarlı bir şekilde güçlü bir hisse senedi getirisi (ROE) yakalamamıza yardımcı olan strateji üzerinde düşünmeye değer.

Küresel, eksiksiz ve ölçekli

Son on yılda işimizin başarısı büyük ölçüde kararlı bir şekilde şu üç stratejik hedefin peşine düşmemizden kaynaklanmıştır: küresel, eksiksiz ve ölçekli olmak. Bu niteliklerin faydaları, günümüzde çok belirgin olabilir ancak bundan on yıl önce o kadar da net değildi.

Yüksek Sermaye Üzerinden Güçlü Getiriler elde ettik (milyar \$ cinsinden)

	2015 ¹	2016	2017	2018	2019
CIB ROE	12%	16%	14%	16%	14%
Sermaye	\$62	\$64	\$70	\$70	\$80



¹2015 yıllarına ait raporlanan sonuçlar, 2018'deki yeni kazanç muhasebeleştirme kılavuzunun kabulünü yansıtmak üzere revize edilmiştir

BANKACILIK



No: 1



No: 1
BORÇ SERMAYESİ
PAZARLARI

Üst üste 11. yılda da küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde 1 numara.

Üst üste 10. yılda 2016 yılından bu yana tahvil aracılık yüklenimi ve kredi sendikasyonunda 1 numara olarak küresel DCM'de 1 numara



1 numara

HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Özel pazarlar için toplanan 13 milyar \$ ile Küresel ECM (hisse senedi piyasaları) cüzdanında 1 numara ve IPO (halka arz) cüzdanında 1 numara

PAZARLAR



No: 1



%13

2012 yılından bu yana Pazar kazancında dünya genelinde 1 numara

%13 Özkaynak getirisi



1 numara

Hisse senedi türevler, menkulleştirilmiş ürünler, G10 oranları, YP ve finansman dâhil olmak üzere alt ürünlerde 1 numara

Yunanistan ve İtalya için sırasıyla 7,5 milyar € ve 11 milyar €. Bu destek, bugün de sürmektedir. Geçen yıl, Dublin'de son teknoloji bir ofis açtık; bu ofis şu anda gelişen bir teknoloji ve ticaret merkezine dönüşmüş durumda.

Bu arada, geleneksel işlem bankacılığı işleri olan Menkul Kıymetler ve Hizmetleri aynı dönemde %10 ila %20 arasında getiri sağlamıştır. Bu, son beş yılda, toplamda CIB'nin ortalama %15 ROE elde etmiş olduğu anlamına gelir.

Beş yıl öncesine göre verimliliğimiz artmış olsa da, yatırıma yönlendirilen her dolar başına elde edebileceğimiz daha fazla kazanç bulunmaktadır. Altyapımızı modernize ederken ve teknolojik kabiliyetlerimizi yükseltirken, "bankayı" verimli şekilde yönetmek için gerekli olan kaynakları kullanırken bankayı değiştirmek için gerekli temel yatırımları yapmaya devam edeceğiz.

Bu taahhüt ve istikrar, şu anda firmanın dünyanın en hızlı büyüyen ekonomilerindeki yayılmasını teşvik etmektedir. On yıl önce, yabancı bankalar üzerindeki düzenleyici kısıtlamalar Çin'deki müşterilere sunabileceğimize ciddi kısıtlamalar getirmekteydi. Bugün, %100'üne de sahip olma imkânıyla birlikte çoğunluğuna sahip olduğumuz bir menkul kıymetler ortak girişimini açma konusunda Çin makamlarından gerekli onayları almış durumdayız. Çin'e tüm bankacılık kabiliyetlerimizi getirmek, şirketlerinin ülkenin sınırları ötesinde büyümesine ve daha fazla yatırımcının Çin pazarına girmesine olanak tanıyacaktır. Böyle bir imkân, yayılma konusunda ihtiyatlı bir yaklaşım benimserken dünyanın en büyük ekonomilerinden birisinde bize muazzam bir büyüme fırsatı vermektedir.

İstikrarlı getiriler ve süreklilik

CIB işlerimizin çeşitliliği, başta piyasa stresi dönemlerinde olmak üzere bizim çok işimize yaradı; biz de tüm ekonomik ve piyasa dönemi boyunca istikrarlı getiriler sağladık. Piyasalar ve Bankacılık geleneksel yatırım bankacılığı işlerimiz son beş yılda toplamda %14 ila %18 arasında ROE getirisi sağlamıştır.

Uzun vadeli başarımız açısından eşit derecede önemli olan, müşterilerimizin birinci sınıf uygulama ve tutarlılık deneyimi yaşamasını sağlamak üzere en iyi yeteneklerin şirkete çekilmesi ve daha da önemlisi elde tutulmasıdır. Bu durum bilhassa müşterilerin uzun yıllar boyunca kazanılan güven nedeniyle işlemlerini yönetmek üzere bizi seçtiği Yatırım Bankacılığı işinde bir önceliktir. Finansal istikrarımız ve personelin sürekliliği, yıllardır etkili bir şekilde ilerleme kaydetmemizi ve yatırım yapmamızı mümkün kılmaktadır. O yatırıma, çoğunluğu CIB sistemlerine yönlendirilmiş olan firma genelinde yaklaşık 12 milyar \$'lık bir teknoloji bütçesi dâhildir. İşimizi yapısal olarak destekleyen yalnızca teknoloji değil; bunun yanı sıra, ölçeklendirmeyi ve profesyonellerimizin kurum içinde kullanmakta olduğu son teknoloji

analitik ve risk azaltma araçlarını arayan müşterilerle seçici olarak paylaşmayı öğrendiğimiz bir güçtür.

2019 performansı

CIB'in rekor düzeydeki 38,3 milyar \$'lık kazanç üzerinden 2019 yılında elde ettiği 11,9 \$ tutarındaki rekor kâr, art arda 11. yılda dünyanın bir numaralı yatırım bankacılığı markası unvanımızı korumamıza imkân verdi. Ayrıca, 2018 yılındaki tüm zamanların rekoru olan 7,5 milyar doları az bir farkla da olsa geçerek küresel yatırım bankacılık ücretlerinde 7,6 milyar dolar kâr elde ettik.

Genelde sabit kalan sektör kazancı bağlamında CIB, Dealogic verilerine göre son beş yılda diğer tüm rakiplerine göre daha fazla iş alıp daha yüksek cüzdan payı elde etmiştir. 2019 yılını on yıllık sürede elde edilmiş en yüksek oran olan %9,0'lık küresel cüzdan payı ile kapattık.

İş koluna göre, dünya genelindeki müşteriler için 530 milyar doların üzerinde kredi sağlayarak hem Hisse Senedi hem de Borç Sermayesi Piyasaları cüzdan payında 2019 yılı içerisinde 1 numara olduk.

MENKUL KIYMET HİZMETLERİ



No: 2



27 Trilyon \$

Dünyanın 2 numaralı saklama kuruluşu

geçen yılın aynı dönemine göre %16 artışla saklama hizmeti verilen varlıklarda 27 trilyon \$



20.000+

Müşterilere sunulan 20,000+ günlük net varlık değerlemesi

TOPTAN ÖDEMELER



1 numara



6 Trilyon \$

USD ödemeler hacminde 1 numara

günlük işlenen ödemelerde 6 trilyon \$



1 numara

ABD'de 1 numaralı üye işyeri edinme kuruluşu

J.P. Morgan, diğer tüm bankalardan daha fazla sayıda hisse senedi işleminde talep toplayıcı olmuştur; son 10 yılın sekizinde bu unvanı elde ettik. %9,4'lük küresel cüzdan payımız, son on yılda herhangi bir bankanın elde ettiği en yüksek paydı. Küresel M&A cüzdanı geçen yılın aynı dönemine göre %10 düşerken, J.P. Morgan sunduğumuz hizmetleri küresel ticaret bankalarına sunduğumuz hizmetlerle 2018 rekorumuzdan %5 daha düşük olan 2,4 milyar \$'lık küresel danışmanlık ücreti birleşiren kombine bir iş olarak ilk yılını kazanarak bölgeler genelinde pay elde etmiştir.

J.P. Morgan, 2019 yılında 79 şirketin halka açılmasına aracılık ederken bu şirketler arasında merakla beklenen birkaç "unicorn" da bulunmaktaydı; böylelikle, cüzdan payına göre yılı halka arzlarda (IPO) 1 numaralı aracı kurum olarak tamamladık. Aynı zamanda, Özel Sermaye Piyasaları grubumuz müşterilere 13 milyar \$'dan fazla kredi kullandırdı, böylece bu grup geçen yıl işimizin en hızlı büyüyen kısmı oldu. Her gün Hisse Senedi Piyasalarımızın alım-satım masalarından neredeyse 46 milyar \$'lık hisse senedi geçmektedir. İşin 2019 yılında elde ettiği kazanç 6,5 milyar \$ olurken, bu rakam 2015 yılındaki %8,4'e göre %11,3 artışla J.P. Morgan'ı cüzdan payına göre lider banka yapmaktadır. Geçen yıl 120'den fazla para biriminde Nakit Özkaynaklar işimiz ise kazanç ve pay artışına devam ederken Prime Finance'teki bakiyelerimiz yılı zamanların en yüksek değeriyle kapattı. Sabit Getirili Piyasalar işimiz için sıra dışı bir yıl oldu. Kazanç, %13 artışla 14,4 milyar dolara yükselirken önceki yıla göre menkulleştirilmiş ürünlerde özellikle iyi bir performans elde edilmiş, kredi ve oran piyasalarında bir toparlanma yaşanmıştır.

Sınır ötesi işlemlerin damga vurduğu bir yılda, Borç Sermayesi Piyasaları işimiz dünyanın bir numaralı lider talep toplayıcısı olurken küresel cüzdan payının %8,7'si ile 1 numaralı pozisyonunu korudu. İş, ürün gruplarında gücünü göstererek yüksek dereceli, yüksek getirili ve yatırım yapılabilir derecedeki ihraçların yanı sıra kaldıraçlı kredilerdeki cüzdan payında 1 numara oldu.

Birleşmeler ve İktisaplar (M&A) işimizde, müşteriler karmaşık ve dönüştürülebilir işlemler için bizi tercih ettiğinden J.P. Morgan duyurulan dolar hacminde ve cüzdan payında dünya genelinde 2 numara oldu.

6500'in üzerinde müşteriye hizmet eden mevduat kârlarının daraldığı bir yılda iyi bir performans gösterdi. Piyasalar işimizde, önceki yıla göre %7 artışla kazanç 2019 yılında neredeyse 21 milyar \$'a çıkmıştır. Son yıllarda alım-satım işine yatırmış olduğumuz sermayeye rağmen işin elde ettiği toplam ROE %13 olmuştur.

Toptan Ödemeler, banka genelindeki müşterileri desteklemektedir; sadece CIB'de Hazine Hizmetleri kazancı 2015 yılından bu yana %39 yükselmiştir. Nakit yönetimi ile takas, 2019 yılının güçlü kazanç getiricileri arasında yer almaktadır. Ayrıca, yenilikçi bir sağlık sistemi ödemeleri şirketi olan Philadelphia merkezli InstaMed'in satın alınması, finansal krizden sonra firma tarafından gerçekleştirilen en büyük satın almaydı.

Geçen yıl 120'den fazla para biriminde saniyede 43 milyon dolardan fazla ödemeni işleyen işe yapılan devam eden yatırımlar tüm organik büyümeyi ve sağlıklı bir sistemi mümkün kılmıştır. En basit anlamda, Toptan Ödemeler müşterilerin istediği zaman, istediği yerden ve istediği yöntemle ödeme yapmasını, ödemeleri yönetmesini ve kabul etmesini mümkün kılmaktadır. Burada yakaladığımız fırsat, özellikle küresel ölçekli daha büyük bankaları işi cazip bulduğu düşünüldüğünde muazzam.

muazzam.

Saklama ve fon yönetimi gibi işlem sonrası hizmetler sunan Menkul Kıymetler Hizmetleri, önceki yıla göre hafif düşüş olsa da 2015 yılına göre %16 artışla 2019 yılında 4,2 milyar \$ kazanç elde etti. Faiz oranının düşmesi nedeniyle mevduat kârları daralmış olsa da, ürünler, sistemler ve hizmetlere yatırım yapmaya devam ettik. İş, son beş yılda, saklama hizmeti verilen varlıkların¹ %41 artması ve yönetim altındaki varlıkların² %55 artması ile rekor bir büyüme kaydetmiştir.

Sürdürülebilirliğin yerleşmesi

J.P. Morgan'da, adaptasyona hazır olmak her zaman yaptığımız işin niteliği olmuştur; çevresel, sosyal ve yönetim konularına yaklaşımımız da bu düşünce şeklinden nasibini almıştır. Çevresel sürdürülebilirlik konusu, her geçen gün önem kazanırken, bu konu işimiz ve politika yapıcılar tarafından değerlendirilen artan riskler arasında bulunmaktadır.

Bununla beraber ticaret dünyası tek başına daha düşük karbon salımlı bir ekonomiye geçişi gerçekleştiremez. Hükümet politikası çok önemli. Kısa yıllarda bilinmeyen sayıda ve çeşitlilikte karbon vergisi ve temettü çerçevesine yönelik çift taraflı bir yol haritasını destekleyen bir grup olan İklim Liderliği Konseyi'ne katıldık.

Sonuç

İklim değişikliğinin acil niteliğini anlıyoruz ve bizimki gibi şirketlerin küresel şirketler ile küresel ekonominin daha temiz enerjiye geçişine yardımcı olarak muazzam bir değer katabileceğine inanıyoruz.

Etkileyici 2019 performansımız, rekabet ile birlikte jeopolitik belirsizlik yoğunlaşırken kolay elde edilen bir başarı değildi. Ancak, 2020 yılı şimdiki kadarki en zorlu sorunu hepimizin karşısına çıkarmış durumda: 100 yıldır görülmemiş bir büyüklükte bir pandemi.

Şu anda dünyanın enerjisinin yaklaşık %80'i fosil yakıtlardan gelmektedir; fosil yakıtlar halen konutların ısıtılmasına ve araçlara yakıt sağlanmasında ana kaynak durumundadır. Yeşil teknolojilerle birlikte yalnızca 2020 yılındaki sürdürülebilir projelere milyarlarca dolar taahhüt ederek bu bağımlılığı azaltma yolunda çalışmalar gerçekleştiriyoruz. Ayrıca, riskin değerlendirilmesinden ürün tasarımı ve müşterilere danışmanlığa kadar günlük iş uygulamalarımızın sürdürülebilirliği yerleştiriyoruz.

Firma genelinde koronavirüs gibi olaylar sırasında çalışanlarımızla ilgilenmek ve müşterilerimize destek olmak önemli öncelikler arasında. Kendi faaliyetleri ve ekonomik sağlıkları J.P. Morgan'a bağlı olan birçok şirket, kuruluş ve devlet varken riske, maliyetlere odaklanıp müşterilerimizin ihtiyaç duyulan sermayeye ulaşmasını sağlayarak her gün doğru işler yapmamız bir zorunluluktur. Aşılacak farkları kapatırken mümkün olduğu kadar verimli ve etkili olmamızı sağlayacak iyileştirmeleri sürekli yaparak işimizi yakın gelecek için ideal hale getirmeyi de düşünmeliyiz.



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

¹Emanet altındaki varlıklar: Saklama, emanet ve hizmet anlaşmaları kapsamında doğrudan veya dolaylı olarak müşteriler adına tutulan varlıkları temsil eder.

²Yönetim altındaki varlıklar: İdari ve diğer ilişkili hizmetlerin verildiği müşteri varlıklarının piyasa değerini temsil etmektedir.

JPMorgan Chase'de, başarımızı yalnızca finansal sonuçlarla değil aynı zamanda müşterilerimiz, çalışanlarımız, topluluklarımız ve hissedarlarımız için olumlu bir fark yaratabilme kabiliyetimizle ölçeriz. Son birkaç yılda Ticari Bankacılık (CB) alanında tam da bunu yapmaya odaklanmış istikrarlı ve uzun vadeli bir stratejiyi uygulamaktayız.

Hissedarlarımız: Uzun vadeli değer yatırım

Güçlü 2019 mali performansı

CB alanında değer yaratmak için harika müşterileri aramıza katmak ve bu ilişkileri zamanla derinleştirmek için her gün çok çalışırız. İşimizde sonuç elde etmek adına çalışanlarımız ve kabiliyetlerimize sürekli yatırım yapmaktayız. Son iki yılda, 300'ün üzerinde bankacıyı işe aldık ve 24 yüksek potansiyelli lokasyona daha girdik. Bu yatırımlar, iç olmadığı kadar yüksek düzeyde müşteri faaliyetine yol açarken 2019 yılında 2017 yılına göre %60 artışla 1700 yeni müşteri ilişkisi daha kurduk.

Yoğun müşteri odağımız ve disiplinli uygulama şeklimiz, işimizde istikrarlı ve güçlü bir finansal performansı ortaya çıkarmıştır. 2019 yılında, CB 9,0 milyar \$ hasılat, 3,9 milyar \$ net gelir ve %17'lik özkaynak getirisi elde etmiştir. Genel sonuçlarımız düşük faiz oranlarından etkilenirken, işimizin temelleri 1,5 milyar dolar gibi rekor Hazine Hizmetleri ücreti kazancı, istikrarlı kredi ve mevduat artışı ile sıra dışı performansını sürdürdü. Kurumsal ve Yatırım Bankası ile olan güçlü ortaklığımızdan faydalanmaya devam ederek 2018'e göre %10 artışla 2,7 milyar \$ rekor yatırım bankacılığı kazancı elde ettik.

Kredi disiplinimiz, bizim adımıza iyi sonuçlar verdi ve sıkı aracılık yüklenimi standartlarımızı sürdürerek 2019 yılı net zarar yazma oranımız 8 baz puan olarak gerçekleşti. Böylece, üst üste sekizinci yılda net zarar yazmalar altında kalmış oldu.

Devasa büyüme potansiyeli

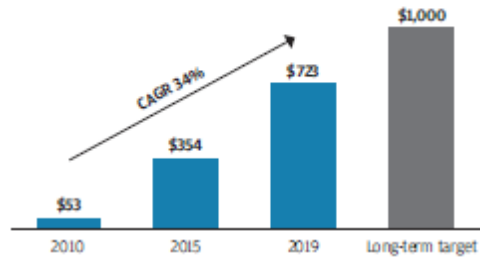
İşimize ilişkin toplam büyüme potansiyeli muazzam ve yeni bir yıl on yıllık döneme girerken, çok yönlü uzun vadeli büyüme stratejimize odaklanmaya devam ediyoruz. Orta Piyasada genişleme çabamız, bir pazar fırsatını belirleme ve amaca yönelik uygulama konusunda harika bir örnek teşkil ediyor. 2008 yılından bu yana ülke genelinde ayak izimizi neredeyse iki katına çıkardık, 47 büyükşehir istatistik alanına (MSA) girdik, 20'den fazla eyalette bulunan lokasyonu bünyemize dahil ettik ve neredeyse 500 bankacıyı işe aldık.

Ekibimizin kalitesi, markamızın gücü ile çok yerel düzeyde sunulan JPMorgan Chase'in rakipsiz kabiliyetleri sayesinde bu pazarlarda rekabet edip başarı elde edebiliyoruz. Bugüne kadar, neredeyse 3300 müşteri, 15 milyar \$'ın üzerinde kredi ve 13 milyar \$'ın üzerinde mevduatı titizlikle ekledik.

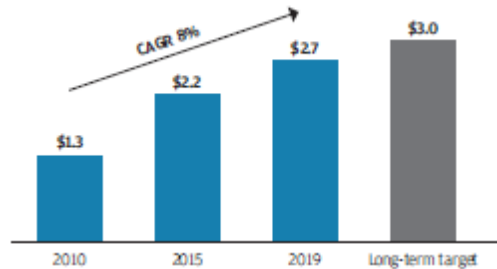
İşimizi uluslararası arenada işimizin genişletilmesi eşit derecede heyecan verici. 2019 yılında, 18 ülkede merkezi ABD dışında bulunan, çok uluslu şirkete hizmet etmek üzere neredeyse 80 bankacıyı işe aldık.

GÜÇLÜ PERFORMANSIN SÜRDÜRÜLMESİ

Orta Piyasa Genişleme Geliri (milyon \$ cinsinden)



Ticari Bankacılık Brüt Yatırım Bankacılığı Kazancı¹ (milyar \$ cinsinden)



¹ CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden elde edilen toplam JPMorgan Chase kazancını temsil eder.
CARG = Bileşik senelik büyüme oranı

TOPLULUKLARIMIZDA OLUMLU BİR FARK YARATMAK

Topluluklarımızı desteklemek için yaptığımız çalışmalardan büyük gurur duyuyoruz. 2019 yılını yerel şirketler, eyaletler ile belediyeler, okullar, kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ile sağlık kurumlarına 54 milyar \$'ın üzerinde finansman desteği sağlayarak kapattık. Düşük gelirli bireylere yönelik ekonomik konutların inşaatı için 2 milyar \$ tutarında kredi de verdik. Ayrıca, ekiplerimiz toplum içinde çok aktif; yerel kuruluşlarda 25.000 saatin üzerinde gönüllü çalışma gerçekleştirmiştir.



Yalnızca ABD'de değil ayrıca dünya çapındaki diğer temel coğrafyalarda bu müşteri araması gerçekleştirdik ve kredileri bir fırsat elimize geçmiş durumda. CB dönemi 208 milyar dolar ortalama kredi uluslararası arenada büyümeye devam ederken, firmanın mevcut yerel bilgisinden oturmuş risk, uyum ve kontrol altyapısından çok büyük fayda sağlıyoruz. ABD'deki stratejimize benzer şekilde yalnızca en iyi müşterileri seçmeye odaklanan uzun vadeli bir bakış açısı benimseyip sabır ve disiplinle faaliyetleri yürütmeye devam ediyoruz.

Müşterilerimiz: Başarı elde etmeleri için durmaksızın çözüm ve sermaye sunmaya odaklı

Yaptığımız her şeyin merkezinde müşteriler yer alır ve başarılı olmaları için her gün fark yaratan tavsiyeler, kişiye özel çözümler ve kayda değer sermaye sunmak amacıyla çaba gösteririz. Olağanüstü ekibimizle birlikte kabiliyetlerimizin genişliği ve kalitesi, zaman içinde derin, değerli ilişkiler kurmamıza imkân vermektedir. JPMorgan Chase'in bir parçası olarak, ilk işletme hesaplarını açmalarından yurt dışına açılmalarına ve önemli bir satın almaya finansman sağlamaya ya da şirketlerini halka açmaya kadar işlerinin ömür döngüsü boyunca müşterilere hizmet etme kabiliyetine sahibiz.

2019 yılında, şirketimiz genelinde, 290.000 müşteri araması gerçekleştirdik ve kredileri 2,4 milyar dolar kadar arttırdık, böylece bakiyesiyle kapattık. Uzun vadeli müşterilerimize olan bitmez bağlılığımız bizi sektörde başka bir yere koymaktadır.

Müşterilerimizin beklentileri değişmeye devam ederken, müşterilerimize daha fazla değer sunacak ve deneyimlerini iyileştirecek daha yüksek bir değer sunacak olan yeni bir fonksiyonu tasarlama görevini verdığımız ekiplerimiz bulunmaktadır. Teknoloji, veri, dijital ve ödemelere yapmış olduğumuz yatırımların nedeni bu tasarım odaklı yaklaşımdır. Bugüne kadar çalışmalarımızın kredinin daha hızlı sunulması, hesap açılış süresinin kısalması ile yeni entegre çözümler gibi maddi faydalar sağlamıştır.

Müşterilerimize, üye işyeri edinme, ticari kartlar ve sınır ötesi ödemeler de dâhil olmak üzere tamamına sahip olunan, çok çeşitli küresel hazine kabiliyetlerini rakipsiz sunabilmekteyiz. Bu entegre çözümler, müşterilerin her para biriminde, dünyanın kabul etmesine olanak tanımaktadır. Dahası, müşteriler küresel uygulama programlama arayüzlerine kadar istedikleri her şekilde bizimle iletişime geçebilmektedir.

Kapsamlı ödeme platformuna yapmakta olduğumuz yatırımların sonucu olarak, şirketlerini en ideal hale getirmek amacıyla hazine faaliyetlerinin tümünde müşterilere değerli analitik ve görüşleri sunabilmekteyiz.

Topluluklarımız: Yaşadığımız ve çalıştığımız yerde olumlu bir güç olmak

CB olarak, topluluklarımızda olumlu bir güç olma yükümlülüğünü benimsiyoruz. 2019 yılını yerel şirketler, eyaletler ile belediyeler, okullar, kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ile sağlık kurumlarına 54 milyar \$'ın üzerinde finansman desteği sağlayarak kapattık. Ülke genelinde, topluluklarımızın güçlü kalabilmesi için bu hayati kuruluşlara destek olmak amacıyla çok sıkı çalışan özel ekipler görevlendirdik.

Ticari Emlak (CRE) işlerimiz de bu önemli çalışmada ön plandadır. ABD'nin¹ 1 numaralı çok aileli kredi vereni olarak Ticari Vadeli Kredilendirme (CTL) apartman ve işçi kesimine yönelik konutların sahiplerine sermaye sağlamaktadır. 2019 yılında, CTL'den kullanılan kredilerin %40'ı, düşük ve orta gelirli semtlerdeki mülkler için finansman sağlamıştır.

31 Aralık 2019 tarihli S&P Küresel Piyasa İstihbaratı.

MÜŞTERİ GİRİŞİMİMİZİN BÜYÜTÜLMESİ



170+
YENİ BANKACILAR



290K+
MÜŞTERİ ARAMALARI



1700+
YENİ MÜŞTERİ
İLİŞKİLERİ



50
İLK 50 MSA'DA
FAALİYET



172
DÜNYANIN 172
ŞEHRİNDE OFİS

Toplumsal Kalkınma Bankacılığı ekibimiz, rekorlarla dolu bir yılı geride bıraktı; ekonomik konutların inşaatı için 2 milyar \$ tutarında kredi kullanarak önemli toplumsal kalkınma kuruluşlarının finansmanı için neredeyse 200 milyon kredi verdi. Toplamda CRE şirketimiz, 2019 yılında düşük gelirli bireyler için 25.000'in üzerinde konut birimini finanse etmiştir.

CB genelinde, çalışanlarımız topluluklarda meydana getirdiğimiz olumlu etkiyi en iyi şekilde sergilemektedir. Çalışanlarımızın çoğu, toplumda aktif bir rol alıp hayır işleri kurullarında görev yapmaktadır. Geçen yıl, ekibimiz yerel kuruluşlarda 25.000 saatin üzerinde gönüllü çalışma gerçekleştirmiştir. Topluluklarımızı desteklemek için yaptığımız çalışmalardan ve firmanın fark yaratma taahhüdünden büyük gurur duyuyoruz.

Çalışanlarımız: Ekiplerimizin güçlendirilmesi ve yetkilendirilmesi

İnanılmaz ekibimiz olmadan bu başarıyı elde edemezdik. Dolayısıyla, şirketimizi ileriye taşıyabilecek, doğru becerilere sahip en iyi ve çeşitli yetenekleri bünyemize katmaya odaklanmış durumdayız. Eğitim ve geliştirme programlarımıza, ekibimizin gelişen teknolojiler, veri ve dijital çözümlerde uzmanlığını iyileştirmek üzere önemli yatırımlar yapıyoruz. Önemli bilgilerin üzerine eklemek üzere yoğun kredi ve hazine hizmetleri programlarını içeren, ekiplerimizin müşterilerimize daha da fazla değer sunmasına imkân veren özel eğitim merkezleri oluşturduk.

Toplamda, 2019 yılında, CB çalışanları 350.000 saatin üzerinde eğitim aldı.

Ekiplerimizi, ekiplerimizi başarılı olmalarını sağlayacak en iyi dijital araçlar ve veri kaynakları ile güçlendirmek üzere bankacılarımıza daha iyi destek verebilmek adına bulut teknolojisinin ve firmamızdaki veri varlıklarımızın gücünden yararlanan yeni bir müşteri yönetimi sistemini uygulamaya soktuk. Bu platformda, gerçek zamanlı müşteri bilgileri içeren canlı panolar bulunuyor - ekibimizi hizmet ihtiyaçları, ürün kullanımı ve müşteri portföylerinin genel sağlığı konusunda bilgilendiriyor. Şimdiye kadar araç verimliliği anlamlı şekilde yükselttiğinden ve müşterilerimizle daha fazla zaman geçirilmesine izin verdiğinden bize inanılmaz bir geribildirim ulaştığımızda.

İleriye dönük: Sabır ve disiplinle faaliyet yürütmeye devam

Stratejik önceliklerimize odaklanma
Geleceğe bakacak olursak, dikkatimizi uzun vadeli stratejik önceliklerimizi gerçekleştirmeye vermiş durumdayız. İşlerimize yatırım yapmaya ve inovasyon yaratmaya, derin müşteri ilişkileri kurmaya, sağlam ilkelerimizi sürdürmeye en iyi yetenekleri kendimize çekip elimizde tutmaya devam edeceğiz. Tüm bunları sabır ve disiplinle yapmak, dönem boyunca müşterilerimiz, çalışanlarımız, topluluklarımız ve hissedarlarımız için değer yaratmamıza imkân verecektir.

2020 yılında çıkan piyasa zorluklarının yönetilmesi

Tarihimiz boyunca, uzun yıllar boyunca müşterilerimizi desteklemiş ve zorlu dönemlerde piyasa lideri olmuşuzdur. Mevcut küresel krize yaklaşımımız da bundan farklı değil. Bu karmaşık durum sürerken, tüm CB ekibiyle bu kadar gurur duyduğum başka bir zaman hatırlamıyorum. Herkesin birbirini desteklemek üzere bir araya geldiğini görmek ilham verici; ben de şu anda müşterilerimiz ve topluluklarımız için yaptığımız için her daim hatırlanacağından eminim.



Douglas B. Petno

Douglas B. Petno
CEO, Ticari Bankacılık

Varlık ve Servet Yönetimi

2019 yılı, benim Varlık ve Servet yönetimi CEO'su olarak 10. yılım oldu. Son on yılda, dünya çapında milyonlarca kişi ve kuruluşa geleceğe yatırım yapmalarında başarıyla yardımcı olduk. Müşterilerimiz, hayatlarının en önemli olaylarından bazıları için tavsiye, fikir ve çözüm için, almak için bize gelirler. Müşterilerimizin güveni bizim için çok değerli, o güvenin değerini asla hafife almayız.

Müşteriler için güçlü yatırım performansı

Başarımız, uzun vadeli, değişmez önceliklendirme ile 1,000+ yatırım profesyonelimizin şirket bünyesinde tutulmasını gerekli kılan yatırım performansına odaklanma ile başlar. Bu da yönetim altında 10 yıllık uzun vadeli yatırım fonu varlıklarının % 88'nin emsal ortalamasının üzerinde gerçekleşmesini, 196 yatırım fonunun 4 veya 5 yıldızlı¹ olarak derecelendirilmesini sağlamıştır. Performansımızın belli bir varlık sınıfı veya bölgede yoğunlaşmadığını belirtmemiz gerekir. Dünya genelinde tüm varlık sınıflarında lider performansı temsil eder.

En büyüğü değil, en iyisi olmaya çalışırız. Durmadan en iyi olmak için çalışırsanız, 194 milyar dolarlık net yeni müşteri varlık akışı elde ettiğimiz 2019 gibi yıllar yaşarsınız². Aslında, 2015 yılından bu yana, net yeni müşteri varlığı akışımız yarım trilyon dolar oldu². Yatırım performansımıza benzer şekilde, akışlarımız herhangi bir varlık sınıfı, bölge ya da müşteri segmentine yoğunlaşmamış olup, çeşitlendirilmiş faaliyetlerden kaynaklanmaktadır.

Hissedarlar için güçlü mali performans

Hissedarlarımız için güçlü finansal performans göstermeye devam ederken müşterilerimizin sonuçlarından da gurur duyuyorum. 2019 yılında, Varlık ve Servet Yönetimi 3,2 milyar \$'lık rekor toplam müşteri varlığı, rekor seviyede 14,3 milyar \$'lık kazanç, 3,7 milyar \$'lık rekor vergi öncesi gelir ile %26 özkaynak getirisi elde etti. Güvenilir ve istikrarlı büyüme, çeşitlendirilmiş Varlık Yönetimi (AM) ve Servet Yönetimi (WM) markalarımızda yakalanan başarıdan güç almaktadır. Uzun vadeli yaklaşım dikkate alındığında, geçtiğimiz 10 yılda devam eden performansımızdan gurur duyuyoruz.

3,2 Trilyon \$

3,2 trilyon \$'lık rekor müşteri varlığı

14,3 milyar \$

14,3 milyar \$ rekor kazanç

3,7 milyar \$

3,7 milyar \$ rekor vergi öncesi gelir

161 milyar \$

161 milyar \$'lık rekor dönem sonu kredi bakiyesi

100 milyar \$

100 milyar \$'lık rekor uzun vadeli AUM akışı

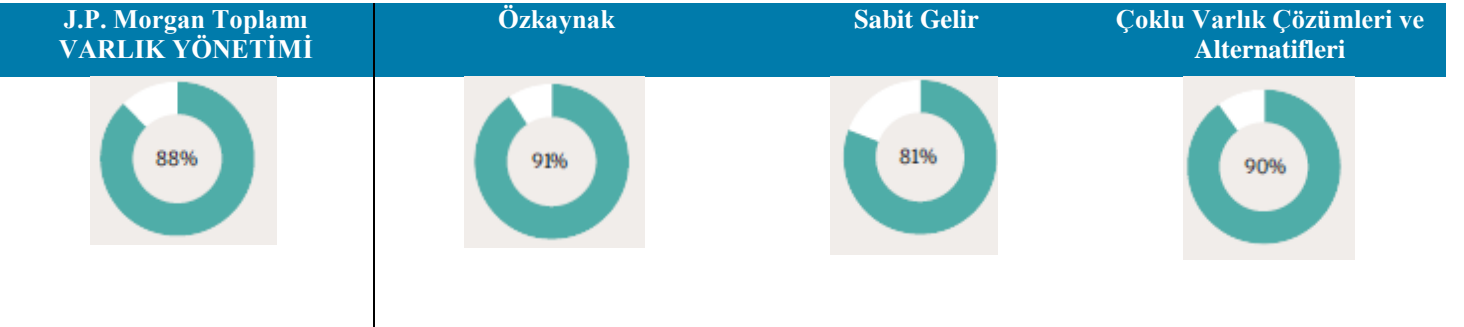
%88

10 yıllık AM uzun vadeli yatırım fonu AUM'nin % 88'inin emsal ortalamasının üzerinde olması



Üst düzey yetenekler için %95'in üzerinde bünyede kalma oranı³ ve AM AUM'nin %39'unun kadim portföy yöneticileri tarafından yönetilmesi

2019 yılında 10 yıllık J.P. Morgan Varlık Yönetimi uzun vadeli yatırım fonu AUM'nin %'si Emsal Ortalaması Üzerinde⁴ (ücretler hariç)



Dipnottaki bilgiler için, jpmorganchase.com/corporate/investor-relations/event-calendar.htm adresinde bulunan 2020 Varlık ve Servet Yönetimi Yatırımcı Günü sunumunda aşağıda belirtilen slaytlara bakınız. <http://jpmorganchase.com/corporate/investor-relations/event-calendar.htm> ¹ Bkz. slayt 18, ² Bkz. slayt 25; ³ Bkz. slayt 17; ⁴ Bkz. slayt 20.

AUM = Yönetim altındaki varlıklar

İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisanından TÜRKÇE'ye tarafımdan tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU Dosya Nosu: S-2020-04674

İşbu tercümenin dairemiz yeminli tercümanlarından ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU tarafından tercüme edildiğini onaylıyorum.

JPMorgan Chase Toplam Müşteri Varlığı Akışları: 2015-2019¹

VARLIK SINIFI/ÜRÜN	AUM	Sabit Gelir	2015	2016	2017	2018	2019
			Özkaynak	•	•	•	•
Varlıklar = AUM + AUS	AUM	Çoklu varlık:	•	•	•	•	•
		Alternatifler	•	•	•	•	•
		Likidite	•	•	•	•	•
AUS	AUS	Aracılık	•	•	•	•	•
		Saklama	•	•	•	•	•
		Mevduatlar	•	•	•	•	•
KANAL	Aktifler	Servet Yönetimi	•	•	•	•	•
		Perakende	•	•	•	•	•
		Kurumsal	•	•	•	•	•
BÖLGE	Aktifler	ABD	•	•	•	•	•
		Latin Amerika	•	•	•	•	•
		Avrupa, Orta Doğu ve Afrika	•	•	•	•	•
		Asya	•	•	•	•	•
			•	•	•	•	•

• ≥\$0 • <\$0

Dipnottaki bilgiler için, jpmorganchase.com/corporate/investor-relations/event-calendar.htm adresinde bulunan 2020 Varlık ve Servet Yönetimi Yatırımcı Günü sunumunda aşağıda belirtilen slaytlara bakınız.

¹ Bkz. slayt 25, ² Bkz. slayt 18; ³ Bkz. slayt 19; ⁴ Bkz. slayt 20.

AUD = Denetim altındaki varlıklar

VARLIK YÖNETİMİ

2009 yılından bu yana, AM kazancı² 1.5 kat ile 7,3 milyar \$ kadar, vergi öncesi geliri ise 1,4 kat ila 1,9 milyar \$'a kadar arttırdı. Bu başarı, geniş çeşitlendirilmiş platformdan kaynaklanmıştır. Uzun vadeli AUM'de, varlık sınıflarında (Özkaynak, Sabit Gelirli, Çok Varlıklı), segmentlerde (Perakende ve Kurumsal) ve coğrafyalarda (ABD ve uluslararası) rekor seviyelere ulaştık. Piyasanın temel büyüme alanlarında başarıya ulaştık: Çok Varlıklı AUM 6,4 kat ila 267 milyar \$'a kadar, özellikle de Hedef Tarih AUS 25 kat ila 125 milyar \$'a kadar artmıştır.

Servet Yönetimi

2009 yılından bu yana artış, WM'de aynı derecede güçlü bir hikâye olmuştur, bu alanda kazanç 1,8 kat ila rekor 7,1 milyar \$'a kadar, veri öncesi gelir ise 1,7 kat ila 1,9 milyar \$'a kadar artmıştır. Müşterilerimizin ihtiyacı olan tavsiye, çözümler ve müşteri deneyimini sunarak kendimizi farklılaştırmaya devam etmekteyiz. Bağlılıklarının bir örneği olarak toplam pozisyon sayısında 100 milyon doları aşarak ulaştığımız rekor seviye ile müşteri sayımızı neredeyse üç katlamış durumdayız.

x = kat

Ayrıca, yönetilen hesapların sayısını 7,6 kat artışla rekor bir rakam olan 730.000'e çıkardık. Bilanço genelinde çözümler sunarak gidilen banka olmaya devam ederek pay kapmayı planlıyoruz.

Gelecek on yılın büyüme öncelikleri:

Gelecek on yıla baktığımızda, ivmemizi sürdüreceğimize başlıca beş itici faktörü ön plana çıkarmaktayız:

• ABD Servet Yönetimine Odaklanma:

ABD'nin piyasa büyüklüğünde yaklaşık 50 trilyon doları temsil etmesiyle bu, firmanın en büyük fırsatlarından birisini temsil etmektedir³. Örneğin, Chase 150 milyon dolar ila 10 milyon dolar arasındaki net değer segmenti³ ile 22 milyon hane halkı için bankacılık işlemleri gerçekleştirirken bu kişilerin yalnızca %5'inin bizde yatırımı bulunuyor. Elimizde, yeni fazla müşteri kazanmak ve mevcut ilişkileri derinleştirmek için inanılmaz bir fırsat var. • **Küresel Özel Bankanın genişletilmesi:** Son beş yılda, yaklaşık 1300 danışmanı işe aldık, firma çapından gelen yüzlerce yönlendirmeyi müşteriye dönüştürdük, 11.000'in üzerinde net yeni müşteriyi şirkete çekip müşteri varlığı akışlarından 200 milyar \$ elde ettik. Başta pazar payımızın %2'den düşük olduğu uluslararası alanda olmak üzere elimizde halen önemli bir genişleme fırsatı bulunuyor³.

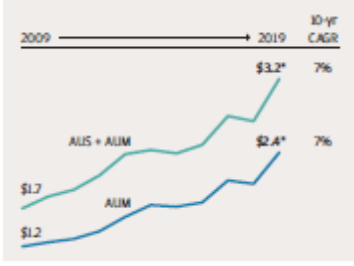
• Varlık Yönetiminin Ölçeklendirilmesi:

Ölçeklendirmek için güçlü, çeşitlendirilmiş ve uzun vadeli yatırım performansına ihtiyacımız var: bu performansı, Hisse Senetlerinin %91'inde, Sabit Getirili varlıkların %81'inde ve emsal ortalaması üzerinde olan Çoklu Varlık Çözümleri ve Alternatifleri 10 yıllık yatırım fonu AUM'nin %90'ında göstermekteyiz. Bu performans, son 10 yılda⁴ sektör büyümesinin üzerine çıkan büyüme oranımızı ortaya çıkarırken gelecek 10 yılda ölçeklendirme bakımından temelimizi oluşturmaya devam edecektir. Varlık sınıfları genelinde⁴ yaklaşık %2 olan pazar payı ile pay alma bakımından önemli bir fırsatı elimize geçirmiş durumdayız.

• Alternatif Oluşturma:

Alternatif varlıklarda şu anda neredeyse çeyrek trilyon doları bulan büyüklüğün yönetimindeki 50. yıl dönümümüzü kutluyoruz. Lider temel emlak kabiliyetimizi genişletmeden yeni konsolide özel kredi kabiliyetlerimizin oluşturulmasına kadar markamızı oluşturmaya devam edebileceğimiz fırsatlar beni heyecanlandırıyor.

Müşteri varlıkları (EOP, trilyon \$ cinsinden)



Kazanç (milyar \$ cinsinden)¹



Vergi öncesi gelir (milyar \$ cinsinden)



*Rekor

¹Dipnottaki bilgiler için, jpmorganchase.com/corporate/investor-relations/event-calendar.htm adresinde bulunan 2020 Varlık ve Servet Yönetimi Yatırımcı Günü sunumunda yer alan 17. slayda bakınız <http://jpmorganchase.com/corporate/investor-relations/event-calendar.htm>

• Birleşme ve Satın Almaların (M&A) • Çevre, Sosyal ve Yönetişim

Değerlendirilmesi: Biz her zaman organik büyümeyi tercih etsek de, sektörün büyük değişiklikler gösterdiği zamanlar vardır ve biz de bu değişiklikleri kontrol etmeliyiz; şu anda da bunu yapıyoruz. Çok seçiciyiz, her fırsatı ilişkili bir kabiliyet bakımından değerlendiriyoruz. Ancak en önemlisiz müşterilerimizin' ihtiyaçlarına ve hissedar değerini yükseltmeye her zaman öncelik veririz.

Şirkete yatırıma devam

Uzun vadeli taahhüdümüz, müşterilerimize hizmet etmeye ve şirketimizi gelecekte daha iyi hale getirmek için yatırım yapmaya devam edeceğimiz anlamına gelir:

• **Ön Büro:** Üstün yetenekli ön büro çalışanlarını işe almaya devam edeceğiz. Ayrıca, AM araştırması için yaklaşık 320 milyon \$ harcıyıp, her yıl binlerce şirket ziyareti gerçekleştirerek yatırım kabiliyetlerimize yatırım yapmaya devam edeceğiz.

• **Teknoloji:** Müşterilerimiz ve çalışanlarımızın, daha yüksek değerli faaliyetlere odaklanıp daha iyi kararlar almasını sağlamak adına You Invest ve makine öğrenmesi gibi araçlar geliştirip bunlardan faydalanıyoruz. Teknoloji harcamamızın %50'sinden fazlasının müşteriler açısından daha güçlü sonuçlar doğuran yeni ve mevcut kabiliyetlere ayrılabilmesi için her zaman üretim süreçlerimizi basitleştirmeye çalışırız.

(ESG): Sektörün yardımıyla işe aldığımız uzmanların desteğiyle, daha önce olmadığı kadar gösteriyor müşterilerimizin ihtiyaçlarına odaklanıyor ve AM ile WM alanlarında sonuç üretiyoruz. AM'de, AUM'nin %100'ünün ESG'ye entegre olması için çalışırken ESG odaklı yeni stratejilerini uygulamaya koyuyoruz.

• **Çin:** 1970'lerden bu yana Çin'de varız ve China International Fund Management ile Çin'de bir fon yöneticisinin tamamına sahip olan ilk yabancı varlık yöneticisi biz olacağız. Artan payımız, Çin'deki yerimizi ihtiyaçlarımızı daha iyi giderecek.

Bu mektubu yazarken, daha önce hiç görülmemiş bir dönemden geçmekteyiz. Küresel COVID-19 pandemisi, birçok tarihi bir oynaklığa yol açtı, çalışma ve dünya genelindeki insanların bu zorluklara güçlü ve ilham verici yollarla karşı koymak için bir araya gelmekte olduğunu bilmek içimizi rahatlatır.

Bir mutemet olarak, bir sektörü, ülkeyi veya yaşam şeklini altüst eden olayları aktif teminat seçiminin (seçimin iptali) hayati önem taşıdığı zamanlar olarak görürüz. 2020 yılında yukarıda söz ettiğim üç alanın aynı anda etkilenmesiyle birlikte, içinde bulunduğumuz zaman portföylerin aktif olarak yönetilmesi için en önemli zamandır.

Böyle zamanlarda JPMorgan Chase'in bir parçası olmaktan dolayı ne kadar şanslı olduğumu hatırlarım. 200 yıldan uzun süredir en zor zamanlarda elimizden gelenin en iyisini yapmaktayız. Çalışma arkadaşlarımız ve ortaklarımızın bu krize tepki gösterme şekli beni gururlandırdı hem de bana ilham verdi; firmanın geleceği konusunda son derece iyimserim.



Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık ve Servet Yönetimi

Kurumsal Sorumluluk

Dünya COVID-19'un sağlık ve ekonomi üzerindeki sonuçlarıyla yüzleşirken, önümüzdeki zorluklar çok sayıda insanın her gün zaten ekonomik güvensizlikle mücadele etmekte olduğunun sert bir hatırlatıcısıdır. Bu kamu sağlığı krizi küresel ekonomiyi altüst etmeye devam ederken bu mücadelenin artması olasıdır.

Şu anda, şirket elini taşın altına koymalı, ihtiyaç sahibi müşterilerimizi, topluluklarımızı ve çalışanlarımızı destekleyen çözümlere ilişkin olarak uzmanlığımızı sunmak üzere yerel, toplumsal liderlerin yanı sıra ülkeyi yönetenlerle işbirliği yapmalıdır. Bir Şirketin Amacına ilişkin olarak Business Roundtable tarafından yapılan en son açıklama, Amerika'nın en büyük şirketlerinin tüm paydaşların yararına çalışması gerektiğini, iyi zamanlarda olduğu kadar zor zamanlarda da onların yanında olmamız gerektiğini açıkça ortaya koymuştur.

JPMorgan Chase için bunun anlamı, dünya genelinde hizmet verdiklerimizi kaldırmak için şirketimizin tüm gücünü devreye sokmamız, en çok nerede etki yaparsak oraya odaklanmamız ve daha fazla insana faydalı olmak amacıyla küresel ekonomiyi yeniden canlandırmamız anlamına gelmektedir.

COVID-19'a karşı ve ihtiyaç sahibi olan müşteriler ile çalışanlara firma çapında verilen desteğe ek olarak insanı krizlerden en çok etkilenenlere yardımcı olmak üzere 50 milyon dolarlık yardım sözü verdik; ayrıca, küçük işletmeler ile yetersiz hizmet alan toplumların kriz bittiğinde toparlanabilmesi adına sürdürülebilir ve yenilikçi çözümler sunduk. Temel işimiz, yardım ve politika uzmanlığımızdan kısa ve uzun vadede en zor durumda olanlara yardımcı olmak üzere faydalanabileceğimiz alanlara odaklanmaya devam edeceğiz. Küçük işletmelere destek olmanın yanı sıra, bu yaklaşım en zor durumda olanlara yardım konusunda önemini koruyacak yapısal bloklarda etkin bir şekilde çözümlerin bulunmasını ve ölçeklendirilmesini sağlamıştır çünkü bu kesimler semt kalkınması, mali sağlık, iş ve beceriler de dâhil olmak üzere mali zorluklar ve belirsiz iş fırsatları ile karşı karşıya bulunmaktadır.

38

Çalışanları çalışma hayatının geleceğine "banning the box" (iş başvurusunda sabıka hazırlamaya yönelik devam eden kaydının olup olmadığı sorusunun kaldırılmasını çabalarımız, bu yaklaşımın savunan Amerikan akımı), belirli suçlar için uygulamadaki örneğini teşkil otomatik sicil silme, mali hizmetler sektöründe etmektedir. Çalışma hayatının her eşit işe alınma şansının teşvik edilmesi gibi alanında teknoloji değişim gösterirken, reformları eyalet ve federal seviyede insanların ihtiyacı olan eğitim ve desteklemekteyiz. 2019 yılında, firmamız beceriler hızla değişmektedir. ABD'de sabıkasız olan 3000 kişiye ikinci bir şans Kaynaklarımız ve etki alanımızı vermiştir.

insanlara başarmak için gerekli olan

eğitim ve becerileri vermek için birleştirdik. İnsanları talep edilen becerilerle donatmak amacıyla en etkili durumda olanlara en iyi şekilde destek olmak üzere yerel, yerel girişimleri desteklemek ve adına uyanık olmalı ve güçlerimizi ölçeklendirmeye dünya genelinde 350 milyon \$ ayırdık. Bu yatırım, küresel ekonomide yaşanan en son öngörülemeyen kesinti ile işgücü pazarının yeniden kurulmasına ilişkin daha uzun vadeli ihtiyaç göz önüne alındığında daha da önem kazanacaktır. Delhi'den Detroit'e kadar, liselerde kariyer ve teknik eğitimden büyüyen sektörlerde çıraklığa kadar fırsat ve kapsayıcılığa odaklanan çabalar daha fazla kişiyi başarılı bir kariyere başlamaya hazırlamaktadır. Ayrıca, İnsan Kaynakları ekibimizle birlikte, geleceğin önemli becerilerini belirleyerek çalışanlarımızı eğitime ve geliştirme şeklimizi yeniden tanımlamaktayız.

Ekonomik açıdan en zor durumda olanlar için en etkili programları ölçeklendirmek ve daha çok ekonomik fırsat yaratmak, üzerine düşünülmesi gereken ve etkili bir kamu politikasını gerektirecektir. Geçen yıl, federal, eyalet ve yerel seviyede toplulukları güçlendiren ve yaşamları değiştiren politikaların geliştirilmesi amacıyla JPMorgan Chase PolicyCenter'ı başlattık. Politika çözümleri geliştirmede iş liderliği, bu krizin uzun vadeli etkisini ele almaya çalışırken önem arz etmektedir. Sabıkalı kişilere ikinci bir şans verilmesine yönelik olanlar gibi geçmişte de daha fazla insana ekonomik fırsat veren politikaları desteklemiştik.



Peter L. Scher

Kurumsal Sorumluluk Başkanı ve Orta Atlantik Bölgesi Başkanı

Daha fazla insan için çalışan bir ekonomi yaratmak

Bizimki gibi şirketlerin, elini taşın altına koyma ve acil sorunların çözümüne katkıda bulunma sorumluluğu bulunmaktadır. Toplulukların durumu iyiyse, firmamızın da durumu iyidir. Bu inanç, her gün JPMorgan Chase'in iş yapma şekline yansımıştır. Fırsatın önündeki engelleri yıkmak, daha fazla insana çalışan bir ekonomi yaratmak için dünya genelindeki müşterilerimiz, çalışanlarımız ve topluluklara yatırım yapıyoruz.

İş ve politika uzmanlığımızı, sürdürülebilir iş uygulamalarımızı, verilerimizi, sermayemizi ve dünya genelindeki varlığımızı çözümleri dünyanın geneline yaymak için birleştiriyoruz. Çabalarımız, en büyük etkiyi yapabileceğimize inandığımız beş temel alana odaklanıyoruz: iş ve beceriler, semt kalkınması, küçük işletmelerin büyümesi, mali sağlık ve sürdürülebilirlik.

Politika çözümlerinin geliştirilmesi

Kamu politikası, kalıcı değişim meydana getiren en yenilikçi ve etkili yaklaşımları arttırmada önemli bir araçtır. 2019 yılında, ABD'de ve dünyada kapsayıcı ekonomik büyümeyi doğuran sürdürülebilir, kanıta dayalı politika çözümlerini geliştirmek ve arttırmak için JPMorgan Chase PolicyCenter'ı başlattık.

PolicyCenter sayesinde, sabıkalı kişiler için istihdamın önündeki engelleri kaldırmak için politika değişikliklerini arttırıyoruz ve başta eline fırsat geçmeyenler olmak üzere daha fazla genç insanın yüksek maaşlı işlerin yolunu açan yüksek kaliteli kariyer hazırlık programlarına ulaşmasına imkân verecek politika çözümlerini savunuyoruz. 2020 yılında, PolicyCenter başka sorunlu alanları ele almak üzere odaklandığı konuları genişletecek.

Verilerin gücünü kullanmak

Sağlam kamu politikası zamanında elde edilen detaylı verilerden beslenir. JPMorgan Chase Enstitüsü, veri bakımından zengin analizleri ve uzman görüşlerini sunmaktadır. Firmanın benzersiz varlıkları ve özel verilerinden faydalanarak Enstitü, önemli sorunları ele almak ve küresel zenginliği arttırmak üzere politika yapımcılar, şirketler ve kâr amacı gütmeyen liderlerin zamanında sunulan verileri ve özenli analizleri kullanmasını sağlamaktadır.

Verilerimiz, ABD'li tüketiciler, şirketler ve toplulukların mali sağlığı ve esnekliği konusunda önemli soruları daha iyi anlamamızı ve yanıtlamamızı sağlamanın yanında işgücü ve finansal pazarları incelememizi mümkün kılar. 2019 yılında, Enstitü öğrenci kredisi ödemelerinin 4,6 milyon ailenin yaşamını nasıl etkilediğini; Miami'nin küçük işletmelerinin nasıl kâr ederken nakit tamponlarının sınırlı olduğunu ve ailelerin her ay mali belirsizliği nasıl atlattığı dâhil olmak üzere çeşitli alanlarda değerli görüşlerini paylaşmıştır.

Çalışanları çalışma hayatının geleceğine hazırlamak

Teknolojik değişim, çalışma dünyasını dönüştürmeye devam ediyor. 2030 yılına kadar Amerikalı çalışanların %30'u ile dünya genelinde 375 milyon çalışan, işgücü içinde ilerlemek için işlerini değiştirmek veya becerilerini arttırmak zorunda kalacak. Gençler ve yetişkinleri hızla değişen bir ekonomide başarılı olabilmeleri için ihtiyaç duydukları becerilerle donatmak için önümüzdeki beş yılda 350 milyon \$ yatırım yapacağız. Hem firmamız içinde hem de toplulukların içinde çalışanlar için daha fazla ekonomik hareketlilik ve kariyer yolu meydana getirmek için uğraş veriyoruz. Firmamız, uzun vadeli eğitim ve yeniden beceri kazandırma çalışmaları aracılığıyla çalışanlarımıza yatırım yapmaktadır. Ayrıca kariyer hazırlığında artış sağlamak üzere uzun vadeli taahhütlerde bulunuyoruz. Denver, Colorado'nun genç çıraklık sistemine, bölgenin büyüyen sektörlerindeki yüksek maaşlı işlere odaklanarak liseler ile yüksek öğrenim arasında güçlü bağlar kurmak amacıyla 7 milyon \$ yatırım yapıyoruz.



Küçük işletmelerdeki büyümenin artırılması

Dünya genelindeki uzun vadeli yatırımlarımız sayesinde, yetersiz hizmet alan, azınlık girişimcilerin tüm toplulukları ayağa kaldırma gücüne sahip olduğunu ilk elden görmüş olduk. Ancak, bu kitleler başarılarını engelleyen görülmemiş engellerle karşılaşmaktadır. İşte bu nedenle çabalarımız fırsat etmenleri olarak bu girişimcilerin gücünü ortaya çıkarmaya yoğunlaşmaktadır. Renkli Fon Girişimcileri (EOCF) gibi yenilikçi modellerden birçok görüş elde ettik ve bu görüşleri daha fazla topluluğa uygulamaktayız. Örneğin, Paris'te, Seine-Saint-Denis'te yerel ve çeşitli etnik kökenlerden olan girişimcilerin işlerini büyütmesine yardımcı olmak üzere kâr amacı gütmeyen ortaklarla birlikte çalışıyoruz. Londra'da ise teknik destek ve uygulamalı mentorluk sağlayarak kadın girişimcilere itici kuvvet oluyoruz.

Kişiler ve ailelerin alım gücünün yetebileceği, ekonomik fırsatlara ve temel hizmetlere yakın konutlar, canlı ve esnek semtlerin temelidir. Ekonomik konutları üretilmesi, muhafazası ve korunması gelişen semtlerin oluşturulması yönündeki stratejimiz açısından zorunludur. Örneğin, San Francisco ve Oakland'da ekonomik konut inşa etmek ve korumak amacıyla 22 milyon \$ yatırım yapıyoruz. Uzun vadeli, düşük maliyetli krediler ile hayır işlerine ayrılan sermayeyi birleştiren bu yatırım, daha fazla ekonomik konut elde edilmesini sağlayacak, yerel sakinlerin yerinden olmasını engelleyecektir.

Finansal Sağlığın Arttırılması

Sağlam finansal sağlık, güçlü ve esnek hane halklarının, toplulukların ve ekonomilerin üzerine bina edildiği temeldir. Verilerimizi, uzmanlığımızı ve sermayemizi müşteriler, çalışanlar ile toplulukların finansal sağlığını iyileştirmek üzere kullanıyoruz. 2019 yılında, JPMorgan Chase finansal sağlığı iyileştiren teknoloji tabanlı yenilikleri destekleyen Financial Solutions Lab'e 25 milyon \$ taahhütte bulundu. Bu yatırım, programa katıldığından bu yana, ABD halkının 1 milyar dolardan fazla tasarruf yapmasını sağlayarak, 500 milyon doların üzerinde sermaye toplayan neredeyse 40 yenilikçi finansal teknoloji (fintech) şirketine destek vermiş olan Financial Solutions Lab ile beş yıllık işbirliğimizi daha da güçlendirdi.

Düşük karbonlu ekonomiye geçiş

JPMorgan Chase kendisini çalışanlarımız, müşterilerimiz ve topluluklarımız için daha sürdürülebilir bir gelecek yaratmaya adanmıştır. Firmamız, iklim değişikliği ile mücadele, sosyal ve ekonomik kalkınmaya odaklanarak Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Gelişme Hedefleri amaçlarını desteklemek üzere 2020 yılında 200 milyar \$ finansman sağlamayı taahhüt etmiştir.

ABD için karbon vergisi ve temettü çerçevesi gibi karbon emisyonlarını düşürüp tüketicileri koruma amacıyla çift taraflı, pazar bazlı politika çözümlerini desteklemekteyiz. Kömür madenciliği ile kömürlü enerji üretimine yönelik finansman üzerindeki kısıtlamaları genişletip Arktik bölgede yeni petrol ve gaz sahalarının geliştirilmesine yönelik finansmanı yasakladık. Son olarak, 2020 yılına kadar dünya genelindeki tüm enerji ihtiyaçlarımızın %100'ü için yenilenebilir enerji sağlama yolunda çalışıyoruz.

2019 YILI ÖNEMLİ GELİŞMELERİ VE BAŞARILARI

Ödüller ve başarılar

- Fortune dergisinin Dünyanın En Beğenilen Şirketler listesinde İlk 10 arasında
- Fortune dergisinin “Change the World” listesinde yer almıştır - arka arkaya üçüncü yıl
- *Military Times* En İyi Gazi İşverenleri Listesine girdik
- İnsan Hakları Kampanyası Kurumsal Eşitlik %100'lük puan kazandık — art arda 17. yıl
- Çeşitli tedarikçi harcamasında en az 1 milyar \$ elde etmek için Billion Dollar Roundtable'a alındık

Başarılar

- *AdvancingCities*: Düşük maliyetli, uzun vadeli krediler ve yardım amaçlı yatırımlar ile dünya şehirlerinin uzun vadeli canlılığının desteklenmesi:

— Detroit: 200 milyon dolarlık taahhüdümüzde altıncı yıl:

14.728 kişi işgücü eğitim programlarına katıldı; 2.002 adet uygun fiyatlı konut üretildi veya yenilendi; 17.255 kişi finansal durumunu iyileştirmek için hizmet aldı; 3.855 işlik istihdam yaratıldı veya korundu; 7.718 küçük işletmeye sermaye veya teknik yardım sağlandı



— Chicago'nun Güney ve Batı tarafları: 40 milyon dolarlık taahhüdümüzde ikinci yıl:

6.362 kişi işgücü eğitim programlarına katıldı; 48 adet uygun fiyatlı konut üretildi veya yenilendi; 49.314 kişi finansal durumunu iyileştirmek için hizmet aldı; 2.323 işlik istihdam yaratıldı veya korundu; 3.305 küçük işletmeye sermaye veya teknik yardım sağlandı

— Büyük Paris bölgesi: 30 milyon dolarlık taahhüdümüzde birinci yıl:

4.000 kişi, kariyere hazırlık programlarına katıldı ve 12 küçük işletmeye sermaye veya teknik yardım sağlandı

— Büyük Washington bölgesi: 25 milyon dolarlık taahhüdümüzde ikinci yıl:

224 kişi işgücü eğitim programlarına katıldı; 955 adet uygun fiyatlı konut üretildi veya yenilendi; 1.120 kişi finansal durumunu iyileştirmek için hizmet aldı ve 2.092 küçük işletmeye sermaye veya teknik yardım sağlandı



— Körfez Bölgesi (ABD): San Francisco ve Oakland'da konutların satın alınabilirliğini ve yerinden olma sorunlarını ele almak üzere beş yıllık yeni 75 milyon \$'lık taahhüt.

— Toplulukların karşılaştığı acil sorunları ele alan yenilikçi ve sürdürülebilir çözümler bulan birincisi düzenlenen *AdvancingCities* yarışması — kazanan şehirlere 15 milyon \$ ödül verilmiştir: Chicago, Louisville, Miami, San Diego ve Syracuse.

• İşler ve beceriler: Son altı yılda, 37 ülkeden 150.000 kişiye büyümekte olan sektörlerde talep edilen becerileri geliştirmesine yardımcı olduk.

• Finansal sağlık: Hindistan'da, Financial Inclusion Lab, ülkede yaşayan yetersiz hizmet almakta olan topluluklarda bulunan 900.000'den fazla insana ulaşmak için hizmetlerini genişleten 18 fintech kuruluşuna destek olmuştur. Ayrıca, gelişmekte olan piyasalarda finansal katılımı arttırmak üzere UK Aid ile işbirliği yaparak Catalyst Fund'a 15 milyon \$ taahhüt ettik.

• Mahalle Geliştirme: Bugüne kadar, Mahallelerde Fırsat Artırmaya yönelik Beş Ortaklık (PRO Mahalleleri) yarışmasına ev sahipliği yaptık, ABD genelinde 95'ten fazla Toplumsal Gelişme Mali Kurumuna 131 milyon dolardan fazla ödül verdik.

2019 itibariyle kazananlar dış sermaye olarak 870 milyon \$ topladı, 475 milyon \$'dan fazla değerinde 35.000 krediyi düşük ve orta maliyetli geliri topluluklara yöneltmiştir.

• Küçük işletme büyümesi: Girişimcilere sermaye, eğitim ve diğer kaynaklara erişim imkânı sunarak EOCF'nin kapsamını Detroit, Chicago, Güney Bronx, Bay Area ve Büyük Washington bölgesini içine alacak şekilde genişlettik. 2019 boyunca, EOCF aracılığıyla 17 milyon doların üzerinde taahhüt etmiş ve 3.000 istihdam yaratan veya devamını sağlayan 17 milyon dolar tutarında 475 kredi verdik.

• Sürdürülebilir finans: 2019 yılında, rüzgâr ve güneş enerjisi projeleri için 3 milyar doların üzerinde kaynak sağladık. JPMorgan Chase, 2003 yılından bu yana rüzgâr, güneş ve jeotermal enerji projelerine 24 milyar doların üstünde finansman taahhüt etmiş veya bulmuştur.

• Çalışanların topluluklarımıza hizmet etmesi:

— 2019'da yaklaşık 73.000 çalışan 467.000 saatten fazla gönüllü çalışma gerçekleştirdi. Buna, JPMorgan Chase Service Corps aracılığıyla 70 kâr amacı gütmeyen ortağımızla 20.000 saat çalışma yaparak katkıda bulunan, 14 ülkeden 325 gönüllü çalışan da dâhildir.



— Uygun çalışanların yönetim kurulunda görev aldıkları kâr amacı gütmeyen kurumlara bağışların üzerindeki etkisini iki katına çıkaran Firmanın Board Match programına 400 çalışan katkıda bulunmuş olup firma bu sayede 1,6 milyon \$'ın üzerindeki bir tutarı söz konusu kurumlarla bağışlamış oldu.

- 2019 yılında, şirketimiz ve çalışanlarımız, dünya çapında afet yardım çalışmalarına 2,8 milyon dolardan fazla bağışta bulundu.

İçindekiler

Mali:

40 Beş Yıllık Konsolide Mali Noktaların Özeti

Denetlenmiş mali tablolar:

41 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

142 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri:

143 Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu

42 Giriş

146 Konsolide Mali Tablolar

43 Yönetici Genel Bilgisi

151 Konsolide Mali Tablolara İlişkin Notlar

48 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları

52 Konsolide Bilançolar ve Nakit Akışları Analizi

55 Bilanço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmelerden Doğan Nakit Yükümlülükleri

57 Firma'nın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının ve Temel Performans Ölçütlerinin açıklaması ve mutabakatı

Ek bilgi:

60 Faaliyet Alanı Sonuçları

287 Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

79 Firma Geneli Risk Yönetimi

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

84 Stratejik Risk Yönetimi

293 Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

85 Sermaye riski yönetimi

93 Likidite Risk Yönetimi

100 Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi

119 Piyasa Riski Yönetimi

127 Ülke Riski Yönetimi

129 Operasyonel Risk Yönetimi

136 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri

139 Muhasebe ve Raporlama Alanında Gelişmeler

141 Geleceğe Yönelik Beyanlar

Not:

JPMorgan Chase & Co.'nun 2019 10-K Formundan aşağıdaki sayfalar burada yer almamaktadır: 1-38; 300-311

BEŞ YILLIK KONSOLİDE ÖNEMLİ MALİ GELİŞMELERİN ÖZETİ (denetlenmemiş)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2019	2018	2017	2016	2015
Seçilmiş gelir tablosu verileri					
Toplam net gelir	\$ 115,627	\$ 109,029	\$ 100,705	\$ 96,569	\$ 94,440
Faiz dışı giderler toplamı	65,497	63,394	59,515	56,672	59,911
Karşılık öncesi kâr	50,130	45,635	41,190	39,897	34,529
Kredi zararları karşılığı	5,585	4,871	5,290	5,361	3,827
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	44,545	40,764	35,900	34,536	30,702
Gelir vergisi gideri	8,114	8,290	11,459	9,803	6,260
Net Gelir	\$ 36,431	\$ 32,474	\$ 24,441 ^(f)	\$ 24,733	\$ 24,442
Hisse başına kazanç verileri					
Net gelir: Temel	\$ 10.75	\$ 9.04	\$ 6.35	\$ 6.24	\$ 6.05
Sulandırılmış	10.72	9.00	6.31	6.19	6.00
Hisse senetleri ortalaması: Temel	3,221.5	3,396.4	3,551.6	3,658.8	3,741.2
Sulandırılmış	3,230.4	3,414.0	3,576.8	3,690.0	3,773.6
Piyasa ve adi hisse başı verileri					
Piyasa değeri	\$ 429,913	\$ 319,780	\$ 366,301	\$ 307,295	\$ 241,899
Dönem sonu adi hisseler	3,084.0	3,275.8	3,425.3	3,561.2	3,663.5
Hisse başına defter değeri	75.98	70.35	67.04	64.06	60.46
Hisse başı maddi defter değeri ("TBVPS") ^(a)	60.98	56.33	53.56	51.44	48.13
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	3.40	2.72	2.12	1.88	1.72
Seçilmiş oranlar ve ölçütler					
Adi hisse senedi getirisi ("ROE")	15%	13%	10%	10%	11%
Maddi özkaynak getirisi ("ROTCE") ^(a)	19	17	12	13	13
Varlık getirisi ("ROA")	1.33	1.24	0.96	1.00	0.99
Masraf oranı	57	58	59	59	63
Kredilerin mevduatlara oranı	61	67	64	65	65
Likidite karşılama oranı ("LCR") (ortalama) ^(b)	116	113	119	N/A	N/A
Özkaynak Ana Sermaye oranı ("CET1") ^(c)	12.4	12.0	12.2	12.3	11.8
Ana Sermaye oranı ^(c)	14.1	13.7	13.9	14.0	13.5
Toplam sermaye oranı ^(c)	16.0	15.5	15.9	15.5	15.1
Ana sermaye kaldıraç oranı ^(c)	7.9	8.1	8.3	8.4	8.5
Ek kaldıraç oranı ("SLR") ^(d)	6.3%	6.4%	6.5%	6.5%	6.5%
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)					
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 411,103	\$ 413,714	\$ 381,844	\$ 372,130	\$ 343,839
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	398,239	261,828	249,958	289,059	290,827
Krediler	959,769	984,554	930,697	894,765	837,299
Ana Krediler	916,144	931,856	863,683	806,152	732,093
Ortalama ana krediler	906,606	885,221	829,558	769,385	670,757
Aktif toplamı	2,687,379	2,622,532	2,533,600	2,490,972	2,351,698
Mevduatlar	1,562,431	1,470,666	1,443,982	1,375,179	1,279,715
Uzun vadeli borçlar	291,498	282,031	284,080	295,245	288,651
Adi öz sermaye	234,337	230,447	229,625	228,122	221,505
Toplam öz sermaye	261,330	256,515	255,693	254,190	247,573
Personel sayısı	256,981	256,105	252,539	243,355	234,598
Kredi kalitesi ölçütleri					
Kredi zararları karşılığı	\$ 14,314	\$ 14,500	\$ 14,672	\$ 14,854	\$ 14,341
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	1.39%	1.39%	1.47%	1.55%	1.63%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(e)	1.31	1.23	1.27	1.34	1.37
Sorunlu varlıklar	\$ 4,497	\$ 5,190	\$ 6,426	\$ 7,535	\$ 7,034
Net zarar yazmalar	5,629	4,856	5,387	4,692	4,086
Net zarar yazma oranı	0.60%	0.52%	0.60% ^(g)	0.54%	0.52%

(a) TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Bu ölçütlere ilişkin detaylı değerlendirme için 57-59. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Kilit Performans Ölçütleri Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

(b) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla, yüzde 1 Nisan 2017'de yürürlüğe giren 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren üç ay ilişkili Firma'nın rapor edilen ortalama LCR'sini temsil eder. Firma'nın LCR'si hakkında ek bilgi için, 93-98. Sayfalardaki Likidite Riski Yönetimine bakınız.

(c) Basel III sermaye kuralları 1 Ocak 2019 itibarıyla tam olarak devreye girmiştir. Bu tarihten önce gerekli sermaye tedbirleri geçici kurallara tâbi idi ancak 31 Aralık 2018 itibarıyla bu tedbirler aşamalı uygulama ve geçici esasta aynıydı. Bu ölçütler hakkında ek bilgi için 85-92. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız.

(d) Basel III SLR kuralı 1 Ocak 2018 itibarıyla tam olarak devreye girmiştir. Bu tarihten önce, SLR geçici kuralları kapsamında hesaplanmaktaydı. Bu ölçütler hakkında ek bilgi için 85-92. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız.

(e) Bu oran, konut amaçlı gayrimenkul satın alınmış kredi sorunlu ("PCP") kredilerin etkisini hariç tuttuğundan GAAP dışı bir mali ölçüttür. Bu ölçüte ilişkin detaylı değerlendirme için 57-59. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Önlemlerin ve Kilit Performans Ölçütlerinin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına ve 116-117. sayfalardaki kredi zararları karşılığına bakınız.

(f) Aralık 2017'de Vergi Kesintileri ve İstihdam Yasası ("TCJA") yasalasmıştır. Firma'nın 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ilişkin sonuçlar, TCJA'nın yürürlüğe girmesi sonucu net gelirden 2,4 milyar dolarlık bir düşüş içermektedir. TCJA'nın etkilerine ilişkin en bilgi için Not 25'e bakınız.

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

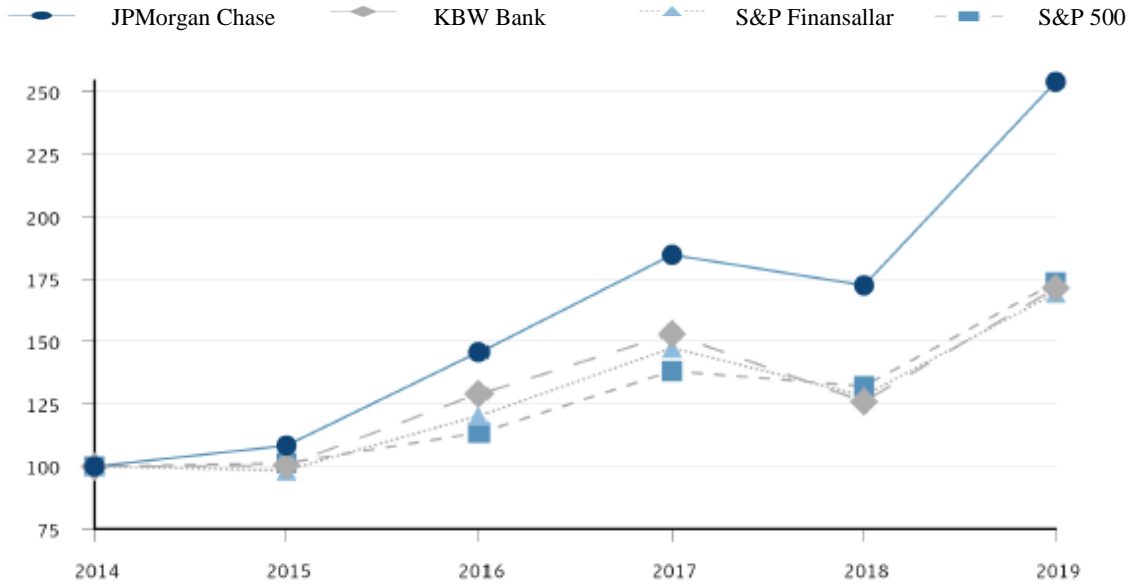
HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

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

Aşağıdaki tablo ve grafik 31 Aralık 2014’te JPMorgan Chase hisselerine ve yukarıdaki endekslerin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Karşılaştırma bütün temettülerin yeniden yatırıldığını varsaymaktadır.

31 Aralık (dolar)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
JPMorgan Chase	\$ 100.00	\$ 108.37	\$ 145.82	\$ 184.81	\$ 172.52	\$ 254.07
KBW Bank Endeksi	100.00	100.48	129.13	153.14	126.02	171.54
S&P Mali Endeksi	100.00	98.44	120.38	147.58	128.33	169.52
S&P 500 Endeksi	100.00	101.37	113.49	138.26	132.19	173.80

31 Aralık
(dolar)



Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Aşağıdakiler, Yönetim'in 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıldaki JPMorgan Chase'in faaliyetlerinin mali durum ve sonuçlarına ("MD&A") dair tartışılma ve analizidir. MD&A, 31 Aralık 2019'da sona eren yıla ait JPMorgan Chase Faaliyet Raporu i("Faaliyet Raporu") ile ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") sunulan 31 Aralık 2019'da sona eren yıla ait Form 10-K Faaliyet Raporu'na ("2019 Form 10-K") dahil edilmiştir. Bu Faaliyet Raporu'nda ve 2019 Form 10-K'da kullanılan terim ve kısaltmaların tanımları için 293-299. sayfalardaki terimler ve kısaltmalar sözlüğüne bakınız.

MD&A, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Bu beyanlar JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Diğer risklerin ve belirsizlikler ile JPMorgan Chase'in gerçek sonuçlarının bu riskler ve belirsizlikler nedeniyle önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek diğer faktörlerin detaylı bir değerlendirmesi için, sayfa 141'deki İleriye Dönük Beyanlara, Firma'nın 2019 10-K Formu 6-28. sayfalarda, Kısım 1, Madde 1A: Risk Faktörlerine bakınız.

GİRİŞ

JPMorgan Chase & Co. (NSYE, JPM), 1968 yılında Delaware yasaları uyarınca kurulan bir finans holding şirketi olarak faaliyet alanı ve Kurumsal olarak ayrılmıştır. Firma'nın tüketici JPMorgan Chase, lider bir küresel mali hizmetler firması ve 31 faaliyet alanı, Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB") faaliyet alanıdır. Firmanın toptan faaliyet alanları, Kurumsal ve Yatırım ve dünya çapında gerçekleştirdiği işlemleriyle Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kuruluşlarından birisidir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler, küçük işletmeler, ticari bankalar mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. JPMorgan ve Chase isimleri altında, JPMorgan Chase Bank, N.A., ABD'de milyonlarca müşteriye ve küresel olarak dünyanın tanınmış kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

Firma faaliyetleri, yönetime rapor verilmesi amacıyla, dört ana faaliyet alanı ve Kurumsal olarak ayrılmıştır. Firma'nın tüketici faaliyet alanı, Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB") faaliyet alanıdır. Firmanın toptan faaliyet alanları, Kurumsal ve Yatırım Bankası ("CIB"), Ticari Bankacılık ("CB"), ve Varlık ve Servet Yönetimi ("AWM")'dir. Firma'nın faaliyet alanlarının ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin açıklaması için 60-78. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçları'na ve Not 32'ye bakınız.

JPMorgan'ın en önemli bankacılık bağlı kuruluşu, JPMorgan'ın en önemli bankacılık iştirakleri, 31 Aralık 2019 itibarıyla ABD'de 38 eyalette ve Washington D.C.'de şubeleri bulunan ulusal bir bankacılık ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank, National Association'dur ("JPMorgan Chase Bank, N.A."). JPMorgan Chase'in başlıca banka dışı bağlı kuruluşu, ABD'li bir aracı/komisyoncu olan J.P. Morgan Securities LLC'dir (J.P. Morgan Securities). JPMorgan Chase'in Banka ve banka dışı iştirakleri ulusal olarak ve yurtdışı şube ve iştirakleri, temsilcilikleri ve yabancı banka iştirakleriyle yurtdışında faaliyet göstermektedir. Firma'nın ABD dışındaki ana işletme bağlı kuruluşu, JPMorgan Chase Bank, N.A'nın İngiltere merkezli bir bağlı kuruluşu olan J.P. Morgan Securities plc.'dir.

YÖNETİCİ GENEL BİLGİSİ

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yönelik bu genel bakış, seçilmiş bilgilerin üzerinde durmaktadır ve 2019 Form 10-K'yu okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermez. Firmayı ve pek çok iş kolunu ("LOB") etkileyen eğilimleri ve belirsizlikleri olduğu kadar işletme riskleri ve muhasebe alanındaki önemli varsayımları iyice anlamak için bu 2019 Form 10-K'nun tamamı okunmalıdır.

JPMorgan Chase'in mali performansı

31 Aralıkta sona eren yıl, (hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)	2019	2018	Change
--	------	------	--------

Seçilmiş gelir tablosu verileri

Toplam net gelir	\$115,627	\$109,029	6%
Faiz dışı giderler toplamı	65,497	63,394	3
Karşılık öncesi kârı	50,130	45,635	10
Kredi zararları karşılığı	5,585	4,871	15
Net Gelir	36,431	32,474	12
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	10.72	9.00	19

Seçilmiş oranlar ve ölçütler

Adi hisse senedi getirisi	15%	13%	
Maddi özkaynak getirisi	19	17	
Hisse başına defter değeri	\$ 75.98	\$ 70.35	8
Hisse başı maddi defter değeri	60.98	56.33	8

Sermaye oranları^(a)

CET1	12.4%	12.0%	
Ana sermaye	14.1	13.7	
Toplam sermaye	16.0	15.5	

(a) Basel III sermaye kuralları 1 Ocak 2019 itibariyle tam olarak devreye girmiştir. Bu tarihten önce gerekli sermaye tedbirleri geçici kurallara tâbi idi ancak 31 Aralık 2018 itibariyle bu tedbirler aşamalı uygulama ve geçici esasta aynıydı. Bu ölçütler hakkında ek bilgi için 85-92. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız.

Aşağıdaki bölümlerde belirtilen karşılaştırmalar, aksi belirtilmedikçe, 2018 tam yılı ile 2019 tam yılı için hesaplanmıştır.

Şirket geneline bakış

JPMorgan Chase, 2019 yılında sırasıyla \$115,6 milyar dolar rekor kazanç, \$36,4 milyar net gelir ve hisse başı \$10,72 EPS ile güçlü sonuçlar bildirmiştir. Firma %15 ROE ve % 19 ROTCE rapor etmiştir.

- Net gelir önceki yıla göre %12 artarak, 36,4 milyar \$ olmuştur.
- Toplam net kazanç %6 artmıştır. Net faiz geliri, kısmen artan mevduat ödemesi oranlarıyla dengelenen bilançodaki büyüme ve karmanın devam etmesi, ortalama kısa vadeli oranlardaki yükselmenin etkisiyle %4 yükselerek 57,2 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı kazanç CCB genelindeki büyüme ile CIB'deki artan Piyasalar kazancının etkisiyle %8 yükselerek 58,4 milyar dolar olmuştur: Faiz dışı kazanç, Konut Kredisindeki belirli ipotekli kredilerin satışlarında elde edilen 500 milyon dolarlık gelir dahildir.

JPMorgan Chase & Co./2019 Form 10-K

• Faiz dışı gider, FDIC giderlerinin düşmesiyle kısmen dengelenen taşıt kiralama varlıklarındaki amortisman gideri dâhil, yükselen hacim ve kazançla ilişkili giderlerin yanı sıra çalışanlar, teknoloji, emlak ve pazarlama dâhil işletmeler genelinde devam eden yatırımların etkisiyle önceki yıla göre %3 artışla 65,5 milyar \$ olmuştur.

• Gelir vergisi giderine belirli vergi denetimlerinin kararına bağlı 1,1 milyar \$'lık vergi kazancı dahildir.

• Kredi zarar karşılıkları 714 milyon dolar artarak 5,6 milyar dolara ulaşmış, toptan ve tüketicideki artışı yansıtmıştır. Toptan satış karşılığındaki artışla seçilen müşteri not indirimlerinden kaynaklanan kredi zararları karşılığına yapılan eklemeleri yansıtmaktadır. Önceki yıl, Petrol ve Gaz portföyünde tek bir isim bulunması ve artan tahsilatlara ilişkin bir faydayı ortaya koymuştur. Tüketici karşılığındaki artış, ağırlıklı olarak Konut Kredisindeki kredi zararları karşılığında gerçekleşen artan azalma ile dengelenen artan net zarar yazmaları ve Karttaki kredi zararları karşılığına yapılan ilaveleri yansıtmaktadır. Önceki yıl kredi satışları üzerindeki Konut Kredisinde artan tahsilatlardan faydalanmıştır.

• Kredi zararları karşılığı toplamı, 31 Aralık 2019 itibariyle 14,3 milyar \$ olup, PCI portföyü hariç Firma'nın kredi zararı karşılama oranı önceki yıla göre değişmeyerek %1,39 olarak gerçekleşmiş, eşdeğer oran önceki yılın %1,23'üne kıyasla %1,31 olarak gerçekleşmiştir. Firma'nın sorunlu varlıkları 31 Aralık 2019 itibariyle, toplam 4,5 milyar dolar olup, ağırlıklı olarak toptan portföyündeki peşin ödemeler ve tüketici portföyünde gelişen kredi performansı sayesinde önceki yılda gerçekleşen 5,2 milyar dolardan düşüş gerçekleşmiştir.

• Firma genelinde 955 milyar \$'lık ortalama toplam ortalama kredi %1 veya Konut Kredisindeki belirli kredi satışlarının etkisi hariç tutulduğunda %3 artmıştır.

Seçilmiş sermaye ile ilişkili ölçütler

- Firma'nın CET1 sermayesi 188 milyar dolarken Standart ve Gelişmiş CET1 oranları sırasıyla %12,4 ve %13,4 olarak gerçekleşmiştir.
- Firma'nın SLR oranı %6,3 idi.
- Firma, 2019 yılını %8 artışla 60,98 \$ seviyesinde kapatarak hisse başına maddi defter değerini ("TBVPS") arttırmaya devam etti. ROTCE ve TBVPS, GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu ölçütlerin her birine ilişkin detaylı değerlendirme için 57-59. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin ve Kilit Performans Ölçütlerinin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına ve 85-92. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimine bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Seçilmiş faaliyet alanı rakamları

Firma'nın dört iş kolunun her biri için seçilen iş ölçütleri, 2019 yılının tamamı için aşağıda sunulmuştur.

Sağlanan kredi ve artırılan sermaye

JPMorgan Chase, dünya çapında tüketicileri, işletmeleri ve toplulukları desteklemeye devam ediyor. Firma, 2019 yılında toptan ve tüketici müşterilerine yeni ve yenilenmiş krediler vermiş ve aşağıdakilerden oluşan sermayeleri sağlamıştır:

CCB ROE %31	<ul style="list-style-type: none">• %7 artışla 55,9 milyar dolarlık rekor kazanç; %12 artışla 16,6 milyar dolarlık rekor net gelir• Ortalama krediler %3 düşmüştür; Konut Kredileri kredi satışları etkisiyle %9 düşmüştür; Kart kredileri %7 artmıştır• Müşteri yatırım varlıkları %27 artmıştır; ortalama mevduatlar %3 yükselmiştir• Kredi kartı satış hacmi %10 artış göstermiş olup üye işyeri işleme hacmi %11 yükselmiştir	2,3 \$ trilyon \$	Sağlanan toplam kredi ve artırılan sermaye
CIB ROE %14	<ul style="list-style-type: none">• %5 artışla 38,3 milyar dolarlık rekor kazanç; %1 artışla 11,9 milyar dolarlık rekor net gelir• 40 baz puan artışla %9,0'lık cüzdandan payı ile Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri içinde 1. sıradaki yerini korumuştur• Yatırım Bankacılığı kazancı %3 artarak 7,2 milyar \$ olmuştur• Toplam Piyasalar kazancı %7 artarak 20,9 milyar \$ olmuştur	262 milyar \$	Tüketicilere yönelik kredi
CB ROE %17	<ul style="list-style-type: none">• %10 artışla 2,7 milyar dolarlık rekor Yatırım Bankacılığı kazancı elde edilmiştir• %1 artışla ortalama kredi ve mevduatlar• 8 baz puanlık NCO'lar ile güçlü kredi kalitesi	33 milyar \$	ABD küçük işletmelerine yönelik krediler
AWM ROE %26	<ul style="list-style-type: none">• %2 artışla 14,3 milyar \$ rekor kazanç• Ortalama krediler %8 artmıştır; ortalama mevduatlar %2 yükselmiştir• Yönetim altındaki varlıklar ("AUM") %19'luk yükselişle 2,4 trilyon \$ olmuştur	860 milyar \$	Kurumlara yönelik kredi
		1,0 trilyon \$	Kurumsal müşteriler ve ABD dışındaki devlet kurumları için sermaye artırıldı
		79 milyar \$	Kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ve ABD resmi kurumlarına verilen kredi ve sermaye

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

Faaliyet alanına göre sonuçlarla ayrıntılı değerlendirmesi için 60-61. sayfalardaki Faaliyet Alanları Sonuçlarına bakınız.

Son gelişmeler

25 Şubat 2020 tarihinde, JPMorgan Chase iklim değişikliğiyle mücadele etme ve sürdürülebilir kalkınmayı teşvik etme amaçlı girişimlerinde ek tedbirleri duyurdu. Bu yıl, JPMorgan Chase yeşil girişimlere yönelik 50 milyar \$ da dâhil olmak üzere Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Gelişme Hedefleri (SGH) amaçlarının gerçekleştirilmesine yönelik 200 milyar \$ kredi kullandırmayı taahhüt etmiştir. Yeni taahhüdün amacı, gelişmekte olan dünyada ve sosyal ve ekonomik kalkınma farklarının bulunduğu gelişmiş ülkelerde çok çeşitli sorunu ele almaya yöneliktir. Bu taahhüdün bir parçası olarak, Firma gelişmekte olan ülkelere yönelik finansman faaliyetlerini genişletme amacıyla J.P. Morgan Kalkınma Finans Kuruluşu'nun kurulduğunu daha önce duyurmuştu.

18 Aralık 2019'da, JPMorgan Chase, J.P. Morgan Securities (Çin) Company Limited'in Menkul Kıymetler ve Vadeli İşlemler Faaliyet İzninin Çin Menkul Kıymetler Düzenleme Komisyonu tarafından onayladığını duyurdu. Bu onay, J.P. Morgan'ın Çin'de bulunan çoğunluğuna sahip olunan menkul kıymetler şirketinin faaliyete başlamasına izin vermektedir.

11 Aralık 2019 tarihinde, JPMorgan Chase ABD Servet Yönetimi şirketindeki belirli organizasyonel değişiklikleri duyurdu. Firma'nın Chase Servet Yönetimi ve J.P. Morgan Menkul Kıymetler genelindeki danışmanları, ABD Servet Yönetimi adı altında tek bir iş birimine dönüşecektir.

2020 Görünümü

Bu beklentiler 1995 Özel Menkul Kıymetler Dava Reform Yasası manasında ileriye dönük beyanat içermektedir. Bu ileri dönük ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Diğer risklerin ve belirsizlikler ile JPMorgan Chase'in gerçek sonuçlarının bu riskler ve belirsizlikler nedeniyle önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek diğer faktörlerin detaylı bir değerlendirmesi için, sayfa 141'deki İleriye Dönük Beyanlara, Firma'nın 2019 10-K Formu 6-28. sayfalarındaki Risk Faktörlerine bakınız. 2019'daki gerçek sonuçların aşağıda belirtilen görünüme paralel olacağına dair hiçbir güvence yoktur ve Firma ileriye dönük tablolarını güncellemeyi taahhüt etmemektedir.

JPMorgan Chase'in 2020 yılına ilişkin beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine, ABD'deki ve Firmanın iş yaptığı diğer ülkelerdeki mevzuat gelişmelerine göre değerlendirilmelidir. Bu etmenlerin her biri Firma'nın ve iş kollarının performansını etkileyecektir. Firma, ticaret, ekonomi, yasal ve düzenleyici ortamlarda, devam eden gelişmelere yanıt olarak işletmelerinde ve faaliyetlerinde uygun düzeltmeleri yapmaya devam edecektir.

Firma genelinde 2020 yılının tamamı

• Yönetim, 2020 yılının tamamında net faiz gelirin, bilanço artışı ve karması ile dengelenen düşen faiz oranlarının etkisiyle, piyasaya bağlı olarak yönetilen bazda yaklaşık 57 milyar dolar olmasını bekliyor.

• Firma, büyüme ve yeniliğe yatırım yaparken giderlerini yönetme yönünde disiplinli bir yaklaşımı izlemeye devam etmektedir. Sonuç olarak, yönetim, Firma genelindeki 2020 yılı için düzeltilmiş giderin yaklaşık 67 milyar dolar olmasını beklemektedir.

• Firma, tüketici ve toptan satış portföylerindeki olumlu trendleri nedeniyle çok düşük seviyelerde zarar yazma oranları yaşamaya devam ediyor. Yönetim, 2020 yılının tamamında net zarar yazmaların artışta ve karmada Kartın etkisiyle önceki yıla göre bir artışla 6 milyar doların biraz üzerinde olmasını beklemektedir.

• Yönetim, 2020 yılının tamamında geçerli vergi oranının rapor edilen esasta yönetilen esasa göre yaklaşık yüzde 5 ile 7 artışla yaklaşık %20 olmasını beklemektedir.

2020 birinci çeyrek

• Yönetim, 2020 yılının ilk çeyreğinin net faiz gelirin yönetilen bazda, piyasaya bağlı olarak, yaklaşık olarak 14,2 milyar dolar olmasını bekliyor.

• 2020 ilk çeyreğinde Firma geneli düzeltilmiş giderin yaklaşık 17 milyar dolar olması bekleniyor.

• 2020 ilk çeyreğinde rapor edilen esasta geçerli vergi oranının, çalışanlara yönelik hisse bazlı ödüllerin verilmesine ilişkin vergi avantajları sonucu yaklaşık %17 olması beklenmektedir.

• 2020 yılının ilk çeyreğine ilişkin piyasa kazancının, önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla, piyasa koşullarına bağlı olarak orta çift basamaklı yüzdelerle düşük olmasını bekleniyor.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

İş Geliştirme

İngiltere'nin AB'den ayrılığı

İngiltere'nin AB'nden "Brexit" olarak adlandırılan ayrılığı 31 Ocak 2020 tarihinde gerçekleşti.

Ayrılmanın ardından İngiltere 31 Aralık 2020 tarihinde sona ermesi planlanan bir geçiş dönemine girmiştir. Geçiş döneminin amacı, İngiltere ve AB'nin gelecek dönemdeki ilişkilerinin şartlarını müzakere etmektir. Geçiş dönemi uzatılabilir ancak her iki tarafın da 1 Temmuz 2020 tarihine kadar uzatma konusunda anlaşmaya varması gerekiyor. Gelecek dönemdeki ilişki konusunda 2020 sona ermeden bir anlaşmaya varılıp varılamayacağı belirsizliğini koruyor ve geçiş dönemi sonrasında İngiltere ve AB arasındaki ilişkiye dair büyük belirsizlik halen sürüyor.

Firma, şu anda, Firma'nın Avrupa, Orta Doğu ve Afrika'daki ("EMEA") 30'dan fazla ülkedeki operasyonlarının bölgesel merkezi olarak hizmet veren İngiltere'de uzun süredir varlığını sürdürmektedir. Bölgede, Firma, iş segmentleri vasıtasıyla müşterilere hizmet vermektedir. Firma'nın İngiltere'deki yaklaşık 17.000 çalışanı bulunuyor. Bunların yaklaşık üçte ikisi Londra'dadır ve Bournemouth, Glasgow ve Edinburgh gibi yerlerde operasyonel ve teknoloji destek merkezleri vardır.

Devam eden belirsizlik ışığında, Firma'nın kabiliyetlerini AB müşterilerine sunmaya devam edebilme amacıyla Firma Genelinde Brexit Uygulama programının ilgili unsurları Firma tarafından uygulanmaya devam ediyor. Program, etkilenen tüm işletmeler ve fonksiyonlar genelinde stratejik uygulamayı kapsamakta, siyasi, yasal ve düzenleyici riskler dahil olmak üzere uygulama risklerinin sürekli bir değerlendirmesini ve her türlü senaryo kapsamında bu riskleri ele almaya ve azaltmaya yönelik planları içermektedir; bu senaryolardan birisi AB ve İngiltere'nin 2020 yılı sonuna kadar aralarındaki ilişkinin geleceğine dair bir anlaşmaya varamamaları ve geçiş döneminin uzamaması şeklindedir.

Brexit ile ilişkili başlıca operasyonel riskler, bireysel piyasa katılımcılarının hazırlıklarının yetersiz olmasından kaynaklanan kesinti potansiyeli ile piyasa katılımcıları arasındaki bağlantının olası kesintilerine ilişkin riskler olmaya devam etmektedir. Sınır ötesi türev sözleşmeleri ile hem İngiltere hem de AB borsalarında işlem gören hisse senetleri ile merkez bankalarına erişimin devam etmesi dâhil olmak üzere sözleşme devamlılığı, piyasa katılımcılarının uygun alım-satım yerlerine ilişkin İngiltere ve AB düzenleyici gerekliliklerinde yaşanabilecek muhtemel farklılıklardan etkilenebilecek ürünler gibi belirli ürünlerdeki likiditeye erişimi gibi çeşitli konularda düzenleyici ve yasal belirsizlik devam etmektedir. Bu konuların herhangi birisinin müzakerelerde çözümlenmeyeceği ya da daha önceki geçici çözümlerin bu riskleri hafifletmek üzere geçiş dönemi sonunda kullanılabilir olup olmayacağı belirsizliğini koruyor.

Firma, AB müşterilerine hizmet vermeye devam edebilmesi için aşağıdaki kilit alanlara odaklanmış durumdadır: düzenleyici kurum ve tüzel kişilik hazırlığı, müşteri hazırlığı; işletme hazırlığı ile operasyonel hazırlık. Bazı önemli güncellemeler aşağıda belirtilmiştir.

Düzenleyici kurum ve tüzel kişilik hazırlığı Firma'nın Almanya, Lüksemburg ve İrlanda'da bulunan tüzel kişilikleri Paris, Madrid ve Milano gibi yerleri kapsayan bir şube ağı da dâhil olmak üzere bir Firma'nın AB müşterilerine hizmet verme lisansına sahiptir.

Müşteri hazırlığı

Firma'nın AB müşteri faaliyetinin önemli bir kısmını kapsayan anlaşmalar, hizmetin devamını kolaylaştırmak adına diğer AB tüzel kişilikleri adına yeniden düzenlenmiştir. Firma, hem belgelendirme hem de gerekli olabilecek operasyonel değişiklikler bakımından hazır olmayı temin etmek adına yeniden düzenlemeyi tamamlamamış olan müşterilerle aktif olarak işlem yapmaya devam etmektedir. Firma, diğer piyasa katılımcılarının gecikmelerinden veya piyasa altyapılarındaki hatalardan kaynaklanan herhangi bir operasyonel kesintiden olumsuz etkilenebilir.

İşletme ve operasyonel hazırlık Firma, 2019 yılında belirli çalışanları başka yerlerde görevlendirdi ve başka bir yere taşınan müşteri aktivitesinin seviyesini desteklemek için belirli çalışanları uygun durumlarda AB tüzel kişiliklerine yerleştirdi. Firma'nın daha uzun vadeli personel planı, AB kuruluşlarındaki artan faaliyet seviyesine göre, İngiltere ve AB arasındaki gelecek dönemin yasal ve düzenleyici çerçevesiyle birlikte gelecektir. Firma yasal gelişmeleri yakından izlemeye devam etmektedir ve belirsizliğin devam etmesi halinde uygulama planı esnekliğe imkân verecektir.

IBOR geçişi

Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR") ile diğer Bankalar Arası Faiz Oranları ("IBOR") gibi belirli teminatsız gösterge faiz oranlarındaki beklenen kesinti sonucu, düzenleyici kurumlar ve çeşitli yargı çevrelerindeki piyasa katılımcıları Uluslararası Menkul Kıymetler rgt Komisyonu'nun işleme dayalı kıyaslama standartlarına uygun alternatif referans oranları belirme konusu üzerinde çalışmaktadır. ABD'de, bir piyasa ve resmi sektör katılımcısı grubu niteliğinde olan Alternatif Referans Oranları Komitesi ("ARRC"), nerilen alternatif referans oranı olarak, Güvenli Gecelik Finansman Oranı ("SOFR") tanımını yapmıştır. Diğer yargı çevrelerinde başka alternatif referans oranları önerilmiştir. Sektör kaynakları, IBOR'lar, dünya genelinde geniş bir yelpazede finansal ürün ve sözleşmeleri kapsayan yaklaşık 400 trilyon dolarlık toptan ve tüketicilerde referans olarak kullanılmakta olduğunu tahmin etmektedir. Firma'nın, türevler, ikili ve konsorsiyum kredileri, menkul kıymetler, borç ve imtiyazlı hisse senedi ihraçları dâhil önemli sayıda IBOR referanslı sözleşmesi bulunmaktadır.

IBOR'lardan geçişi ile ilişkili riskleri yönetmek için, JPMorgan Chase, 2018 yılının başlarında Firma Genel CFO ve CIB CEO'su tarafından denetlenen Firma Genel LIBOR Geçişi programı oluşturmuştur. IBOR geçişi ile ilişkili riskleri değerlendirirken, program düzensiz geçişi, SOFR eğrisindeki oynaklık ile iskonto oranlarının alternatif referans oranlarıyla değiştirilmesine yönelik takas kurumu planları göz önüne alarak ölçülü/düzenli geçişi ve Aralık 2021 sonrasında devam etmesi durumunda IBOR dâhil çeşitli senaryoyu izlemektedir.

Firma, müşteriler tarafından IBOR referans ürünlerinden alternatif referans oranlarını temel alan ürünlere geçişi izlemeye ve geçişi kolaylaştırmaya devam etmektedir. Firma'nın bugüne kadarki geçişi çabaları şöyledir:

- LIBOR bağlantılı konsorsiyum kredileri, menkul kıymetleştirmeler, değişken faizli senetler ve ARRC tavsiyesine dayanan ikili işletme kredileri için alternatif oranların belirlenmesini öngören yeni yedek tedbirlerin uygulamasının devamı ile bu ürünlerin bazıları için SOFR'nin alternatif gösterge oranı olarak kullanılması;
- piyasa katılımcıları tarafından bu tedbirlerin kabul edilmesi ile birlikte konut amaçlı ARM'ler dâhil ARRC tarafından önerilen ayrıntılı yedek tedbirlerin kabul edilmesinin planlanması; ve
- ABD'deki ilk ikili SOFR kredisini tamamlama ve Avrupa'daki Euro kısa vadeli kuruna bağlı ilk faiz oranı swap'ının geerleştirilmesi.

Piyasa katılımcıları, IBOR'lardan düzenli geçişi yapabilme ortak amacına doğru Ulusal alışma Grupları ("NWG'ler") bünyesinde kamu sektörü ile yakından çalışmaya devam etmektedir. Mevcut NWG faaliyetleri, belirli bir IBOR'un üretimi sona erdiğinde çeşitli IBOR endeksli sözleşmelerde kullanılacak alternatif oranları belirleyen alternatif yedek diller üzerinde endüstri uzlaşısının geliştirilmesinin yanı sıra alternatif referans oranlarını referans alan nakit ve türev piyasaların geliştirilmesine devam edilmesini de içermektedir. Firma, 2020 yılında yayımlanması beklenen Uluslararası Takas ve Türev Birliği ("ISDA") IBOR Yedekler Protokolünün geliştirilmesini takip edip girdi sunmakta olup IBOR geçişinde mümkün olan en geniş sektör katılımını ve mutabakatını sağlamak için müşterilerini ISDA ve sektördeki iştifaarelere aktif olarak katılmalarını teşvik etmektedir. Firma, NWG'lerin diğer yargı çevrelerinde alternatif referans oranların geliştirilmesini izlemeye devam etmektedir.

Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB"), genel olarak kabul edilen muhasebe ilkelerinin gösterge reformundan etkilenen sözleşmeler ile riskten korunma ilişkilerine uygulanmasına ilişkin isteğe bağlı tedbir ve istisnaları belirten bir muhasebe standartları güncellemesini 2020 yılında yayımlayacaktır. Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK"), IBOR'ların beklenen sona ermesine kadar olan dönemde IBOR bağlantılı ürünlerin muhasebe işlemine ilişkin olarak piyasa katılımcılarına are sunan UFRS riskten korunma muhasebe gerekliliklerinde değişiklikler yaptı ve ayrıca alternatif bir referans orana geçişte muhasebe etkilerine dair başka çareleri değerlendirmektedir.

ABD Hazine Bakanlığı, IBOR'lardan geçişi ile ilişkili olarak olumsuz vergi sonuçlarını engellemeye yönelik önerilen düzenlemeleri yayımlamıştır. Önerilen düzenlemeler kapsamında, belirli gereklilikleri karşılayan sözleşmelerdeki değişiklikler ABD federal gelir vergisi bakımından vergilendirilebilir sayılmayacaktır.

Firma, gösterge oranı reformunun muhasebesel ve vergisel sonuçlarına ilişkin olarak FASB, UMSK ve ABD Hazine Bakanlığı tarafından değerlendirilmekte olan geçici çareyi izlemeye devam etmektedir. Firma, alternatif referans oranlarının ortaya çıkmasıyla birlikte IBOR'un sona ermesi ile ilişkili riskleri uygun şekilde hafifletmek için planlar geliştirmeye ve uygulamaya devam etmektedir ve bu oranlardaki likidite artmaktadır. IBOR'lardan geçişi devam ettikçe Firma düzenleyici kurumlarla ve müşterilerle çalışmaya devam edecektir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Bu bölümde aksi belirtilmedikçe JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2019'da biten iki yıllık dönemde gerçekleşen faaliyetlerinin konsolide sonuçları karşılaştırılmalı olarak verilmiştir. 2017 sonuçlarının 2018 sonuçlarıyla karşılaştırması için Firma'nın 31 Aralık 2018'de ("2018 Form 10-K") sona eren yıla ilişkin Form 10-K ile sunulan Faaliyet Raporu'nda 48-51. sayfalarda yer alan Konsolide Faaliyet Sonuçlarına bakınız. Özellikle tek bir iş alanına ait faktörler o iş alanı içinde daha detaylı incelenmiştir.

Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir değerlendirmesi için 136-138. sayfalara bakınız.

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

Gelir

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 7,501	\$ 7,550	\$ 7,412
Temel işlemler	14,018	12,059	11,347
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	6,369	6,052	5,933
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları	17,165	17,118	16,287
Yatırım amaçlı menkul kıymet kârları/(zararları)	258	(395)	(66)
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	2,036	1,254	1,616
Kart geliri	5,304	4,989	4,433
Diğer gelir ^(a)	5,731	5,343	3,646
Faiz dışı gelir	58,382	53,970	50,608
Net faiz geliri	57,245	55,059	50,097
Toplam net gelir	\$ 115,627	\$ 109,029	\$ 100,705

(a) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için sırasıyla 5,5 milyar \$'lık, 4,5 milyar \$'lık ve 3,6 milyar \$'lık faaliyet kiralaması geliri dahildir.

2019 yılının 2018 yılı ile karşılaştırılması

Yatırım bankacılığı ücretleri CIB bakımından aşağıdaki etkiler nedeniyle nispeten sabit kaldı:

- cüzdandan payı kazançları kaynaklı artan borç yüklenimi ücretleri ile yatırım yapılabilir ve yüksek getirili tahvillerdeki artan aktivite,

yukarıdaki etkiler aşağıdaki kalemlerle dengelenmiştir

- cüzdandan payı artışlarına rağmen sektör geneli ücretlerindeki azalma kaynaklı danışmanlık ücretlerinin düşmesi.

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

Ana işlemler kazancı aşağıdaki nedenlerle artmıştır:

- 2019 ikinci çeyreğinde Tradeweb'in halka arzından ("IPO") elde edilen kazancı içeren artan CIB kazancı. Bu kazanç haricinde, CIB'in kazancındaki artış aşağıdakilerden kaynaklanmıştır:

- öncelikle Menkul Kıymetleştirilmiş Ürünler içindeki kurum ipotekli işlemlerde genel bir güçlü bir performansı yansıtan Sabit Gelirli Piyasalarda artan kazanç; 2019 yılındaki artış 2018 dördüncü çeyreğinde Kredideki zorlayıcı piyasa koşullarının etkisini de yansıtmıştır; ve

- Kredi Yeniden Yapılandırılmaları ve Diğer kaleminde, türevlerdeki yüksek fonlama marjlarının olumlu etkisi.

CIB'deki net artış, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir:

- belirli yatırımlardaki korunma işlemlerine ilişkin AWM'de düşen gelir. Bu korunma işlemlerinin etkisi, diğer gelire yansıtılan ilişkili yatırımlardan elde edilen artan değerlendirme kazançlarıyla fazlasıyla dengelenmiştir.

Kurumsaldaki ana işlem kazancı, bu işlemler üzerinden elde edilen ilişkili net faiz geliri ile fazlasıyla dengelenmiş olan Hazine ve CIO'daki nakit dağıtım işlemlerinden kaynaklanan zararların toplu etkisini belirli eski özel hisse senedi yatırımları üzerindeki net fiyat indirimlerinin azalmasının etkisiyle nispeten sabit kalmıştır.

CIB ana işlemler kazancının, belirli durumlarda net faiz geliri dâhil olmak üzere diğer kazanç kalemleri genelinde mahsuplaşmaları bulunmaktadır. Firma, CIB Piyasalar İşletmesinin performansını toplam kazanç bazında değerlendirir.

CIB, AWM ve Kurumsal segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 66-70. 74-76 ve 77-78. sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler müşteri hesapları ve işlemlerindeki artışın, toptan işletmelerindeki kredilendirmeyle ilişkili taahhüt ücretlerindeki artışın etkisiyle ağırlıklı olarak CCB'de mevduatla ilişkili ücretlerin artması nedeniyle artmıştır.

CCB, CIB ve CB segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 62-65., 66-70. ve 71-73. sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları kazancı, ağırlıklı olarak CCB'deki müşteri yatırım varlıklarındaki artış kaynaklı yükselen varlık yönetimi ücretleri nedeniyle artmıştır.

CCB ve AWM segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 62-65. ve 74-76. sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymet kârları/(zararları) her iki dönem de yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün yeniden konumlandırılmasının etkisini yansıtmaktadır. Kurumsal segment sonuçları hakkında ek bilgi için 77-78. sayfalara ve Not 10'ya bakınız.

İpotek ücretleri ve ilgili gelir artışı aşağıdakilerden kaynaklanmıştır:

- yüksek ipotek üretme hacimleri ve kârlarının yanı sıra belirli kredilerin satışından kaynaklanan yaklaşık 500 milyon dolarlık kazancın etkisiyle artan net ipotek üretim kazancı,

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- düşen oranlara ilişkin daha hızlı geri ödeme hızları ile belirli kredilerin satılmak üzere elde tutulan şekilde tekrar sınıflandırılmasından kaynaklı düşen işletme kazancının neden olduğu düşen net ipotek tahsilat kazancı.

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

Kart geliri önceki yıl kredi kartı ödül yükümlülüğünde yaklaşık 330 milyon dolarlık düzeltmeyi içerdiğinden artmıştır. Bu kalem haricinde Kart geliri nispeten sabit kalmıştır. Daha fazla bilgi için sayfa 62-65'deki CCB segmenti sonuçlarına ve Not 6'ya bakınız.

Diğer gelir aşağıdaki kalemlerde artışı yansıtır:

- CCB'de taşıt işletme kiralaması hacmindeki büyümeyi yansıtan daha yüksek operasyonel kiralama geliri, ve
- ana işlemler kazancına yansıtılan ilişkili korunma tedbirlerinin etkisi ile büyük ölçüde dengelenen AWM'deki artan yatırım değerlendirme kazançları,

büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir

- büyük ölçüde daha yüksek seviyede alternatif enerji yatırımlarında artan itfa ile ilişkili CIB'deki diğer gelirin düşmesi. Artan itfa, ilişkili vergi kredilerinden kaynaklanan düşen gelir vergisi gideri ile fazlasıyla dengelenmiştir.

Önceki yıla aşağıdakiler dahildir:

- 2018'in ilk çeyreğinde, daha önceden maliyet üzerinden elde tutulan belirli hisse senedi yatırımlarına ilişkin yeni muhasebeleştirme ve ölçüm muhasebesi kılavuzunun kabulüne ilişkin 505 milyon dolarlık rayiç değer kazancı.

Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

Net faiz geliri, kısmen artan mevduat ödemesi oranlarıyla dengelenen bilançodaki büyüme ve karmadaki değişikliklerin devam etmesi, ortalama kısa vadeli oranlardaki yükselmenin etkisiyle yükselmiştir.

Firma'nın ortalama faiz getiren varlıkları 133 milyar dolar artışla 2,3 trilyon \$, getiri ise 14 baz puan artışla %3,61 oldu. FTE esasına göre bu varlıklar üzerindeki net faiz getirisi 6 baz puan düşüşle %2,46 seviyesindeydi. CIB Piyasaları dışındaki net faiz getirisi, 2 baz puan artarak %3.27 olmuştur.

CIB piyasaları hariç getiri GAAP dışı bir finansal ölçüttür. Bu ölçütün detaylı değerlendirmesi için 57-59. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin ve Kilit Performans Ölçütlerinin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kredi zararları karşılığı

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Kredi kartı hariç tüketici	\$ (383)	\$ (63)	\$ 620
Kredi kartı	5,348	4,818	4,973
Toplam tüketici	4,965	4,755	5,593
Toptan satış	620	116	(303)
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 5,585	\$ 4,871	\$ 5,290

2019 yılının 2018 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı, hem toptan hem de tüketici portföyleri nedeniyle artmıştır.

Toptan satış karşılığındaki artışla seçilen müşteri not indirimlerinden kaynaklanan kredi zararları karşılığına yapılan eklemeleri yansıtmaktadır. Önceki yıl, Petrol ve Gaz portföyünde tek bir isim bulunması ve artan tahsilatlara ilişkin bir faydayı ortaya koymuştur.

Toplam tüketici karşılığındaki artış aşağıdakilerden kaynaklanmıştır:

- aşağıdakilere bağlı kredi kartı artışı
 - beklentilere uygun şekilde kredi artışına bağlı net zarar yazmaların artması, ve
 - daha yeni ürün olgunlaştığından ve portföyün daha büyük bir kısmını oluşturduğundan önceki yıldaki 300 milyon dolarlık artışa kıyasen kredi artışı ile artan zarar oranları nedeniyle kredi zararları karşılığına 500 milyon \$'lık ekleme, büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir
- CCB'de aşağıdaki nedenlerle kredi kartı hariç tüketicide düşüş,

- ev fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki devam eden iyileşmenin etkisiyle satın alınmış sorunlu krediler ("PCI") konut amaçlı emlak portföyündeki kredi zararlarına ilişkin karşılıkta 650 milyon dolarlık düşüş ile önceki yıldaki PCI konut amaçlı emlak portföyünde 250 milyon \$'lık azalma ile kıyaslandığında sorunlu kredi içermeyen konut amaçlı gayrimenkul portföyündeki kredi zararları karşılığında 100 milyon \$'lık azalış, ve

- işletme bankacılığı portföyündeki kredi zararları karşılığında 50 milyon \$'lık düşüş kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- önceki yılda kredi satışlarında daha fazla tahsilattan faydalanıldığından konut amaçlı emlak portföyündeki net tahsilatlarda azalma.

Kredi portföyü ve kredi zararı karşılığı hakkında daha ayrıntılı bilgi için 62-65. sayfalardaki CCB segment değerlendirmelerine, 66-70. sayfalardaki CIB segment değerlendirmelerine, 71-73. sayfalardaki CB segment değerlendirmelerine, 116-117. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığına ve Not 13'e bakınız.

Faiz dışı giderler

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Ücret gideri	\$ 34,155	\$ 33,117	\$ 31,208
Ücret dışı giderler:			
Kullanım	4,322	3,952	3,723
Teknoloji, iletişim ve ekipman	9,821	8,802	7,715
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	8,533	8,502	7,890
Pazarlama	3,579	3,290	2,900
Diğer ^{(a)(b)}	5,087	5,731	6,079
Toplam ücret dışı gider	31,342	30,277	28,307
Toplam faiz dışı gider	\$ 65,497	\$ 63,394	\$ 59,515

(a) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla, 239 milyon dolar, 72 milyon dolar ve 35 milyon dolar tutarındaki Firma'nın yasal gideri / (kazancı) dahildir.

(b) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için sırasıyla 457 milyon \$'lık, 1,2 milyar \$'lık ve 1,5 milyar \$'lık FDIC ile ilgili gider dahildir.

2019 yılının 2018 yılı ile karşılaştırılması

Ücret gideri, ön büro, teknoloji personeli dâhil işletmeler genelindeki yatırımlar nedeniyle artmıştır.

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

- teknoloji, emlak ve pazarlama dâhil işletmeler genelinde artan yatırımlar
- CCB'deki taşıt kiralama varlıklarındaki artıştan kaynaklanan itfa dâhil artan hacimle ilişkili gider ve CIB'deki belirli işletmelerde aracılık gideri
- mahkeme giderlerinin artması ve
- aktüeryal varsayımları ve tahminlerindeki değişiklikler nedeniyle emeklilik maliyetlerinin artması,

büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir

- 2018'nin üçüncü çeyreği sonunda ek ücretlerin ortadan kaldırılmasının bir sonucu olarak FDIC giderleri
- verimliliklerin etkisi
- CIB'deki diğer düzenlemeyle ilgili değerlendirmelerde düşüş.

Önceki yılda, bir tüzel kişiliğin tasfiye edilmesine ilişkin olarak, Kurumsal segmentin diğer giderlerine kaydedilen 174 milyon dolarlık zarar yer almıştır. Tüzel kişiliğin tasfiyesi hakkında ek bilgi için Not 24'e bakınız.

Gelir vergisi gideri

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon eindsinden, oran hariç)	2019	2018	2017
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	\$ 44,545	\$ 40,764	\$35,900
Gelir vergisi gideri	8,114	8,290	11,459
Geçerli vergi oranı	18.2%	20.3%	31.9%

2019 yılının 2018 yılı ile karşılaştırılması

Geçerli vergi oranı, belirli vergi denetimlerinin çözülmesine ilişkin 1,1 milyar dolarlık vergi kazancının muhasebeleştirilmesi ile ABD federal, eyalet ve yasal gelir vergilerine tâbi gelir ve gider karfasındaki diğer değişiklikler nedeniyle düşmüştür. Düşüş, kısmen de olsa çalışanlara yönelik hisse bazlı ödüllerin verilmesine ilişkin vergi kazançlarındaki düşüşle dengelenmiştir. Ayrıca, önceki yıla, belirli ertelenmiş vergilerin ve ABD dışı kazançlar üzerinden iade edilen vergilerin yeniden değerlendirilmesiyle ilgili olarak, TCJA kapsamındaki tahminlerdeki değişikliklerden kaynaklanan 302 milyon dolarlık net vergi kazancı dahil edilmiştir. Ek bilgi için Not 25'e bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

KONSOLİDE BİLANÇOLAR VE NAKİT AKIŞLARI ANALİZİ

Konsolide Bilanço Analizi

31 Aralık 2019 ve 2018 arasındaki önemli değişimler aşağıdaki gibidir.

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık (milyon)	2019	2018	Change
Aktifler			
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 21,704	\$ 22,324	(3)%
Banka mevduatları	241,927	256,469	(6)
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	249,157	321,588	(23)
Ödünç alınan menkul kıymetler	139,758	111,995	25
Alım satım amaçlı varlıklar	411,103	413,714	(1)
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	398,239	261,828	52
Krediler	959,769	984,554	(3)
Kredi zararları karşılığı	(13,123)	(13,445)	(2)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	946,646	971,109	(3)
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	72,861	73,200	-
Sabit kıymetler	25,813	14,934	73
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	53,341	54,349	(2)
Diğer aktifler	126,830	121,022	5
Aktif toplamı	\$ 2,687,379	\$ 2,622,532	2%

Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatları

ağırlıklı olarak nakdin yatırım amaçlı menkul kıymetlere dağıtılmasındaki bir değişiklik, kısmen de olsa mevduat artışı ile dengelenen Hazine ve CIO'daki kısa vadeli borçlanmaların ve uzun vadeli borcun net vadeleri sonucu düşmüştür. Bankalardaki mevduat, Firma'nın Federal Reserve Bankaları da dahil olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yaptığı fazla nakit plasmanlarını yansıtmaktadır.

Yeniden satım sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler, CIB'deki Sabit Gelirli Pazarlarda müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden e Hazine ve CIO'da nakdin dağıtımındaki bir değişiklikten dolayı düşmüştür. Ek bilgiler için, 93-98. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne ve Not 10'a bakınız.

Borç alınan menkul kıymetler, Sabit Getirili Pazarlardaki müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetlerine ilişkin CIB'de üst düzey aracılık faaliyetlerinde açık pozisyonları karşılamak amacıyla artmıştır. Ek bilgiler için, 93-98. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne ve Not 10'a bakınız.

Alım satım amaçlı varlıklar aşağıdaki nedenlerle nispeten sabit kalmıştır:

- Hazine ve CIO'daki nakit dağıtım faaliyetleriyle ilişkili kısa vadeli araçlardaki düşüş,
 - yukarıdaki etkiler aşağıdaki kalemlerle dengelenmiştir
 - başta borçlanma araçları olmak üzere CIB Piyasalarındaki müşteri odaklı faaliyetlerdeki artış, ve
 - olumlu faiz oranı ortamından kaynaklı, ipotekli depo kredilerinin kullanırılmasına ilişkin CCB'deki büyüme.
- Ek bilgi için Not 2 ve 5'e bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler, Hazine ve CIO'da ABD Hazinesi ve ABD GSE ile devlet kurumu MBS'nin net alımlarından dolayı artmıştır. Net alımlar, öncelikli olarak nakit dağıtım ile faiz oranı yönetimi faaliyetlerinden kaynaklanmıştır. Yatırım amaçlı menkul kıymetler hakkında daha fazla bilgi için, 77-78. Sayfalardaki Kurumsal segment sonuçlarına, 118. sayfadaki Yatırım Portföyü Risk Yönetimi'ne ve Not 2 ve 10'a bakınız.

Krediler ağırlıklı olarak kısmen AWM ve Karttaki büyüme ile dengelenen kredi sendikasyonu ve net peşin ödemelerden kaynaklanan Konut Kredisindeki kredi satışları ile CIB'deki kredi düşüşü nedeniyle düşmüştür.

Kredi zararları karşılığı aşağıdakilerin etkisiyle azalmıştır:

- ev fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki devam eden iyileşmenin etkisiyle PCI konut amaçlı emlak portföyündeki 650 milyon doları içeren CCB kredi zararları karşılığında 800 milyon dolarlık düşüş; sorunlu kredi içermeyen konut amaçlı gayrimenkul portföyündeki 100 milyon \$'lık azalış; işletme bankacılığı portföyündeki 50 milyon dolar ve
 - büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenen PCI krediler zarar yazmalarında 151 milyon dolarlık düşüş
 - daha yeni ürün olgunlaştığından ve portföyün daha büyük bir kısmını oluşturduğundan kredi artışı ile artan zarar oranları nedeniyle kredi kartı portföyündeki kredi zararları karşılığına 500 milyon \$'lık ekleme ve
 - seçili müşterilerin notlarının düşürülmesi nedeniyle kredi zararları toptan karşılığında 115 milyon dolarlık ekleme.
- Krediler ve kredi zararları karşılığı hakkında daha detaylı bir değerlendirme için 100-118. sayfalardaki Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi'ne ve Notlar 2, 3, 12 ve 13'e bakınız.

Sabit kıymetler ağırlıklı olarak 1 Ocak 2019 itibariyle yürürlüğe Ek bilgi için Not 15'e bakınız. giren yeni kira muhasebesinin kabul edilmesi nedeniyle artmıştır. Ek bilgi için Not 18'e bakınız.

Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar kısmen MSR'lere net eklemeler ile dengelenen, beklenen nakit akışları ve düşük oranlardaki daha hızlı geri ödeme hızlarının gerçekleşmesi sonucunda düşen MSR'lerin etkisiyle azalmıştır. MSR'lerdeki düşüş, InstaMed'in satın alınmasına ilişkin şerefiye artışı ile kısmen dengelenmiştir.

Diğer varlıklar, CIB'deki merkezi karşı taraflara yatırılan nakit teminat artışı ile CCB'deki işin büyümesinden kaynaklanan artan taşıt faaliyet kiralaması varlıklarının artışından dolayı yükselmiştir.

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık (milyon)	2019	2018	Change
Pasifler			
Mevduatlar	\$ 1,562,431	\$ 1,470,666	6
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	183,675	182,320	1
Kısa vadeli borçlanmalar	40,920	69,276	(41)
Alım satım amaçlı borçlar	119,277	144,773	(18)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	210,407	196,710	7
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları ("VIE")	17,841	20,241	(12)
Uzun vadeli borçlar	291,498	282,031	3
Pasifler toplamı	2,426,049	2,366,017	3
Özkaynaklar	261,330	256,515	2
Pasif ve öz sermaye toplamı	\$ 2,687,379	\$ 2,622,532	2%

Mevduatlar aşağıdakilerin etkisiyle artmıştır:

- CCB'deki yeni hesapların etkisiyle devam eden büyüme
 - başta Hazine Hizmetlerinde olmak üzere müşteri faaliyetleri kaynaklı CIB'deki işletme mevduatlarında artış Piyasalardaki yapılandırılmış tahvillerin müşteri odaklı net ihraçlarındaki artış, ve
 - faizli mevduatlardaki artış kaynaklı CB ve AWM'deki artan mevduatlar; AWM için artış kısmen ağırlıklı olarak Firma'nın yatırımla ilişkili ürünlerine olmak üzere aktarılarak dengelenmiştir.
- Detaylı bilgi için, 93-98. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne, ayrıca Not 2 ve 17'ye bakınız.

Satın alınan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları altında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler Firma'nın Federal Reserve'in açık piyasa faaliyetlerine katılımından kaynaklanan net artış müşteri odaklı faaliyetler ve hepsi CIB'de olmak üzere alım satım amaçlı varlıkların ve borçlanma araçlarının daha düşük oranda teminatlı finansmanı ile dengelendiğinden nispeten sabit kalmıştır. Ek bilgiler için, 93-98. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi değerlendirmesine ve Not 11'e bakınız.

Kısa vadeli borçlanmalar, ağırlıklı olarak likidite yönetiminden kaynaklanan, Hazine ve CIO'daki Federal Konut Kredisi Bankalarından ("FHLB") gelen kısa vadeli avanslar ve kıymetli evrak ihraçlarındaki düşüşün etkisiyle düşmüştür. Likidite Risk Yönetimindeki değişiklikler hakkında ek bilgi için 93-98. sayfalara bakınız.

Alım satım yükümlülükleri, CIB'deki müşteri kaynaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleri nedeniyle düşüş ve bu durum Piyasalarda hem borç hem de hisse senedi araçlarında kısa pozisyonların seviyelerinin düşmesine neden olmuştur. Ek bilgi için Not 2 ve 5'e bakınız.

Borçlu hesaplar ve diğer borçlar aşağıdakilerin etkisiyle artmıştır:

- 1 Ocak 2019 itibariyle yürürlüğe giren yeni kira muhasebesinin kabul edilmesi, ve
- CIB'deki müşteri kaynaklı faaliyetlerle ilgili daha müşteri borçlarındaki artış.

Kiralar hakkında ek bilgi için Not 18'e bakınız.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları aşağıdaki nedenlerle düşmüştür:

- ağırlıklı olarak aşağıdakilerle dengelenen kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin vadeleri
- Üçüncü şahıslara ihraç edilen Firma tarafından yönetilen çok satıcı kanallı kıymetli evrakların seviyesinin artması.

Firma garantili VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme fonları hakkında ek bilgi için 55-56. sayfalardaki Bilanço Dışı Düzenlemelere, Not 14 ve 28'ye bakınız.

Uzun vadeli borç, esasen Hazine ve CIO'daki FHLB avanslarının net vadeleri ile dengelenen, CIB Piyasalar işletmesinde yapılandırılmış tahvillerin müşteri kaynaklı net ihraçları sonucu artmıştır.

Firma'nın uzun vadeli borç faaliyetleri ile ilgili ek bilgi için 93-98. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi'ne, Not 20'ye bakınız.

Özsermayedeki değişiklikler hakkında bilgi için, 149. sayfaya, 90-91. sayfalardaki Sermaye işlemlerine bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Konsolide Nakit Akış Analizi Aşağıda, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllardaki nakit akışı faaliyetleri tartışılmaktadır. 2017 faaliyetlerinin değerlendirmesi için Firma'nın 2018 Form 10-K'sındaki 54. sayfada yer alan Konsolide nakit akışı analizine bakınız.

(milyon)	31 Aralıkta sona eren yıl,		
	2019	2018	2017
Sağlanan/(kullanılan) net nakit			
İşletme faaliyetleri	\$ 6,046	\$ 14,187	\$ (10,827)
Yatırım faaliyetleri	(54,013)	(197,993)	28,249
Finansman faaliyetleri	32,987	34,158	14,642
Döviz kuru değişikliklerinin kasa üzerindeki etkisi	(182)	(2,863)	8,086
Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	\$ (15,162)	\$(152,511)	\$ 40,150

İşletme faaliyetleri

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

- 2019 yılında sağlanan nakit, ağırlıklı olarak gayrinakdi düzeltmeler, net satış kazancı, menkul kıymetleştirmeler ile kısmen ödünç alınan daha fazla menkul kıymet ile dengelenen satış amacıyla elde tutulan kredilerin peşin ödemelerini, diğer varlıklarda artışı, alım satım borçlarında bir düşüşü içermektedir.
- 2018 yılında gayrinakdi düzeltmeler, artan ticari borçlar ve borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler hariç net geliri yansıtan sağlanan nakit, alım satım varlıklarında artış ve satış amaçlı tutulan kredilerin net kullandırımıyla kısmen dengelenmiştir.

Yatırım faaliyetleri

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

- 2019 yılında, kullanılan nakit, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan menkul kıymetlerin düşmesi ile kısmen dengelenen yatırım amaçlı menkul kıymetlerin net alımları ile yatırım amacıyla elde tutulan kredilerin satış ve menkul kıymetleştirilmelerinden elde edilen net kazancı yansıtmaktadır.
- 2018 yılında, kullanılan nakit, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan menkul kıymetlerin artması, net kredi kaynaklarının yüksek olması ve net yatırım menkul kıymet alımlarını yansıtmaktadır.

Finansman faaliyetleri

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

- 2019 yılında, sağlanan nakit, kısa vadeli borçlanmalardaki düşüş ve uzun vadeli borçlanmaların net ödemeleriyle kısmen dengelenen daha yüksek mevduatları yansıtmıştır.
- 2018 yılında, sağlanan nakit, daha yüksek mevduatları, kısa vadeli borçlanmaları ve uzun vadeli ödünç almaların net ödemeleri ile kısmen dengelenen repo anlaşmaları çerçevesinde ödünç verilen veya satılan menkul kıymetleri yansıtmıştır.
- Her iki dönem için nakit, adi hisse senetleri ile ve imtiyazlı hisse senetleri üzerindeki adi hisselerin ve nakit temettülerin geri satın alınmasında kullanıldı.

* * *

Firma nakit akışlarını etkileyen faaliyetlerin detaylı bir değerlendirmesi için, 52-53. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi, 85-92. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi ile 93-98. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne bakınız.

BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEYE BAĞLI NAKİT YÜKÜMLÜLÜKLER

Normal iş akışı içinde, Firma gelecekte nakdi ödemeler Firma, türev kontratları ve kredi taahhütleri ve garantileri gibi tüm gerektirebilecek çeşitli bilanço dışı düzenlemelere ve çeşitli SPE ile ilişkili işlemleri ve bunların yarattığı risklere karşı uygun sözleşmeye dayalı yükümlülükler altına girebilmektedir. Bazı gördüğü oranda sermaye tutmaktadır. yükümlülükler bilançoda gösterilirken, bazıları ise ABD’de genel olarak kabul edilen muhasebe prensipleri (“US GAAP”) uyarınca bilanço dışı olarak açıklanır.

Özel amaçlı kuruluşlar

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

Firma, hiçbir SPE işlemi karşılığında kendi hissesini ihraç etmek gibi bir taahhüde girmemektedir ve bu tür işlemleri normal piyasa şartlarında, normal piyasa fiyatlarında yapmaktadır. Bu politika kapsamında hiçbir JPMorgan Chase çalışanı Firma’nın ilişki içinde bulunduğu SPE’lere yatırım yapamaz. Bu tür yatırımlar, Firmanın Etik Kurallarına aykırı olacaktır.

Aşağıdaki tablo, bu 2019 yılına ait Form 10-K’da, Firma’nın çeşitli bilanço dışı düzenlemeleri ile ilgili bir değerlendirmenin nerede bulunabileceğine dair bir dizin sunmaktadır. Firma’nın konsolidasyon politikaları hakkında ek bilgi için Not 1’e bakınız.

Bilanço dışı düzenlemenin türü	Açıklamanın yeri	Sayfa referansları
Özel amaçlı kuruluşlar: şarta bağlı yükümlülükler de dahil olmak üzere, konsolide olmayan VIE’lerdeki değişken menfaatlerden doğan değişken faizler ve diğer yükümlülükler	Not 14’e bakınız.	242-249
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 28’e bakınız.	272-277

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2019 itibariyle önemli akdi nakit yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir. Aşağıdaki tabloda yer alan sözleşmeye dayalı nakit yükümlülükleri, sabit ve belirlenebilir şartlar içeren hukuken işlerliğe sahip sözleşmelerden kaynaklanan minimum sözleşme yükümlülüklerini yansıtmaktadır. Değişken nakit akışları ve/veya vade tarihinde belirtilen ana para tutarı kadar getiri sağlama yükümlülüğü bulunmayan belirli borçlar tabloya dahil edilmemiştir.

Konsolide bilançolar üzerindeki bilanço yükümlülüklerinin defter değeri aşağıda bildirilen yükümlülüklerin minimum akdi tutarlarından farklı olabilir. Mortgage geri alım yükümlülükleri ve diğer yükümlülükler hakkında bir değerlendirme için, Not 28'e bakınız.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon olarak)	2019				2018	
	2020	2021-2022	2023-2024	After 2024	Total	Total
Bilanço içi yükümlülükler						
Mevduatlar ^(a1)	\$ 1,546,142	\$ 5,840	\$ 3,550	\$ 2,508	\$ 1,558,040	\$ 1,468,031
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	183,304	-	-	371	183,675	182,320
Kısa vadeli borçlanmalar ^(a1)	35,107	-	-	-	35,107	62,393
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	13,628	3,950	-	296	17,874	20,258
Uzun vadeli borç ^(a1)	35,031	58,847	50,680	105,857	250,415	258,658
İşletme kiralamaları ^(b)	1,604	2,704	2,025	3,757	10,090	10,992
Diğer ^(c)	8,695	2,046	1,851	2,976	15,568	11,794
Bilanço içi yükümlülükler toplamı	1,823,511	73,387	58,106	115,765	2,070,769	2,014,446
Bilanço dışı yükümlülükler						
Çözümlememiş geri satış ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmaları ^(d)	117,203	748	-	-	117,951	102,008
Sözleşmeye bağlı faiz ödemeleri ^(e)	7,844	10,517	7,876	28,444	54,681	58,252
Hisse senedi yatırımı taahhütleri	539	-	-	-	539	271
Sözleşmeye bağlı satın almalar ve sermaye harcamaları	1,920	766	210	33	2,929	3,599
Ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler	351	710	382	105	1,548	1,937
Bilanço dışı yükümlülükler toplamı	127,857	12,741	8,468	28,582	177,648	166,067
Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler toplamı	\$ 1,951,368	\$ 86,128	\$ 66,574	\$ 144,347	\$ 2,248,417	\$ 2,180,513

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

(b) Daha çok ticari amaçla kullanılan tesis ve ekipmanlarla ilgili feshedilemez işletme kiralasını içerir. 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle sırasıyla 846 milyon dolar ve 825 milyon dolar olan iptal edilemez alt kiralama gelirlerini içermez. Faaliyet kiralamaları hakkında ek bilgi için Not 18'e bakınız.

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

(d) Ayrıntılı bilgi için, Not 28'de yer alan çözümlememiş geri satış ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarına bakınız.

(e) Tahakkuk eden faiz ve gelecek akdi faiz yükümlülükleri dahildir. Firmanın ödeme yükümlülüğünün belirli kıyas noktalarının performansına bağlı olduğu yapılandırılmış senetlerle ilgili faizi içermez.

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

GAAP Dışı mali ölçütler

Firma US GAAP uyarınca konsolide mali tablolarını hazırlar; bu mali tablolar bu mali tablolar 146-150. sayfalarda verilmiştir. “Raporlanmış bazda” olarak adlandırılan bu sunum okuyucunun Firmanın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansını diğer şirketlerin US GAAP mali raporlarıyla karşılaştırır.

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

Bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir. Bu düzeltmelerin, faaliyet alanları veya Firma'nın tamamı tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi olmamaktadır.

Yönetim ayrıca belirli diğer GAAP dışı mali ölçütleri Şirket ve faaliyet alanı seviyesinde de kullanır. Bunun nedeni diğer GAAP dışı mali ölçütlerin yatırımcılara altta yatan faaliyet performansı ve faaliyet alanlarındaki eğilimlerle ilgili vermesi ve bu şekilde duruma uygun olarak Şirketin veya faaliyet alanlarının rakiplerinin performansıyla karşılaştırılmasını sağlamasıdır. Bu GAAP dışı ölçümler hakkında ek bilgi için, 60-78. sayfalardaki İşletme Segmenti Sonuçları'na bakınız. Firma tarafından kullanılan GAAP dışı finansal ölçütler diğer şirketler tarafından kullanılan benzer isimleri taşıyan GAAP dışı finansal ölçütlerle kıyaslanabilir olmayabilir.

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

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2019			2018			2017		
	Bildirilen	Tam vergi karşılığı düzeltmeler	Yönetilen esas	Bildirilen	Tam vergi karşılığı düzeltmeler ^(a)	Yönetilen esas	Bildirilen	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen esas
Diğer gelirler	\$ 5,731	\$ 2,534	\$ 8,265	\$ 5,343	\$ 1,877	(b) \$ 7,220	\$ 3,646	\$ 2,704	\$ 6,350
Toplam faiz dışı gelir	58,382	2,534	60,916	53,970	1,877	55,847	50,608	2,704	53,312
Net faiz geliri	57,245	531	57,776	55,059	628	(b) 55,687	50,097	1,313	51,410
Toplam net gelir	115,627	3,065	118,692	109,029	2,505	111,534	100,705	4,017	104,722
Karşılık öncesi kâr	50,130	3,065	53,195	45,635	2,505	48,140	41,190	4,017	45,207
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	44,545	3,065	47,610	40,764	2,505	43,269	35,900	4,017	39,917
Gelir vergisi gideri	8,114	3,065	11,179	8,290	2,505	(b) 10,795	11,459	4,017	15,476
Masraf oranı	57%	NM	55%	58%	NM	57%	59%	NM	57%

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

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

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

CIB Piyasaları işletmeleri hariç net faiz geliri ve net getiri

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

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2019	2018	2017
Net Faiz Geliri - bildirilen	\$ 57,245	\$ 55,059	\$ 50,097
Tam vergi karşılığı düzeltmeler	531	628	1,313
Net faiz gelir – yönetilen esas^(a)	\$ 57,776	\$ 55,687	\$ 51,410
Eksi: CIB Piyasaları net faiz geliri ^(b)	3,120	3,087	4,630
CIB Piyasaları hariç net faiz geliri^(a)	\$ 54,656	\$ 52,600	\$ 46,780
Ortalama faiz getiren varlıklar^(c)	\$2,345,491	\$2,212,908	\$ 2,170,974
Eksi: Ortalama CIB Piyasaları faiz getiren varlıkları ^{(b)(c)}	672,629	593,355	531,217
CIB Piyasaları hariç ortalama faiz getiren varlıklar	\$1,672,862	\$1,619,553	\$ 1,639,757
Ortalama faiz getiren varlıkların net kazancı – yönetilen esas^(c)	2.46%	2.52%	2.37%
Ortalama CIB Piyasaları faiz getiren varlıklarının net kazancı ^{(b)(c)}	0.46	0.52	0.87
CIB Piyasaları hariç ortalama faiz getiren varlıkların net kazancı	3.27%	3.25%	2.85%

(a) Faiz, ilgili riskten kaçınmaların etkisini içerir. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır.

(b) CIB Piyasaları işletmeleri hakkında daha fazla bilgi için, sayfa 69'a bakınız.

(c) 2019 ikinci çeyrekte, Firma ilişkili getiriler net faiz gelirinde değil ana işlem kazancına kaydedildiğinden belirli araçlara ilişkin bakiyeleri faiz getiren varlıklardan faiz getirmeyen varlıklar şeklinde yeniden sınıflandırmıştır. Bu değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmış olup mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

Belirli US GAAP ve GAAP dışı mali ölçütlerin hesaplanması

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

Hisse başına defter değeri ("BVPS")

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

Genel gider oranı

Toplam faiz dışı harcama / Toplam net gelir

Varlık getirisi ("ROA")

Raporlanmış net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Adi hisse senedi getirisi ("ROE")

Net gelir* / Ortalama hissedar öz varlığı

Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi ("ROTCE")

Net gelir* / Ortalama adi hisseli öz sermaye

Hisse başına maddi defter değeri ("TBVPS")

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

* Adi hisse senetlerine uygulanan net geliri temsil eder

Firma ayrıca, Firma geneli yasal gideri hariç faiz dışı gider olan ve dolayısıyla GAAP dışı bir finansal ölçüt olan düzeltilmiş gideri de gözden geçirir. Ek olarak, Firma tarafından açıklanan bazı kredi ölçütleri ve oranlar PCI kredilerini hariç tutar ve bu nedenle GAAP dışı ölçütlerdir. Yönetim, bu ölçütlerin yatırımcıların bu kalemlerin raporlanan sonuçlar üzerindeki etkisini anlamalarına yardımcı olduğuna ve Firma'nın performansının alternatif bir sunumunu sağladığına inanmaktadır. PCI kredileri hariç kredi ölçütleri ve oranları hakkında ek bilgi için, 100-118. sayfalardaki Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi'ne bakınız.

Maddi adi hisse, ROTCE ve TBVPS

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

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

(hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)	Dönem sonu		Ortalama		
	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018	31 Aralıkta sona eren yıl, 2019	2018	2017
Adi öz sermaye	\$ 234,337	\$ 230,447	\$ 232,907	\$ 229,222	\$ 230,350
Eksi: Şerefiye	47,823	47,471	47,620	47,491	47,317
Eksi: Diğer maddi olmayan varlıklar	819	748	789	807	832
Artı: Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	2,381	2,280	2,328	2,231	3,116
Maddi özkaynak	\$ 188,076	\$ 184,508	\$ 186,826	\$ 183,155	\$ 185,317
Maddi özkaynak getirisi	İlgisiz	İlgisiz	19%	17%	12%
Hisse başı maddi defter değeri	\$ 60.98	\$ 56.33	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz

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

Kilit performans ölçütleri

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

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

FAALİYET ALANI SONUÇLARI

Firma, iş kolları esasına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor Faaliyet alanları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen edilebilir faaliyet alanı bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin Firmanın Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Faaliyet Komitesi tarafından nasıl değerlendirildiğini Varlık ve Servet Yönetimi. Ayrıca, Kurumsal faaliyet alanı da yansıtmaktadır. Bu faaliyet alanı sonuçları yönetilen esasa göre sunulur. Yönetilen esas tanımı için, 57-59. sayfalarda GAAP Dışı Mali Ölçütler ve Kilit Performans Ölçütlerinin Firmaca Kullanımına ilişkin Açıklama ve Mutabakat’a bakınız.

JPMorgan Chase

Tüketici İşletmeleri		Toptan Satış İşletmeleri				
Tüketici ve Toplum Bankacılığı		Kurumsal ve Yatırım Bankası		Ticari Bankacılık ^(a)	Varlık ve Servet Yönetimi	
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	Konut Kredisi	Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taşıt	Bankacılık	Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri	• Orta Piyasa Bankacılığı • Kurumsal: Müşteri Bankacılık • Ticari Emlak Bankacılığı	• Varlık Yönetimi • Servet Yönetimi
• Tüketici Bankacılığı/ Chase Varlık Yönetimi • İşletme Bankacılığı	• Konut Kredisi Üretim • Konut Kredisi Hizmetleri • Emlak Portföyleri	• Kart Hizmetleri - Kredi Kartı - Üye işyeri Hizmetleri ^(a) • Taşıt	• Yatırım Bankacılığı • Hazine Hizmetleri ^(a) • Kredilendirme	• Sabit Gelir Piyasaları • Hisse Senedi Piyasaları • Menkul Kıymet Hizmetleri • Kredi Düzeltmeler ve Diğer		

(a) 2020 ilk çeyrekte itibaren geçerli olmak üzere Üye İşyeri Hizmetleri işletmesi Firma Toptan Ödemeler işletmesinin bir parçası olarak CCB'den CIB'ye geçirilmiştir. Üye İşyeri Hizmetleri işletmesinin kazancı ve giderleri, ağırlıklı olarak müşteri ilişkisi esasında CCB, CIB ve CB genelinde bildirilecektir.

Faaliyet alanlarına göre raporlama yönteminin tanımı

Faaliyet alanlarının sonuçları her alan ayrı bir şirketmiş gibi sunmayı amaçlamaktadır. Faaliyet alanı sonuçlarını türeten yönetim raporlama süreci, aşağıda daha ayrıntılı olarak açıklanan belirli gelir ve gider kalemlerinin tahsisini içerir. Firma ayrıca her iş kolu için gerekli sermaye seviyesini en az yıllık olarak değerlendirir. Firma sorumlu segmentte brüt bazda ve işlemde yer alan diğer bölümlerin raporlarında kullanılan varsayımları, yöntemleri ve segment(ler)e tahsis edilir. Alanların sonuçları bu gelir paylaşım raporlama sınıflandırmalarını periyodik olarak değerlendirir ve anlaşmalarını yansıtır. gelecekte başka yenilemeler yapılabilir.

Gelir paylaşımı

Faaliyet kısımları ürünleri ve hizmetleri Firma'nın müşterilerine satmak için güçlerini birleştirdiği zaman katılan faaliyet kısımları bu alım satımlardan elde edilen geliri paylaşmaya karar verebilir. Kazanç, genel olarak ilgili ürün veya hizmetten elde edilen gelirdir. Alanların sonuçları bu gelir paylaşım raporlama sınıflandırmalarını periyodik olarak değerlendirir ve anlaşmalarını yansıtır.

Gider dağıtımı

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

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

Fon transferi fiyatlandırması

Fon transfer fiyatlandırması, Firmanın faiz geliri ve giderini her bir faaliyet alanına tahsis ettiği ve Kurum içindeki Hazine ve CIO'ya başlıca faiz oranı riski ve likidite risklerini aktardığı bir süreçtir. Fon transfer fiyatlandırması süreci, her bir faaliyet alanı içinde her ürüne özel olarak faiz oranı riski, likidite riski ve yasal gereklilikleri değerlendirir. Bu süreci üst yönetim denetler ve Firma'nın Hazine Komitesi inceler.

Her faaliyet alanına verilen sermaye miktarı öz sermaye olarak adlandırılır. Periyodik olarak sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar ve metodolojiler değerlendirilmektedir, bunun sonucunda iş kollarına tahsis edilen sermaye değişebilir. Faaliyet alanı sermaye tahsisi hakkında daha fazla bilgi için 90. sayfadaki iş kolu özkaynağına bakınız.

Faaliyet Alanı Sonuçları – Yönetilen Esas

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

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Toplam net gelir	\$ 55,883	\$ 52,079	\$ 46,485	\$ 38,298	\$ 36,448	\$ 34,657	\$ 8,984	\$ 9,059	\$ 8,605
Faiz dışı giderler toplamı	28,896	27,835	26,062	21,519	20,918	19,407	3,500	3,386	3,327
Karşılık öncesi kâr/(zarar)	26,987	24,244	20,423	16,779	15,530	15,250	5,484	5,673	5,278
Kredi zararları karşılığı	4,952	4,753	5,572	277	(60)	(45)	296	129	(276)
Net gelir/(zarar)	16,641	14,852	9,395	11,922	11,773	10,813	3,924	4,237	3,539
Özkaynak getirisi ("ROE")	31%	28%	17%	14%	16%	14%	17%	20%	17%

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	Varlık ve Servet Yönetimi			Kurumsal			Toplam		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Toplam net gelir	\$ 14,316	\$ 14,076	\$ 13,835	\$ 1,211	\$ (128)	\$ 1,140	\$ 118,692	\$ 111,534	\$ 104,722
Faiz dışı giderler toplamı	10,515	10,353	10,218	1,067	902	501	65,497	63,394	59,515
Karşılık öncesi kâr/(zarar)	3,801	3,723	3,617	144	(1,030)	639	53,195	48,140	45,207
Kredi zararları karşılığı	61	53	39	(1)	(4)	-	5,585	4,871	5,290
Net gelir/(zarar)	2,833	2,853	2,337	1,111	(1,241)	(1,643)	36,431	32,474	24,441
Özkaynak getirisi ("ROE")	26%	31%	25%	NM	NM	NM	15%	13%	10%

Not: Faaliyet alanlarının her biri için 2019 ve 2018'deki net gelir, TCJA'nın bir sonucu olarak ABD'deki federal yasal gelir vergisi oranındaki düşüşün olumlu etkisini yansıtmaktadır.

Aşağıdaki kısımlar, Firma'nın 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren dönemleri itibarıyla veya bu yıllara ait faaliyet alanı sonuçlarının karşılaştırmalı bir değerlendirmesini vermektedir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

TÜKETİCİ VE TOPLUM BANKACILIĞI

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

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2019	2018	2017
Gelir			
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	\$ 3,859	\$ 3,624	\$ 3,431
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları	2,499	2,402	2,212
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	2,035	1,252	1,613
Kart geliri	4,847	4,554	4,024
Tüm diğer gelirler	5,402	4,428	3,430
Faiz dışı gelir	18,642	16,260	14,710
Net faiz geliri	37,241	35,819	31,775
Toplam net gelir	55,883	52,079	46,485
Kredi zararları karşılığı	4,952	4,753	5,572
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	10,700	10,534	10,133
Ücret dışı gider ^(a)	18,196	17,301	15,929
Toplam faiz dışı gider	28,896	27,835	26,062
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	22,035	19,491	14,851
Gelir vergisi gideri	5,394	4,639	5,456
Net Gelir	\$16,641	\$14,852	\$ 9,395
İş koluna göre gelir			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	\$ 26,495	\$ 24,805	\$ 21,104
Konut Kredisi	5,179	5,484	5,955
Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taşıt	24,209	21,790	19,426
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir bilgileri:			
Net üretim geliri	1,618	268	636
Net ipotek tahsilat geliri ^(b)	417	984	977
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	\$ 2,035	\$ 1,252	\$ 1,613
Mali oranlar	31%	28%	17%
Özkaynak getirisi Genel gider oranı	52	53	56

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

(a) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için sırasıyla 4,1 milyar dolarlık, 3,4 milyar dolarlık ve 2,7 milyar dolarlık kiralanan varlıkların itfa gideri dahildir.

(b) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için sırasıyla (165) milyon dolarlık, (111) milyon dolarlık ve (242) milyon dolarlık MSR risk yönetimi sonuçları dahildir.

2019 yılının 2018 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir %12 artarak 16,6 milyar \$ olmuştur.

Kredi zararları karşılığı %4 artışla 5,0 milyar dolar olmuş, aşağıdakileri yansıtmıştır:

Net kazanç %7 yükselerek 55,9 milyar dolar olmuştur. Net üretim kazancı, ağırlıklı olarak bu kredilerle ilişkili Hazine ve CIO'dan kaynaklanan ilişkili iç fonlamanın salınmasına ilişkin net faiz gelirindeki giderler ile dengelenen ipotekli kredilerin satışlarında elde edilen yaklaşık 500 milyon dolarlık kazanç dahildir. Değişiklikler, o fonlamanın net bugünkü değerini yansıtmakta olup Hazine ve CIO'da faiz geliri olarak muhasebeleştirilir. Detaylı bilgi için 77-78. sayfalardaki Kurumsala ve bu Form 10-K'nın 61. sayfasındaki Fon Transferi Fiyatlandırmasına ("FTP") bakınız.

• aşağıdakilere bağlı kredi kartı artışı

- beklentilere uygun şekilde kredi artışına bağlı net zarar yazmaların artması, ve

- daha yeni ürün olgunlaştığından ve portföyün daha büyük bir kısmını oluşturduğundan önceki yıldaki 300 milyon dolarlık artışa kıyasen kredi artışı ile artan zarar oranları nedeniyle kredi zararları karşılığına 500 milyon \$'lık ekleme, büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir

Net faiz geliri, %4 artışla 37,2 milyar dolara ulaşmış olup yukarıda bahsedilen kredi satışlarından kaynaklanan giderleri içermektedir. Bu giderler haricinde net faiz geliri aşağıdakilerin etkisiyle artmıştır:

• CBB'deki mevduat bakiyeleri ve yüksek mevduat marjlarında artış ile ayrıca Karttaki marj genişlemeleri ve artan kredi bakiyeleri

• aşağıdaki nedenlerle kredi kartı hariç tüketicide düşüş,

- ev fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki devam eden iyileşmenin etkisiyle PCI konut amaçlı emlak portföyündeki kredi zararlarına ilişkin karşılıkta 650 milyon dolarlık düşüş ile önceki yıldaki PCI konut amaçlı emlak portföyünde 250 milyon \$'lık azalma ile kıyaslandığında sorunlu kredi içermeyen konut amaçlı gayrimenkul portföyündeki kredi zararları karşılığında 100 milyon \$'lık azalış, ve

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

• kredi satışları nedeniyle düşen kredi bakiyeleri ile Konut Kredisindeki kredi spredi kıyaslaması.

Faiz dışı kazanç, %15 artışla \$18,6 milyar dolar olup yukarıda belirtilen kredi satışlarından kaynaklanan kârlar ile kredi kartı ödülleri borcuna önceki yıl yapılan yaklaşık \$330 milyon dolarlık düzeltmenin etkisini içermektedir. Bu kayda değer kalemler haricinde faiz dışı kazanç aşağıdakilerin etkisiyle %9 artmıştır:

- işletme bankacılığı portföyündeki kredi zararları karşılığında 50 milyon \$'lık düşüş

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- önceki yılda kredi satışlarında daha fazla tahsilattan faydalanıldığından konut amaçlı emlak portföyündeki net tahsilatlarda azalma.

• daha yüksek taşıt kiralama hacmi ve

• yüksek üretme hacimleri ve kârlarının etkisiyle artan net ipotek üretim kazancı,

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

• düşen oranlara ilişkin daha hızlı geri ödeme hızları ile belirli kredilerin satılmak üzere elde tutulan şekilde tekrar sınıflandırılmasından kaynaklı düşen işletme kazancının neden olduğu düşen net ipotek tahsilat kazancı.

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

Faiz dışı gider, aşağıdakilerin etkisiyle %4 yükselerek 28,9 milyar dolar olmuştur:

• teknoloji ve pazarlama dâhil işletmeye yapılan yatırımlar ile taşıt kiralama varlıklarındaki itfanın artması, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

• gider verimlilikleri ile düşüş FDIC giderleri.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile	2019	2018	2017
(milyon cinsinden, personel sayısı hariç)			
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif toplamı	\$ 539,090	\$ 557,441	\$ 552,601
Krediler:			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	27,199	26,612	25,789
Konut rehni	30,163	36,013	42,751
Konut ipoteği	169,636	203,859	197,339
Konut Kredisi	199,799	239,872	240,090
Kart	168,924	156,632	149,511
Taşıt	61,522	63,573	66,242
Krediler toplamı	457,444	486,689	481,632
Ana krediler	414,107	434,466	415,167
Mevduatlar	718,416	678,854	659,885
Özkaynak	52,000	51,000	51,000
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 542,191	\$ 547,368	\$ 532,756
Krediler:			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	26,608	26,197	24,875
Konut rehni	32,975	39,133	46,398
Konut ipoteği	186,557	202,624	190,242
Konut Kredisi	219,532	241,757	236,640
Kart	156,325	145,652	140,024
Taşıt	61,862	64,675	65,395
Öğrenci	—	—	2,880
Krediler toplamı	464,327	478,281	469,814
Ana krediler	416,694	419,066	393,598
Mevduatlar	693,550	670,388	640,219
Özkaynak	52,000	51,000	51,000
Personel sayısı	127,137	129,518	133,721

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile	2019	2018	2017
(milyon cinsinden, oran verileri hariç)			
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Tahakkuk etmeyen krediler ^{(a),(b)}	\$ 3,018	\$ 3,339	\$ 4,084
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar) ^(c)			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	296	236	257
Konut rehni	(48)	(7)	63
Konut ipoteği	(50)	(287)	(16)
Konut Kredisi	(98)	(294)	47
Kart	4,848	4,518	4,123
Taşıt	206	243	331
Öğrenci	—	—	498 ^(g)
Toplam net zarar yazmalar/(tahsilatlar)	\$ 5,252	\$ 4,703	\$ 5,256^(g)
Net zarar yazma/(tahsilat) oranı ^(c)			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	1.11%	0.90%	1.03%
Konut rehni ^(d)	(0.19)	(0.02)	0.18
Konut ipotekleri	(0.03)	(0.16)	(0.01)
Konut Kredisi ^(d)	(0.05)	(0.14)	0.02
Kart	3.10	3.10	2.95
Taşıt	0.33	0.38	0.51
Öğrenci	—	—	NM
Toplam net zarar yazmalar/(tahsilatlar) oranı^(d)	1.20	1.04	1.21^(g)
30+ günlük takip oranı			
Konut Kredisi ^{(e)(f)}	0.76%	0.77%	1.19%
Kart	1.87	1.83	1.80
Taşıt	0.94	0.93	0.89
90+ günlük takip oranı -Kart	0.95	0.92	0.92
Kredi zararları karşılığı			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	\$ 746	\$ 796	\$ 796
PCI kredileri hariç ev kredileri	903	1,003	1,003
Konut Kredisi - PCI kredileri ^(c)	987	1,788	2,225
Kart	5,683	5,184	4,884
Taşıt	465	464	464
Kredi zararlarının karşılığı toplamı^(c)	\$ 8,784	\$ 9,235	\$ 9,372

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

(b) Tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 itibarıyla, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 961 milyon dolar, 2,6 milyar dolar ve 4,3 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(c) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait net zarar yazma (/ tahsilat) ve net zarar / tahsilat oranları, PCI portföyündeki sırasıyla 151 milyon dolar, 187 milyon dolar ve 86 milyon dolarlık zarar yazmaları içermemektedir. Bu zarar yazmalar, PCI kredilerine ilişkin kredi zararları karşılığını azaltmıştır. Zarar yazılan PCI hakkında daha fazla bilgi için, sayfa 117'deki Kredi zararları karşılığındaki değişikliklerin Özetine bakınız.

(d) PCI kredilerin etkisini içermez. 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için, PCI kredilerin etkisini de içeren net zarar yazma/(tahsilat) oranları aşağıdaki gibidir: (1) sırasıyla %(0,15), %(0,02) ve %0,14'lük konut rehni; (2) sırasıyla %(0,03), %(0,14) ve %(0,01)'lik konut ipoteği; (3) sırasıyla %(0,05), %(0,12), %0,02'lik Konut Kredisi ve (4) sırasıyla %1,14, %0,98, %1,12'lik toplam CCB.

(e) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 itibariyle, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 1,7 milyar dolar, 4,1 milyar dolar ve 6,2 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(f) PCI krediler hariç. PCI krediler için 30 + gün temerrüt oranı 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihleri itibariyle sırasıyla %8,44, %9,16 ve %10,13'tür.

(g) Öğrenim kredisi portföyü transferiyle ilgili 467 milyon dolar tutarında net zarar yazımı hariç tutulduğunda, 2017 yılına ilişkin toplam net zarar yazma oranı %1,10 olacaktır.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe milyar olarak)	2019	2018	2017
İş ölçütleri			
CBB hane halkı (milyon)	62.6	61.7	61.1
Şube sayısı	4,976	5,036	5,130
Aktif dijital müşteriler (bin) ^(a)	52,421	49,254	46,694
Aktif mobil müşteriler (bin) ^(b)	37,297	33,260	30,056
Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi	\$ 1,114.4	\$ 1,016.9	\$ 916.9
Tüketici ve İşletme Bankacılığı			
Ortalama mevduatlar	\$ 678.9	\$ 656.5	\$ 625.6
Mevduat marjı	2.49%	2.38%	1.98%
İşletme bankacılığı kredileendirme hacmi	\$ 6.6	\$ 6.7	\$ 7.3
Müşteri yatırım varlıkları	358.0	282.5	273.3
Konut Kredisi			
Kanala göre mortgage kullandırma hacmi			
Perakende	\$ 51.0	\$ 38.3	\$ 40.3
Muhabir	54.2	41.1	57.3
Toplam mortgage kullandırma hacmi ^(c)	\$ 105.2	\$ 79.4	\$ 97.6
Tahsilatı yapılan toplam kredi (dönem sonu)	\$ 761.4	\$ 789.8	\$ 816.1
Tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredileri (dönem sonu)	520.8	519.6	553.5
MSR defter değeri (dönem sonu)	4.7	6.1	6.0
MSR defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen (dönem sonu) üçüncü şahıs mortgage kredilerine oranı	0.90%	1.17%	1.08%
MSR gelir çarpanı ^(d)	2.65x	3.34x	3.09x
Ticari Kart hariç Kart			
Kredi kartı satışları hacmi	\$ 762.8	\$ 692.4	\$ 622.2
Açılan yeni hesaplar (milyon cinsinden)	7.8	7.8	8.4
Kart Hizmetleri			
Net gelir oranı	11.52%	11.27%	10.57%
Üye İşyeri Hizmetleri			
Üye işyeri işlem hacmi	\$ 1,511.5	\$ 1,366.1	\$ 1,191.7
Auto			
Kredi ve kira kullandırma hacmi	\$ 34.0	\$ 31.8	\$ 33.3
Ortalama Oto işletme kirası varlıkları	21.6	18.8	15.2

(a) Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm web ve/veya mobil platform kullanıcıları.

(b) Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platformların kullanıcıları.

(c) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için sırasıyla 115,9 milyar dolarlık, 86,9 milyar dolarlık ve 107,6 milyar dolarlık firma geneli mortgage kullandırma hacmi.

(d) MSR defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredilerine (dönem sonu) oranının, kredi servis gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredilerine (ortalama) oranıyla bölümünü temsil eder.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

KURUMSAL VE YATIRIM BANKASI

Bankacılık ve Piyasalar & Menkul Kıymetler Hizmetleri'nden oluşan Kurumsal ve Yatırım Bankası, geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımını, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunulmaktadır. Bankacılık, nakit yönetimi ve likidite çözümlerinden meydana gelen işlem hizmetlerini sunan Hazine Hizmetlerini kapsamaktadır. Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, nakdi menkul kıymetler ve türev araçlarında küresel bir piyasa yapıcısıdır ve sofistike risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunar. Piyasalar & Menkul Kıymetler Hizmetleri, varlık yöneticileri, sigorta şirketleri, halka ve özel yatırım fonları için esas olarak saklama, fon muhasebesi ve yönetimi sunan lider bir küresel saklama kuruluşu olan Menkul Kıymet Hizmetlerini içermektedir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 7,575	\$ 7,473	\$ 7,356
Temel işlemler	14,396	12,271	10,873
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	1,518	1,497	1,531
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları	4,545	4,488	4,207
Tüm diğer gelirler	1,108	1,239	572
Faiz dışı gelir	29,142	26,968	24,539
Net faiz geliri	9,156	9,480	10,118
Toplam net gelir (bir)	38,298	36,448	34,657
Kredi zararları karşılığı	277	(60)	(45)
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	10,618	10,215	9,531
Ücret dışı gider	10,901	10,703	9,876
Toplam faiz dışı gider	21,519	20,918	19,407
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	16,502	15,590	15,295
Gelir vergisi gideri	4,580	3,817	4,482
Net Gelir	\$ 11,922	\$ 11,773	\$ 10,813

(a) Alternatif enerji yatırımları, gelir vergisi kredileri ile ekonomik konut projelerine yatırımların maliyetinin itfasıyla bağlantılı gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için sırasıyla 2,3 milyar \$, 1,7 milyar \$ ve 2,4 milyar \$'lık belediye tahvillerinden kaynaklanan vergiden muaf gelirden kaynaklı vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2019	2018	2017
Mali oranlar			
Özkaynak getirisi Genel gider oranı	14% 56	16% 57	14% 56
Toplam net gelirin yüzdesi olarak ücret gideri	28	28	28
İşletmelere göre gelir			
Yatırım Bankacılığı Hazine Hizmetleri	\$ 7,215	\$ 6,987	\$ 6,852
Kredilendirme	4,565	4,697	4,172
	1,331	1,298	1,429
Toplam Bankacılık	13,111	12,982	12,453
Sabit Gelirli Pazarlar	14,418	12,706	12,812
Hisse Senedi Piyasaları	6,494	6,888	5,703
Menkul Kıymet Hizmetleri	4,154	4,245	3,917
Kredi Düzeltmeleri & Diğer ^(a)	121	(373)	(228)
Toplam Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri	25,187	23,466	22,204
Toplam net gelir	\$38,298	\$36,448	\$34,657

(a) Ağırlıklı olarak ana işlemler kazancında bildirilen CIB içerisinde merkezi olarak yönetilen kredi değerlendirme düzeltmelerinden ("CVA") ve türev ürünler üzerinde finansman değerlendirme düzeltmelerini ("FVA") içerir. Sonuçlar, ilgili riskten korunma faaliyetleri ve Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasaları'na tahsis edilmiş CVA ve FVA tutarlarından arındırılmış olarak sunulmuştur. Ek bilgi için Notlar 2, 3 ve 24'e bakınız.

2019 yılının 2018 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre %1 artarak, 11,9 milyar \$ olmuştur. Net gelir %5 artarak 38,3 milyar \$ olmuştur. Bankacılık kazancı %1 artarak 13,1 milyar \$ olmuştur.

- Yatırım Bankacılığı kazancı, ağırlıklı olarak düşük danışmanlık ve özkaynak taahhüt ücretleriyle dengelenen yüksek borç yüklenim ücretleriyle %3 artışla 7,2 milyar dolar olmuştur. Firma, genel hisse kazançlarıyla birlikte Dealogic'a göre Küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerindeki sıralamasındaki l'inciliğini korudu.
- Cüzdan payı artışları ile yatırım yapılabilir ve yüksek getirili tahvillerdeki artan aktivitenin etkisiyle borç yüklenimi ücretleri %8 artışla 3,5 milyar dolar oldu.
- Cüzdan payı artışlarına rağmen sektör geneli ücretlerdeki düşüş nedeniyle danışmanlık ücretleri %5 azalmayla 2,4 milyar dolar, hisse senedi aracılığı ücretleri %1 azalmayla 1,7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.
- Hazine Hizmetleri kazancı, ağırlıklı olarak artan bakiyeler ve ücret artışı ile dengelense de mevduat marjının daralması nedeniyle %3 düşüşle 4,6 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.
- Kredilendirme kazancı, tahakkuk kredilerinin riskten korunmasından kaynaklı zararlar ile büyük ölçüde dengelense de artan net faiz geliri ile %3 artışla 1,3 milyar dolar olmuştur.

Piyasalar & Menkul Kıymetler Hizmetleri kazancı, %7 yükselerek 25,2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. 2019 ikinci çeyreğinde Tradeweb'in halka arzından ("IPO") elde edilen kazançla birlikte Piyasalar kazancı %7 artışla 20,9 milyar dolar olmuştur. Önceki yıl sonuçlarına, 2018'in ilk çeyreğinde kaydedilen, daha önceden maliyet üzerinden elde tutulan belirli hisse senedi yatırımlarına ilişkin yeni muhasebeleştirme ve ölçüm muhasebesi kılavuzunun kabulüne ilişkin 500 milyon dolarlık rayiç değer kazancı dahildir.

- Sabit Getirili Piyasalar kazancı, başta Menkul Kıymetleştirilen Ürünlerde olmak üzere genel güçlü performansın etkisiyle %13 artışla 14,4 milyar dolar olmuştur. 2019 yılındaki artış 2018 dördüncü çeyreğinde Kredi ve Oranlardaki zorlayıcı piyasa koşullarının etkisini de yansıtmıştır.
- Hisse Senedi Piyasaları kazancı, kısmen Nakit Özkaynaklardaki artan müşteri faaliyeti ile dengelense de türevlerdeki müşteri aktivitesinin düşmesi nedeniyle güçlü geçen önceki yıla kıyasla %6 düşüşle 6,5 milyar dolar olmuştur.
- Menkul Kıymet Hizmetleri kazancı, ağırlıklı olarak organik büyüme ile dengelense de mevduat marjının daralması ve bir işletme çıkışının etkisiyle %2 düşüşle 4,2 milyar olarak gerçekleşmiştir.
- Kredi Düzeltmeleri ve diğer, bir önceki yılki 373 milyon dolarlık zarar ile karşılaştırıldığında türevler üzerindeki daralan spreadlerin etkisiyle 121 milyon dolarlık kazanç kaydetmiştir.

Bir önceki yıldaki 60 milyon dolarlık net kazanç ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 277 milyon Amerikan Doları olmuştur. Bu artış, bazı müşterilerin not düşüşleri nedeniyle cari yıldaki kredi zararları karşılığına yapılan ekler ile her ikisi de önceki yılda olmak üzere, Önceki yıl, Petrol ve Gaz portföyünde tek bir isim bulunması ve artan tahsilatlara ilişkin bir kazancı yansıtmaktadır.

Faiz dışı gider, kısmen düşük FDIC giderleri ile dengelense de, ön büro ve teknoloji personeli alımları dâhil olmak üzere artan hacim kaynaklı gider ve yatırımların etkisiyle %3 artışla 21,5 milyar dolar olmuştur.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2019	2018	2017
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktifler	\$ 908,153	\$ 903,051	\$ 826,384
Krediler:			
Birikmiş krediler ^(b)	121,733	129,389	108,765
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	10,112	13,050	4,321
Krediler toplamı	131,845	142,439	113,086
Ana krediler	131,672	142,122	112,754
Özkaynak	80,000	70,000	70,000
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Aktifler	\$ 985,544	\$ 922,758	\$ 857,060
Alım satım amaçlı varlıklar- borç ve özkaynak araçları	404,363	349,169	342,124
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	48,196	60,552	56,466
Krediler:			
Birikmiş krediler ^(b)	122,371	114,417	108,368
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	8,609	6,412	4,995
Krediler toplamı	130,980	120,829	113,363
Ana krediler	130,810	120,560	113,006
Özkaynak	80,000	70,000	70,000
Personel sayısı	55,991	54,480	51,181

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

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon, oranlar hariç)	2019	2018	2017
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar	\$ 183	\$ 93	\$ 71
yazmalar/(tahsilatlar)			
Sorunlu varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	308	443	812
Tahakkuk etmeyen satılmaya hazır krediler ve rayiç değerdeki krediler toplamı	95	220	—
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	403 30	663 60	812 130
Türev alacakları			
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	70	57	85
Toplam sorunlu varlıklar	503	780	1,027
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	1,202	1,199	1,379
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	848	754	727
Toplam kredi zararları karşılığı	2,050	1,953	2,106
Net zarar yazma/(tahsilat) oranı ^(b)	0.15%	0.08%	0.07%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	0.99	0.93	1.27
Ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı ^(c)	1.31	1.24	1.92
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(a)	3.90	2.71	1.70
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0.31	0.47	0.72

(a) 110 milyon dolarlık, 174 milyon dolarlık ve 316 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerindeki söz konusu sorunlu kredilere karşı tutulmuştur.

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

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

Yatırım bankacılığı ücretleri

(milyon)	31 Aralıkta sona eren yıl,		
	2019	2018	2017
Danışmanlık	\$ 2,377	\$ 2,509	\$ 2,150
Hisse senedi aracılığı	1,666	1,684	1,468
Borç tahvilleri aracılığı (a)	3,532	3,280	3,738
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 7,575	\$ 7,473	\$ 7,356

(a) Uzun vadeli borç ve kredi sendikasyonlarını temsil eder.

Lig tablosu sonuçları - cüzdan payı

31 Aralıkta sona eren yıl, Ücretlere dayalı ^(a)	2019		2018		2017	
	Sıra	Pay	Sıra	Pay	Sıra	Pay
MSA ^(b)						
Küresel	#	2 9.2%	#	2 8.7%	#	2 8.4%
ABD		2 9.4		2 8.9		2 9.0
Hisse senedi ve hisse senedi bağlantılı ^(c)						
Küresel		1 9.4		1 9.0		2 7.1
ABD		1 13.4		1 12.3		1 11.5
Uzun vadeli borç ^(d)						
Küresel		1 7.8		1 7.2		1 7.8
ABD		1 12.0		1 11.2		2 11.1
Kredi sendikasyonları		1 10.1		1 9.7		1 9.3
Küresel						
ABD		1 12.8		1 12.3		1 10.9
Küresel Yatırım bankacılığı ücretleri ^(e)	#	1 9.0%	#	1 8.6%	#	1 8.1%

(a) Kaynak: Dealogic, 2 Ocak 2020 itibariyle Kazanç cüzdanı ile pazar payı sıralamasını gösterir.

(b) Küresel M&A çektiğimiz işlemleri içermez. ABD M&A geliri cüzdanı, ABD'de kurulu müşteri ana firmalarının cüzdanını temsil eder.

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

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

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

Piyasalar geliri

Aşağıdaki tablo, Piyasa işletmeleri için seçilmiş gelir tablosu işlemler geliri, müşteri faaliyetinin düzeyi, teklif marjı (piyasa verilerini özetlemektedir. Piyasalar, Sabit Gelir Piyasaları ve katılımcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği veya Hisse Senedi Piyasalarını içerir. Piyasalar geliri, temel işlemler, satılabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı ücretler, komisyonlar ve diğer gelirlerin yanı sıra net faiz Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark gelirlerinden oluşur. Firma, gelir kalemlerinde mahsuplaşmalar veya tam tersidir), piyasa likiditesi ve oynaklığı gibi birçok olabileceğinden Piyasalar işletmesinin performansını toplam faktörden etkilenir. Bu faktörler birbirleriyle ilişkilidir ve gelir bazında değerlendirir. Örneğin, net faiz geliri sağlayan envanterle ilgili geliri belirleyen ve faiz oranları, döviz kurları, menkul kıymetlerin riskleri temel işlem gelirlerinde kaydedilen kredi spredleri, hisse senedi ve emtia fiyatları gibi genel piyasa türevler ile yönetilebilir. Bu gelir tablosu ana kalemlerinin koşullarını ve diğer makroekonomik koşulları içeren aynı faktörlere içeriğine dair açıklama için Not 6 ve 7'ye bakınız.

Piyasa katılımçıları ile yapılan yeni işlemlerden kaynaklanan temel işlemler geliri, müşteri faaliyetinin düzeyi, teklif marjı (piyasa verilerini özetlemektedir. Piyasalar, Sabit Gelir Piyasaları ve katılımcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği veya Hisse Senedi Piyasalarını içerir. Piyasalar geliri, temel işlemler, satılabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı ücretler, komisyonlar ve diğer gelirlerin yanı sıra net faiz Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark gelirlerinden oluşur. Firma, gelir kalemlerinde mahsuplaşmalar veya tam tersidir), piyasa likiditesi ve oynaklığı gibi birçok olabileceğinden Piyasalar işletmesinin performansını toplam faktörden etkilenir. Bu faktörler birbirleriyle ilişkilidir ve gelir bazında değerlendirir. Örneğin, net faiz geliri sağlayan envanterle ilgili geliri belirleyen ve faiz oranları, döviz kurları, menkul kıymetlerin riskleri temel işlem gelirlerinde kaydedilen kredi spredleri, hisse senedi ve emtia fiyatları gibi genel piyasa koşullarını ve diğer makroekonomik koşulları içeren aynı faktörlere karşı duyarlıdır.

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

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

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2019			2018			2017		
	Sabit gelir piyasalar	Hisse Senedi Piyasaları	Piyasalar Toplamı	Sabit gelir piyasalar	Hisse Senedi Piyasaları	Piyasalar Toplamı	Sabit Gelirli Pazarlar	Hisse Senedi Piyasaları	Piyasalar Toplamı
Temel işlemler	\$ 8,786	\$ 5,739	\$ 14,525	\$ 7,560	\$ 5,566	\$ 13,126	\$ 7,393	\$ 3,855	\$ 11,248
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	198	7	205	197	6	203	191	6	197
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları	407	1,775	2,182	410	1,794	2,204	390	1,635	2,025
Tüm diğer gelirler	872	8	880	952	22	974	436	(21)	415
Faiz dışı gelir	10,263	7,529	17,792	9,119	7,388	16,507	8,410	5,475	13,885
Net faiz geliri ^(a)	4,155	1,035	3,120	3,587	(500)	3,087	4,402	228	4,630
Toplam net gelir	\$ 14,418	\$ 6,494	\$ 20,912	\$ 12,706	\$ 6,888	\$ 19,594	\$ 12,812	\$ 5,703	\$ 18,515
Zarar günleri^(b)			1			5			4

(a) Piyasalardaki düşüşlerin 2018 yılında net faiz gelirleri yüksek fonlama maliyetlerinden kaynaklanmıştır.

(b) Zarar günleri, Piyasaların zarar açıkladığı gün sayısını gösterir. Bu tedbir kapsamında belirlenen zarar günleri, 121-123. sayfalarda açıklanan riske maruz değer ("VaR") arka-testinde Şirkete ilişkin günlük piyasa riskiyle ilgili kazançların açıklanmasından farklıdır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2019	2018	2017
Emanet altındaki varlıklar ("AUC") (dönem sonu) (milyar):			
Sabit Gelir	\$ 13,498	\$ 12,440	\$ 13,043
Özkaynak	10,100	8,078	7,863
Diğer ^(a)	3,233	2,699	2,563
Toplam AUC	\$ 26,831	\$ 23,217	\$ 23,469
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) ^(b)	\$ 464,770	\$ 434,422	\$ 408,911

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

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

Uluslararası ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2019	2018 ^(c)	2017 ^(c)
Toplam net gelir (bir)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 11,718	\$ 12,260	\$ 11,590
Asya-Pasifik	5,330	5,077	4,313
Latin Amerika / Karayipler	1,549	1,473	1,232
Toplam uluslararası net gelir	18,597	18,810	17,135
Kuzey Amerika	19,701	17,638	17,522
Toplam net gelir	\$ 38,298	\$ 36,448	\$ 34,657
Eldeki krediler (dönem sonu)^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 23,056	\$ 24,842	\$ 23,689
Asya-Pasifik	15,144	17,192	15,385
Latin Amerika / Karayipler	6,189	6,515	5,895
Toplam uluslararası krediler	44,389	48,549	44,969
Kuzey Amerika	77,344	80,840	63,796
Birikmiş toplam krediler	\$ 121,733	\$ 129,389	\$ 108,765
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama)^(b)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 174,477	\$ 162,846	\$ 154,654
Asya-Pasifik	90,364	82,867	76,673
Latin Amerika / Karayipler	29,027	26,668	25,490
Uluslararası toplam	\$ 293,868	\$ 272,381	\$ 256,817
Kuzey Amerika	170,902	162,041	152,094
Toplam müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları	\$ 464,770	\$ 434,422	\$ 408,911
AUC (dönem sonu)^(b) (milyar)			
Kuzey Amerika	\$ 16,855	\$ 14,359	\$ 13,971
Tüm diğer bölgeler	9,976	8,858	9,498
Toplam AUC	\$ 26,831	\$ 23,217	\$ 23,469

(a) Toplam net kazanç ve elde tutulan krediler (satışa amacıyla elde tutulan krediler ve rayiç değerden krediler hariç), müşterinin ikametgahına, aracılık yerine veya işlem masasının bulunduğu yere bağlıdır.

(b) Müşteri mevduatları ve Hazine Hizmetleri ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmelerine ve AUC'ye ilişkin diğer üçüncü şahıs borçları müşterinin ikametgahına bağlıdır.

(c) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Ticari Bankacılık, başlıca üç müşteri segmentinde müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Orta Piyasa Bankacılığı, Kurumsal Müşteri Bankacılığı ve Ticari Emlak Bankacılığı. Diğer, birincil müşteri segmentine uygun olmayan tutarları içerir.

Orta Piyasa Bankacılığı, küçük işletmeler ile orta ölçekli kuruluşları, yerel yönetimleri ve kâr amacı gütmeyen müşterileri kapsar.

Kurumsal Müşteri Bankacılığı, büyük kuruluşları kapsar.

Ticari Emlak Bankacılığı, çok aileli, ofis, perakende, endüstriyel ve ekonomik konut projelerinin yatırımcıları, müteahhitleri ve sahiplerini kapsar.

2019 yılının 2018 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir %7 düşüşle 3,9 milyar dolar olmuştur.

Net kazanç %1 düşüşle 9,0 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, ağırlıklı olarak düşen mevduat marjları nedeniyle %2 düşüşle 6,6 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı kazanç, ağırlıklı olarak artan hisse senedi aracılığı ve M&A faaliyeti ile kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretlerdeki artış nedeniyle yüksek yatırım bankacılığı kazancı etkisiyle %4'lük artışla 2,4 milyar \$ olmuştur.

Faiz dışı gider, büyük ölçüde FDIC giderleri ile dengelense de işletmedeki devam eden yatırımların etkisiyle %3 oranında artışla 3,5 milyar dolar olmuştur.

Bir önceki yılki 129 milyon dolara göre artış göstererek kredi zararları karşılığı 296 milyon \$ olmuştur. Karşılıktaki artış, cari yıldaki seçilen müşteri not indirimlerinden kaynaklanan kredi zararları karşılığına yapılan eklemeleri ve önceki yılda daha yüksek olan tahsilatları yansıtmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Gelir			
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	\$ 913	\$ 870	\$ 919
Tüm diğer gelirler ^(a)	1,517	1,473	1,603
Faiz dışı gelir	2,430	2,343	2,522
Net faiz geliri	6,554	6,716	6,083
Toplam net gelir^(b)	8,984	9,059	8,605
Kredi zararları karşılığı	296	129	(276)
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	1,785	1,694	1,534
Ücret dışı gider	1,715	1,692	1,793
Toplam faiz dışı gider	3,500	3,386	3,327
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	5,188	5,544	5,554
Gelir vergisi gideri	1,264	1,307	2,015
Net Gelir	\$ 3,924	\$ 4,237	\$ 3,539

(a) 2019 yılının ilk çeyreğinden itibaren geçerli olmak kaydıyla yatırım bankacılığı ürünleri, ticari kart işlemleri ve varlık yönetimi ücretlerinden elde edilen kazancı içerir. Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

(b) Toplam net gelire, belirli toplumsal kalkınma kuruluşlarına ve tarihi yapıların restorasyonu için kurulan kuruluşlara yapılan özkaynak yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 için sırasıyla 460 milyon dolar, 444 milyon dolar ve 699 milyon dolarlık belediyelerin finansman yatırımlarından kaynaklanan vergi muafiyetli gelirler elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

CB ürün kazancı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

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

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

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

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

Seçilmiş gelir tablosu verileri (devam)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2019	2018	2017
Ürüne göre gelir			
Kredilendirme	\$ 4,057	\$ 4,049	\$ 4,094
Hazine hizmetleri	3,920	4,074	3,444
Yatırım bankacılığı ^(a)	919	852	805
Diğer	88	84	262
Toplam Ticari Bankacılık net kazancı	\$ 8,984	\$ 9,059	\$ 8,605
Yatırım bankacılığı kazancı, brüt ^(b)	\$ 2,744	\$ 2,491	\$ 2,385
Müşteri segmentine göre kazanç			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 3,702	\$ 3,708	\$ 3,341
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	2,994	2,984	2,727
Ticari Emlak Bankacılığı ^(c)	2,169	2,249	2,416
Diğer ^(c)	119	118	121
Toplam Ticari Bankacılık net kazancı	\$ 8,984	\$ 9,059	\$ 8,605
Mali oranlar			
Özkaynak getirisi	17%	20%	17%
Masraf oranı	39	37	39

(a) CIB aracılığıyla CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden elde edilen kazancın CB payını içerir.

(b) Kazanç paylaşımına ilişkin değerlendirme için sayfa 60'a bakınız.

(c) 2019 ilk çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere müşteri segmenti verileri eski Ticari Vadeli Kredilendirme ve Emlak Bankacılığı müşteri segmentleri ile Toplumsal Kalkınma Bankacılığı (daha önce Diğer Kalemnin parçasıydı) meydana gelen Ticari Emlak Bankacılığını içermektedir. Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, personel hariç)	2019	2018	2017
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif toplamı	\$ 220,514	\$ 220,229	\$ 221,228
Krediler:			
Eldeki krediler	207,287	204,219	202,400
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	1,009	1,978	1,286
Krediler toplamı	\$ 208,296	\$ 206,197	\$ 203,686
Ana krediler	208,181	206,039	203,469
Özkaynak	22,000	20,000	20,000
Müşteri segmentine göre dönem sonu krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 54,188	\$ 56,656	\$ 56,965
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	51,165	48,343	46,963
Ticari Emlak Bankacılığı ^(ca)	101,951	100,088	98,297
Diğer ^(a)	992	1,110	1,461
Toplam Ticari Bankacılık kredileri	\$ 208,296	\$ 206,197	\$ 203,686
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 218,896	\$ 218,259	\$ 217,047
Krediler:			
Eldeki krediler	206,837	204,243	197,203
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	1,082	1,258	909
Krediler toplamı	\$ 207,919	\$ 205,501	\$ 198,112
Ana krediler	207,787	205,320	197,846
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları	172,734	170,901	177,018
Özkaynak	22,000	20,000	20,000
Müşteri segmentine göre ortalama krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 55,690	\$ 57,092	\$ 55,474
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	50,360	47,780	46,037
Ticari Emlak Bankacılığı ^(ca)	100,884	99,243	95,038
Diğer ^(a)	985	1,386	1,563
Toplam Ticari Bankacılık kredileri	\$ 207,919	\$ 205,501	\$ 198,112
Personel sayısı	11,629	11,042	10,061

(a) 2019 ilk çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere müşteri segmenti verileri eski Ticari Vadeli Kredilendirme ve Emlak Bankacılığı müşteri segmentleri ile Toplumsal Kalkınma Bankacılığı (daha önce Diğer Kaleminin parçasıydı) meydana gelen Ticari Emlak Bankacılığını içermektedir. Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2019	2018	2017
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	\$ 160	\$ 53	\$ 39
Sorunlu varlıklar			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	498	511	617
Tahakkuk etmeyen satılmaya hazır krediler ve rayiç değerdeki krediler toplamı	—	—	—
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	498	511	617
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	25	2	3
Toplam sorunlu varlıklar	523	513	620
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	2,780	2,682	2,558
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	293	254	300
Toplam kredi zararları karşılığı	3,073	2,936	2,858
Net zarar yazma/(tahsilat) oranı ^(b)	0.08%	0.03%	0.02%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	1.34	1.31	1.26
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(a)	558	525	415
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0.24	0.25	0.30

(a) Sırasıyla 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere karşı 114 milyon \$, 92 milyon \$ ve 92 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.

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

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

VARLIK VE SERVET YÖNETİMİ

Varlık ve Servet Yönetimi, 3,2 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. Kurumlar, dünyadaki ana pazarda bulunan bireysel yatırımcılar ve yüksek sermaye sahipleri AWM müşterileri arasındadır. AWM, hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları dahil olmak üzere çoğu önemli varlık sınıflarında yatırım yönetimi sunar. AWM, ayrıca, geniş bir müşteri yelpazesinin yatırım ihtiyaçlarına çözümler sunan çok varlıklı yatırım yönetimi sunmaktadır. Servet Yönetimi müşterileri için, AWM, emanet ve malvarlığı, kredi, mortgage ve mevduat dahil olmak üzere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık ve bankacılık hizmetleri sunmaktadır. AWM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar ve çalışan sayısı hariç)	2019	2018	2017
Gelir			
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları	\$10,212	\$ 10,171	\$ 9,856
Tüm diğer gelirler	604	368	600
Faiz dışı gelir	10,816	10,539	10,456
Net faiz geliri	3,500	3,537	3,379
Toplam net gelir	14,316	14,076	13,835
Kredi zararları karşılığı	61	53	39
Faiz dışı giderler	5,705	5,495	5,317
Ücret gideri	4,810	4,858	4,901
Toplam faiz dışı gider	10,515	10,353	10,218
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	3,740	3,670	3,578
Gelir vergisi gideri	907	817	1,241
Net Gelir	\$ 2,833	\$ 2,853	\$ 2,337
İş koluna göre gelir			
Varlık Yönetimi	\$ 7,254	\$ 7,163	\$ 7,257
Servet Yönetimi	7,062	6,913	6,578
Toplam net gelir	\$14,316	\$14,076	\$13,835
Mali oranlar			
Adi hisse senedi getirisi	26%	31%	25%
Masraf oranı	73	74	74
Vergi öncesi marj oranı:			
Varlık Yönetimi	26	26	22
Servet Yönetimi	26	26	30
Varlık ve Servet Yönetimi	26	26	26
Personel sayısı	24,191	23,920	22,975
Varlık Yönetimi müşteri danışmanları sayısı	2,890	2,865	2,605

2019 yılının 2018 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir %1 düşüşle 2,8 milyar dolar olmuştur.

Net kazanç %2 yükselerek 14,3 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, ağırlıklı olarak kredi ve mevduat artışı ile dengelense de mevduat marjının daralması nedeniyle %1 düşüşle 3,5 milyar olarak gerçekleşmiştir. Faiz dışı kazanç, kısmen karmadaki düşük ücret ürünlerine yönelik değişiklik ile dengelense de, yüksek ortalama piyasa seviyeleri üzerindeki yüksek net yatırım değerlemesi kârları ve ücret artışının etkisi ile %3 artarak 10,8 milyar dolar olmuştur.

Varlık Yönetiminden kaynaklanan kazanç, artan yatırım değerlendirme kârlarının etkisiyle %1 artışla 7,3 milyar dolar olmuştur. Artan ortalama piyasa seviyelerinden kaynaklanan ücretler üzerindeki etki, karmada düşük ücretli ürünlere doğru kayma ile fazlasıyla dengelenmiştir.

Servet Yönetiminden elde edilen kazanç, mevduat marjı daralmasından büyük ölçüde dengelense de kredi ve mevduat büyümesini, net girişlerin kümülatif etkisi üzerindeki ücretlerin artması ve artan ortalama piyasa seviyeleri ile aracılık faaliyetinin etkisiyle %2 artışla 7,1 milyar dolar olmuştur.

Kredi zararları karşılığı artan net zarar yazmalar ile ağırlıklı kredi artışından kaynaklanan kredi zararları karşılığına yapılan net eklemeleri yansıtacak şekilde önceki yıldaki 53 milyon dolara göre artarak 61 milyon dolar olmuştur.

Faiz dışı gider, işletmeye yapılan yatırımlar ile hacim ve kazançla ilişkili giderlerin etkisiyle %2 oranında artışla 10,5 milyar dolar olmuştur.

AWM faaliyet alanları aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Yatırım Yönetimi, varlık yönetimi, emeklilik aylığı analizi, aktif-pasif yönetimi ve aktif risk bütçeleme stratejileri gibi kapsamlı küresel yatırım hizmetleri sunar.

Servet Yönetimi, yatırım yönetimi, sermaye piyasaları ve risk yönetimini, vergi ve emlak planlaması, bankacılık, kredilendirme ve özel servet danışmanlığı hizmetlerini içeren kapsamlı danışmanlık ve servet yönetimi sunar.

AWM müşteri segmentleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Özel Bankacılık müşterileri, dünya genelinde, yüksek ve ultra yüksek net değer sahip şahıslar, aileler, para yöneticileri, iş sahipleri ve küçük işletmelerden oluşur.

Kurumsal müşteriler, dünya genelinde, şirket ve kamu kurumlarını, vakıflar, kar amacı gütmeyen kuruluşlar ve hükümetleri içerir.

Perakende müşterileri, aracı kuruluşları ve bireysel yatırımcıları içerir.

Varlık Yönetimi genel fon performansına ilişkin iki yüksek seviye ölçüte sahiptir.

• 4 ve 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlarda yatırım fonu varlıklarının yüzdesi: Yatırım fonları derecelendirme hizmetleri çeşitli dönemlerde fonların risk ayarlı performanslarına bağlı olarak fonları sıralamaktadır. 5 yıldız derecesi en iyi derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst % 10' unu göstermektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 3 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %35' ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en alt % 10 dilimini göstermektedir. "Genel Morningstar derecesi", bir fonun üç, beş ve on yıllık Morningstar Derecelendirme ölçümleri ile ilgili performansın ağırlıklı ortalaması olarak belirlenir. ABD'de yerleşik fonlar için, ayrı yıldız dereceleri, bireysel sınıf seviyesinde verilir. Nomura "yıldız derecesi", sadece üç yıllık risk ağırlıklı performansa dayanarak verilir. Üç yıldızdan kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu analiz dışına tutulur. Bu analizi belirlemek için kullanılan tüm derecelendirmeler, tayin edilen emsal kategorileri ve varlık değerleri, yukarıda dipnot (a)'da belirtilen fon notu sağlayıcılarından elde edilir. Veri sağlayıcılar, varlık değerlerini USD olarak yeniden belirlerler. Bu AUM değeri %'si, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Nomura'nın fon seviyesinde derecelendirme yaptığı Japonya hariç olmak üzere, tüm diğer fonların yıldız derecesini temsil etmek üzere, "ana hisse sınıfı" seviyesinde belirlenir. Morningstar tarafından tanımlanan "ana hisse sınıfı", portföy için tavsiye edilen en iyi hisse sınıfını gösterir ve çoğu zaman en bağımsız versiyonu temsil eder (senelik yönetim gideri, minimum yatırım, para birimi ve diğer faktörlere dayanarak). Tüm fonlar/hesaplar dahil edilecek olursa performans verileri farklı olurdu. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

• 1. veya 2. dilim fonlarındaki yönetim altındaki yatırım fonu varlıklarının yüzdesi (bir, üç ve beş yıl): Bu analizi belirlemek için kullanılan tüm dilim derecelendirmeleri, tayin edilen emsal kategorileri ve varlık değerleri, yukarıda dipnot (b)'de belirtilen fon sıralaması sağlayıcılarından elde edilir. Dilim sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisi üzerinden yapılır. Veri sağlayıcılar, varlık değerlerini USD olarak yeniden belirlerler. Bu AUM değeri %'si, fon performansı ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve tüm diğer fonlar için "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve fon seviyesinde belirlenir. Morningstar tarafından tanımlanan "ana hisse sınıfı", portföy için tavsiye edilen en iyi hisse sınıfını gösterir ve çoğu zaman en bağımsız versiyonu temsil eder (senelik yönetim gideri, minimum yatırım, para birimi ve diğer faktörlere dayanarak). Bir fon için verilen emsal grup sıralamaları birden fazla "ana hisse sınıfı" bölgesinde verilmiş ise, piyasa rekabetini yansıtmak için her iki sıralama dahil edilir. Tüm fonlar/hesaplar dahil edilecek olursa performans verileri farklı olurdu. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, sıralama verileri ve oranlar hariç)	2019	2018	
4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen JPM yatırım fonu varlıklarının %'si ^(a)	61%	58%	60%
1. veya 2. çeyrekte sıralanan JPM yatırım fonu varlıklarının %'si: ^(b)			
1 yıl	59	68	64
3 yıl	77	73	75
5 yıl	75	85	83

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)^(c)

Aktif toplamı	\$ 182,004	\$ 170,024	\$ 151,909
Krediler	160,535	147,632	130,640
Ana krediler	160,535	147,632	130,640
Mevduatlar	147,804	138,546	146,407
Özkaynak	10,500	9,000	9,000

Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)^(c)

Aktif toplamı	\$ 170,764	\$ 160,269	\$ 144,206
Krediler	149,655	138,622	123,464
Ana krediler	149,655	138,622	123,464
Mevduatlar	140,118	137,272	148,982
Özkaynak	10,500	9,000	9,000

Kredi verileri ve kalite istatistiği^(c)

Net zarar yazmalar	\$ 31	\$ 10	\$ 14
Tahakkuk etmeyen krediler	116	263	375
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	354	326	290
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	19	16	10
Toplam kredi zararları karşılığı	373	342	300
Net zarar yazma oranı	0.02%	0.01%	0.01%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0.22	0.22	0.22
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	305	124	77
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0.07	0.18	0.29

(a) Japonya'da yerleşik fonlar için "Nomura "yıldız derecesini" ve başka yerlerde yerleşik fonlar için Morningstar'ı temsil eder. Sadece derecesi bulunan Varlık Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya merkezli fonları içermez.

(b) Yerleşik olduğu ülkeye dayalı olarak Lipper, Morningstar, Nomura ve Fund Doctor'dan elde edilen çeyrek sıralaması. Sadece yukarıda bahsi geçen kaynaklarca sıralandırılmış Varlık Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya merkezli fonları içermez.

(c) Krediler, mevduatlar ve ilişkili kredi verileri ile kalite istatistikleri Servet Yönetimi işletmesine ilişkindir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Müşteri varlıkları

2019 yılının 2018 yılı ile karşılaştırılması

Müşteri varlıkları, %18 artışla 3,2 trilyon dolar oldu. Yönetime tabi varlıklar, artan piyasa seviyeleri, uzun vadeli ve likidite ürünlerine net girişlerin etkisiyle %19 artışla 2,4 trilyon dolar olmuştur.

Müşteri varlıkları

31 Aralık (milyar cinsinden)	2019	2018	2017
Varlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite	\$ 542	\$ 480	\$ 459
Sabit gelir	602	464	474
Özkaynak	474	384	428
Çoklu varlıklar ve alternatifler	746	659	673
Yönetim altındaki toplam varlıklar	2,364	1,987	2,034

Yönetim altındaki toplam varlıklar	2,364	1,987	2,034
Emanet/aracılık/idare/mevduatlar	862	746	755
Müşteri varlıkları toplamı	\$ 3,226	\$ 2,733	\$ 2,789

Not:

Alternatifler müşteri varlıkları^(a) \$ 185 \$ 171 \$ 166

Müşteri bölümüne göre gelir

Özel Bankacılık	\$ 672	\$ 552	\$ 526
Kurumsal	1,074	926	968
Perakende	618	509	540
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 2,364	\$ 1,987	\$ 2,034

Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 2,364	\$ 1,987	\$ 2,034
Özel Bankacılık	\$ 1,504	\$ 1,274	\$ 1,256
Kurumsal	1,099	946	990
Perakende	623	513	543
Müşteri varlıkları toplamı	\$ 3,226	\$ 2,733	\$ 2,789

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

Müşteri varlıkları (devam)

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyar cinsinden)	2019	2018	2017
---	------	------	------

Devreden yönetim altındaki varlıklar

Başlangıç bakiyesi	\$ 1,987	\$ 2,034	\$ 1,771
Net varlık hareketleri:			
Likidite	60	31	9
Sabit gelir	106	(1)	36
Özkaynak	(10)	2	(11)
Çoklu varlıklar ve alternatifler	4	24	43
Pazar/performans/diğer etkiler	217	(103)	186
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 2,364	1,987	\$ 2,034

Devreden müşteri varlıkları

Başlangıç bakiyesi	\$ 2,733	\$ 2,789	\$ 2,453
Net varlık hareketleri	178	88	93
Pazar/performans/diğer etkiler	315	(144)	243
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 3,226	\$ 2,733	\$ 2,789

Uluslararası ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl, (aksi belirtilmedikçe milyar olarak)	2019	2018	2017
---	------	------	------

Toplam net gelir (milyon)^(a)

Avrupa/Orta Doğu/Afrika ^(b)	\$ 2,869	\$ 2,850	\$ 2,837
Asya-Pasifik ^(b)	1,509	1,538	1,405
Latin Amerika/Karayıpler ^(b)	724	755	702
Toplam uluslararası net gelir	5,102	5,143	4,944

Kuzey Amerika	9,214	8,933	8,891
Toplam net gelir	\$ 14,316	\$ 14,076	\$ 13,835

Yönetim altındaki varlıklar

Avrupa/Orta Doğu/Afrika ^(b)	\$ 428	\$ 366	\$ 393
Asya-Pasifik ^(b)	192 62	163 51	161 51
Latin Amerika/Karayıpler ^(b)			
Yönetim altındaki toplam uluslararası varlıklar	682	580	605

Kuzey Amerika	1,682	1,407	1,429
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 2,364	\$ 1,987	\$ 2,034

Müşteri varlıkları

Avrupa/Orta Doğu/Afrika ^(b)	\$ 520	\$ 440	\$ 466
Asya-Pasifik ^(b)	272	226	230
Latin Amerika/Karayıpler ^(b)	147	125	124
Toplam uluslararası müşteri varlıkları	939	791	820

Kuzey Amerika	2,287	1,942	1,969
Müşteri varlıkları toplamı	\$ 3,226	\$ 2,733	\$ 2,789

Müşteri varlıkları toplamı	\$ 3,226	\$ 2,733	\$ 2,789
-----------------------------------	-----------------	-----------------	-----------------

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgahına dayanır.

(b) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

KURUMSAL

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

2019 yılının 2018 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıl görülen 1,2 milyar dolarlık net zarara karşılık 1,1 milyar dolar olmuştur.

Net kazanç, artan net faiz geliri ve faiz dışı kazancın etkisiyle önceki yılın 128 milyon dolarlık net zararına kıyasla 1,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Net faiz gelirindeki artış, bilanço artışı ile karmadaki değişikliklerden kaynaklanmakta olup belirli ipotekli kredilerin satışından sonra CCB'ye sunulan iç fonlamanın salınmasıyla ilişkili geliri içermektedir. Gelir, o fonlamanın net bugünkü değerini yansıtmakta olup CCB'deki net faiz gelirin masraf olarak muhasebeleştirilir. Detaylı bilgi için 62-65. sayfalardaki CCB'ye ve İşbu Form 10-K'nın 61. sayfasındaki FTP'ye bakınız.

Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, çalışanlar hariç)	2019	2018	2017
Gelir			
Temel işlemler	\$ (461)	\$ (426)	\$ 284
Yatırım menkul kıymetleri kârları/(zararları)	258	(395)	(66)
Tüm diğer gelirler ^(a)	89	558	867
Faiz dışı gelir	(114)	(263)	1,085
Net faiz geliri	1,325	135	55
Toplam net gelir^(b)	1,211	(128)	1,140
Kredi zararları karşılığı	(1)	(4)	—
Faiz dışı gider^(c)	1,067	902	501
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir (zarar)	145	(1,026)	639
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	(966)	215	2,282
Net gelir/(zarar)	\$ 1,111	\$ (1,241)	\$ (1,643)
Toplam net gelir			
Hazine ve CIO	2,032	510	566
Diğer Kurumsal	(821)	(638)	574
Toplam net gelir	\$ 1,211	\$ (128)	\$ 1,140
Net gelir/(zarar)			
Hazine ve CIO	1,394	(69)	60
Diğer Kurumsal	(283)	(1,172)	(1,703)
Toplam net gelir/(zarar)	\$ 1,111	(1,241)	(1,643)
Toplam varlıklar (dönem sonu)	\$837,618	\$ 771,787	\$ 781,478
Krediler (dönem sonu)	1,649	1,597	1,653
Ana Krediler ^(d)	1,649	1,597	1,653
Personel sayısı	38,033	37,145	34,601

(a) 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için 645 milyon dolarlık hukuki anlaşma ile ilgili gelir dahil.

(b) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 314 milyon \$, 382 milyon \$ ve 905 milyon \$'lık belediye tahvillerine ait vergi muafiyetli krediler nedeniyle vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerdeki düşüş, TCJA'nın etkisi yansıtmaktadır.

(c) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için sırasıyla (214) milyon \$'lık, (241) milyon \$'lık ve (593) milyon \$'lık net dava kazancı dahildir.

(d) Ortalama ana krediler, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda 1,7 milyar dolar, 1,7 milyar dolar ve 1,6 milyar dolar olmuştur.

Faiz dışı kazanç aşağıdakilerin etkisiyle artmıştır:

- yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün yeniden konumlandırılması nedeniyle önceki yıldaki zararlar ile kıyaslandığında yatırım amaçlı menkul kıymetlerin kârları, ve
- belirli eski özel hisse senedi yatırımlarındaki net düşüşlerin azalması, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- belirli Kurumsal yatırımlar üzerindeki piyasadan kaynaklı etkiler ve

o işlemler üzerinden ilişkili net faiz geliri ile fazlasıyla dengelenmiş olan nakit dağıtım işlemlerindeki artan zararlar.

1,1 milyar dolarlık faiz dışı gider, teknoloji ve emlak alanında yapılan yatırımlardaki artış ile aktüaryal varsayımları ve tahminlerindeki değişiklikler nedeniyle emeklilik maliyetlerinin artmasının etkisiyle 165 milyon dolar artmıştır.

Önceki yılda, bir tüzel kişiliğin tasfiye edilmesine ilişkin olarak, 174 milyon dolarlık vergi öncesi zarar yer almıştır.

Cari döneme, belirli vergi denetimlerinin kararına bağlı 1,1 milyar \$'lık vergi kazancı dahildir. Önceki yıl gideri, belirli vergi yedekleri ve diğer vergi düzeltmelerindeki değişiklikler ile fazlasıyla dengelenmiş olan, belirli ertelenmiş vergilerin ve ABD dışı kazançlar üzerinden iade edilen vergilerin yeniden değerlendirilmesiyle ilgili olarak, TCJA kapsamındaki tahminlerdeki değişikliklerden kaynaklanan 302 milyon dolarlık net kazancı yansıtmaktadır.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Hazine ve CIO genel inceleme

Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur. Hazine ve CIO tarafından yönetilen riskler, Firma'nın dört rapor edilebilir faaliyet alanının üstlendiği faaliyetlerden kaynaklanmakta olup, müşteri tabanlarına hizmet etmek amacıyla, bu faaliyet alanları, bilanço içi ve bilanço dışı aktif ve pasifler üretmektedir.

Hazine ve CIO, Firma'nın aktif-pasif yönetim hedeflerine, genellikle, Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü kapsamında uzun vadeli yönetilen yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yaparak ulaşmaya çalışır. Hazine ve CIO, ayrıca Firma'nın aktif-pasif yönetimi hedeflerine ulaşmak için türevleri kullanır. Türevler hakkında daha fazla bilgi için, Not 5'e bakınız. Ayrıca, Hazine ve CIO, Firma'nın nakit pozisyonunu öncelikle merkez bankalarına yatırmak ve kısa vadeli araçlarda yatırıma yönlendirme suretiyle yönetir. Likidite ve fonlama riski hakkında ek bilgi için 93-98. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi bölümüne bakınız. Faiz oranı, döviz ve diğer riskler hakkında daha fazla bilgi için 119-126. sayfalardaki Piyasa Riski Yönetimi'ne bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü temel olarak ABD GSE ve devlet kurumu ile kurum dışı ipoteğe dayalı menkul kıymetler, ABD ve ABD dışı devlet menkul kıymetleri, ABD eyaletlerinin ve belediyelerin yükümlülükleri, diğer ABS ve kurumsal borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2019 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler 396,4 milyar \$'dı ve portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ şeklindeydi (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, içsel risk derecelendirmelerine dayanarak). Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve içsel risk derecelendirmeleri hakkında detaylar için Not 10'a bakınız.

Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	2019	2018	2017
Yatırım menkul kıymetleri kârları/(zararları)	\$ 258	\$ (395)	\$ (78)
Satışa hazır ("AFS") yatırım amaçlı menkul kıymetler (ortalama)	283,205	203,449	219,345
Vadeye kadar tutulan ("HTM") yatırım amaçlı menkul kıymetler (ortalama)	34,939	31,747	47,927
Yatırım menkul kıymetleri portföyü (ortalama)	318,144	235,196	267,272
AFS yatırım amaçlı menkul kıymetler (dönem sonu)	348,876	228,681	200,247
HTM yatırım amaçlı menkul kıymetler (dönem sonu)	47,540	31,434	47,733
Yatırım menkul kıymetler portföyü (dönem sonu)	396,416	260,115	247,980

FİRMA GENELİ RİSK YÖNETİMİ

Risk JPMorgan Chase'i faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasıdır. Banka, müşterilerine ve mudilerine bireysel ya da kurumsal kredi kullandırımı, yatırım danışmanlığı ve yeni ürün ve servis sunmak gibi faaliyetlerde bulunurken risk almaktadır. Firma'nın genel amacı, işletmelerini ve ilişkili riskleri mudilerinin, müşterilerinin ve yatırımcılarının çıkarlarına hizmet edilmesi ile Firma'nın güvenliği ve sağlamlığının korunması arasında denge kuracak şekilde yönetmektir.

Firma, diğer hususların yanı sıra, etkin risk yönetiminin aşağıdakileri gerektirdiğine inanmaktadır:

•Firma içindeki tüm şahıslarla risk sorunlarının tanımlanması ve bildirilmesine yönelik sorumluluğun üstlenilmesi;

Her iş kolu ve kurumsal fonksiyon içinde risk belirleme, değerlendirme, veriler ve yönetimi sahiplenmek; ve

• Risk yönetimi için firma geneli yapılar.

Firma, kontrollerin iyileştirilmesi, personelin sürekli olarak eğitimi ve geliştirilmesi, yeteneğin elde tutulması ve başka tedbirler yoluyla sürekli iyileşme yönünde çaba göstermektedir. Firma, güçlü dahili yönetim ile Yönetim Kurulunun bağımsız denetimiyle ("Kurul") disiplinli ve dengeli bir ücret çerçevesini izlemektedir. Risk etkisi ve kontrol hususları, Firma'nın performans değerlendirmesinde ve teşvik ücretlendirme süreçlerinde dikkatlice değerlendirilmektedir.

Risk Yönetimi ve Denetimi Çerçevesi

Firma'nın risk yönetim ve gözetim çerçevesi, risk faktörlerini, risk türlerini ve risklerin etkilerini anlamayı içerir.

Firma'nın risk yönetimi ve gözetim işlevleri aşağıdakilerle uyumludur:

Risk Faktörleri	Risk Türleri	Risklerin Etkisi
Risk var olmasına neden olan faktörler	Risklerin kendilerini gösterdikleri kategoriler	Nitel ve nicel olmak üzere, risklerin sonuçları

Risk var olmasına neden olan faktörler, Risk Faktörleridir. Risk faktörleri, sayılanlarla sınırlı olmamakla birlikte, ekonomik ortam, düzenleyici merci veya devlet politikası, rakipler veya pazardaki değişimi, iş kararları, süreç veya hatalı kararları, kasıtlı usulsüzlükleri, işlevsiz pazarları ve doğal afetleri içerir.

Risk Türleri, risklerin kendini gösterdiği kategorilerdir. Riskleri, genel olarak aşağıdaki dört risk türünde kategorize edilmektedir:

• Stratejik risk, kötü tasarlanmış veya başarısız iş planlarından veya işletme ortamındaki değişikliklere karşılık vermede yetersiz kalmaktan kaynaklanan kazanç, sermaye, likidite veya itibar riskidir.

• Kredi ve yatırım riski, tüketici kredisi riski, toptan kredi riski ve yatırım portföyü riski de dahil olmak üzere, bir yatırımın anaparasının kaybedilmesi veya yatırımdan beklenen getirinin azalması ile ilgili veya müşterinin ya da karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişiklik ile ilgili risktir.

• Piyasa riski, faiz ve döviz kurları, öz sermaye ve emtia fiyatları, kredi marjları veya zımni dalgalanmalar gibi piyasa faktörlerindeki değişimlerin, hem kısa hem de uzun vadeli olarak elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin değeri üzerindeki etkileri ile ilişkili olan risktir.

• Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler veya sistemlerden, insan faktörlerinden ya da Firma'nın süreçleri veya sistemlerini etkileyen harici olaylardan kaynaklanan olumsuz sonuçla ilişkili bir risktir; uyum riski, davranış riski, yasal riski, tahminler ve model riskini kapsar.

Risklerin etkileri, hem nicel hem de nitel olarak risklerin sonucudur. Risklerin, kazançlar ve sermayede düşüş, likidite çıkışları ile para cezaları veya yaptırımlar ya da itibarın zedelenmesi, müşteri ve mudi kaybı gibi nitel etkiler ile düzenlemeye ve uygulamaya yönelik aksiyonlar şeklinde kendisini gösteren birçok sonucu olabilir.

Firma'nın risk yönetimi ve denetim çerçevesi Firma geneli esasında yönetilir. Firma, Risk Yönetimi ve Uyum organizasyonlarından oluşan Bağımsız Risk Yönetimi (IRM) işlevine sahiptir. İcra Kurulu Başkanı (CEO), Kurul Risk Komitesinin ("Kurul Risk Komitesi") onayına tâbi olarak, IRM organizasyonuna liderlik yapmak ve Firma risk yönetimi yapısını yönetmek üzere Firma'nın Baş Risk Sorumlusunu (CRO) görevlendirir. Çerçeve, birincil risk yönetimi politikaları şeklinde Kurul Risk Komitesinin onayına tâbidir. Firma'nın CRO'su, LOB CRO'ları, Firma Genel Risk Yöneticilerini ("FRE'ler") ve Firma'nın Grup Uyum Yöneticisi'ni ("CCO") denetler ve yetkilendirir; bu unvandaki kişilerin her biri Risk Yönetimi ve Uyum organizasyonlarını kurar, Firma'nın risk yönetimi ve standartlarını belirler, Firma'nın risk yönetimini tanımlayıp denetler. LOB CRO'ları, kendi iş kollarında meydana gelen risklerden sorumluyken FRE'ler münferit ş kolu, fonksiyon ve bölgeleri kapsayan risk alanlarını denetler.

Üç Savunma Hattı

Firma, riske yol açan her bir LOB'nin veya Kurumsal alanların IRM işlevi tarafından tespit edilen parametreler dahilinde ve kendi yönetimlerinde tespit edilen risk ve kontrol standartlarına uygun olarak faaliyet göstermesine bağlıdır. Her bir LOB ve Hazine ile CIO, uyumlaştırılmış Faaliyetler, Teknoloji ve Kontrol Yönetimleri dâhil, "ilk savunma hattı" olup o riskleri yönetmek için risklerin belirlenmesi ile kontrollerin tasarımı ve uygulanması sorumluluğu onlara aittir. İlk savunma hattı, geçerli yasalara, kurallara ve düzenlemelere uyulmasından ve IRM tarafından oluşturulan risk yönetimi yapısının (politika, standartlar, sınırlar, eşikler ve kontrolleri içerebilir) uygulanmasından sorumludur.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

IRM fonksiyonu, işletmelerden bağımsızdır ve "ikinci savunma hattı"dır. IRM işlevi, firma çapında risk yönetişimi için risk yönetimi yapısını belirler ve denetler, ayrıca ilk savunma hattı yönetim uygulamalarını bağımsız olarak değerlendirir ve sorgular. IRM ayrıca, yürürlükteki yasalara, kurallara ve düzenlemelere, IRM tarafından kendi süreçlerine ilişkin olarak oluşturulan politika ve standartların uygulanmasından sorumludur.

İç Denetim fonksiyonu, diğer Firma bölümlerinden bağımsız hareket eder ve Firma'nın "üçüncü savunma hattı" olarak Firma genelinde süreç ve kontrollerin bağımsız testini gerçekleştirmektedir. İç Denetim Fonksiyonuna, Denetim Komitesine, idari yönden CEO'ya bağlı olan Genel Denetçi başkanlık yapmaktadır.

Finans, İnsan Kaynakları, Hukuk ve Kontrol Yönetimi dâhil olmak üzere firma geneli kontrol ortamına katkıda bulunan başka fonksiyonlar da bulunmaktadır.

Risk tanımlama ve sorumluluğu

Her bir LOB ve Kurumsal alan, o riskleri yönetmek için IRM tarafından belirlenen kontroller dahil olmak üzere risklerin sürekli olan belirlenmesi ile kontrollerin tasarımı ve uygulanmasından sorumludur. Bu faaliyete destek olmak üzere Firma, onların firmaya özgü maddi riskleri belirleme, bunları merkezi bir depoda katologlama ve en önemli riskleri düzenli olarak gözden geçirme sorumluluğunu kolaylaştırmak üzere tasarlanan bir risk tespit sürecine sahiptir. IRM fonksiyonu, iş kolu ve Kurumsalın risk tespitini gözden geçirip sorgular, merkezi depoyu idame ettirir, Firma Genel Risk Komitesi (FRC) ve Kurul Risk Komitesi'ne konsolide Firma geneli sonuçları sunar.

Risk İştahı

Firma'nın genel risk iştahı, "Risk İştahı" çerçevesinde yönetilir. Çerçeve ve Firma'nın risk iştahı, Firma'nın CEO'su, Baş Mali Sorumlusu ("CFO") ve CRO'su tarafından belirlenir ve onaylanır. Nitel parametreler ve nitel faktörler, Firma'nın belirtilen risk iştahına uygun olarak risk alma kapasitesini izlemek ve ölçmek için kullanılır. Firma'nın itibarını etkileyen seçilmiş operasyonel riskleri değerlendirmek için nitel faktörler belirlenmiştir. Risk İştahı sonuçları, Kurul Risk Komitesi'ne raporlanmaktadır.

Risk yönetişimi ve denetimi yapısı

BRY'nin bağımsız statüsü, risk hususlarının üst yönetime, FRC ve Yönetim Kurulu'na iletilmesini sağlayan bir yönetim yapısı ile desteklenir.

Aşağıdaki tablo, Yönetim Kurulunu ve Firma'nın risk yönetim yapısındaki kilit üst yönetim seviyesi komiteleri göstermektedir. Ayrıca, aşağıdaki tabloda gösterilmeyen veya işbu Form 10-K'da açıklanmayan risk gözetimini destekleyen başka komiteler, forumlar ve havale etme yolları bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu											
Diğer Kurul Komiteleri ^(a)						Kurul Risk Komitesi				Denetim Komitesi	
Faaliyet Komitesi											
İcra Kurulu Başkanı											
İş Kolu CEO'ları ^(b)		Finans ve Mali İşler Müdürü		Baş Hukuk Müşaviri		Grup Bilgi Yöneticisi		Kurumsal Sorumluluk Başkanı		İnsan Kaynakları Başkanı	
Firma Genel Risk Komitesi ^(c)		Firma Genel Aktif ve Pasif Komitesi		Firma Genel Değerleme Yönetim Forumu							
Varlık ve Servet Yönetimi Risk Komitesi		Ticari Bankacılık Risk Komitesi		Tüketici ve Toplum Bankacılığı Risk Komitesi		Kurumsal ve Yatırım Bankası Risk Komitesi		CIO, Hazine ve Kurumsal Risk Komitesi		Bölgesel Risk Komiteleri	
										Firma Genel Güven Riski Yönetimi Komitesi	
İş Kolu Güven Riski Komiteleri ^(d)											
İş Kolu Tahminleri Risk Komiteleri ^(d)										Firma Genel Tahminler Risk Komitesi	
İş Kolu İtibar Riski Komiteleri ^(d)											
Faaliyet Alanı, Kurumsal Fonksiyon ve Bölgesel Kontrol Komiteleri										Firma Genel Kontrol Komitesi	
										Davranış Riski Yürütme Komitesi	

- (a) Diğer Yönetim Kurulu Komiteleri arasında Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi, Kurumsal Yönetişim ve Aday Belirleme Komitesi ile Kamusal Sorumluluk Komitesi bulunmaktadır.
(b) Kurumsal ve Yatırım Bankası ile Tüketici ve Toplum Bankacılığı LOB CEO'ları da firmanın Eş Başkanları ve Eş Baş İşletme Sorumlularıdır; Tüketici Kredisi CEO'su, Tüketici ve Toplum Bankacılığı CEO'suna bağlı olup aynı zamanda Faaliyet Komitesinin bir üyesidir.
(c) Firma Genel Risk Komitesi, uygun olması durumunda önemli konuları doğrudan Kurul Risk Komitesi'ne iletir.
(d) Uygun olduğu şekilde

Firma'nın CEO'su, CRO, CFO ve diğer üst düzey yöneticilerden oluşan JPMorgan Chase Bank, N.A. Yönetim Kurulu, Bankanın yönetiminin Faaliyet Komitesi, Firma'nın Yönetim Kuruluna karşı sorumludur ve denetimden sorumludur. JPMorgan Chase Bank, N.A. Kurulu, doğrudan konuları ona havale edebilir. Faaliyet Komitesi, Kurulun görevlerini ve Firma'nın Yönetim Kurulu'nun ana daimi komiteleri üzerinden hareket yerine getirmesini kolaylaştırmak için gerekli bilgileri Kurul iletmekten ederek bu fonksiyonu gerçekleştirir. JPMorgan Chase Bank N.A. adına risk ve kontrol gözetimi öncelikle Risk Komitesi ve Denetim Komitesi'nin sorumluluğudur, ücret ve diğer yönetimle bağlantılı konular bakımından, Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi'nin sorumluluğudur.

Kurul Gözetimi

Firma'nın Yönetim Kurulu riskin gözetimini sağlar. Kurul Risk Komitesi, risk konularını denetleyen ana komitedir. Denetim Komitesi kontrol ortamını denetler ve Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi ücretlendirme ve diğer yönetim ile ilgili hususları denetler. Kurulun her bir komitesi, itibar risklerini denetler ve sorumluluğu kapsamındaki riskleri yönetir.

JPMorgan Chase & Co./2019 Form 10-K

81

İşbu belge orijinalinden
aslına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisanından
TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
Dosya Nosu: S-2020-04674

İşbu tercümenin dairemiz
yeminli tercümanlarından
ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
tarafından tercüme edildiğini
onaylım.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Kurul Risk Komitesi, yönetimin Firma'nın risklerini belirlemek, değerlendirmek ve yönetmek üzere tasarlanan küresel bir risk yönetimi çerçevesini uygulama sorumluluğunun gözetimi bakımından Kurula yardımcı olur. Kurul Risk Komitesi'nin sorumlulukları arasında geçerli risk politikalarının onaylanmasını, yönetim tarafından belirlenen belirli ilişkili çerçeveler, analiz ve bildirimden gözden geçirilmesini kapsar. Risk iştahı ihlalleri, sermaye ve likidite sorunları ile diğer riske ilişkin önemli konular dâhil Firma üzerinde maddi olumsuz etki yaratabilecek parametreler ve sorunlar uygun durumlarda Kurul Risk Komitesi'ne iletilir.

Denetim Komitesi, Firma'nın varlıkları ile gelirini korumak, Firma'nın mali tablolarının doğru olmasını temin etmek, Firma'nın etik standartları, politikaları, planları ve prosedürleri ile yasalar ve yönetmeliklere uyumun sürmesini sağlamak üzere tasarlanan etkin bir kontrol sisteminin bulunmasını sağlama konusunda yönetimin üzerine düşen sorumlulukları denetlemede Kurula yardımcı olur. Denetim Komitesi Kurul'a, Firma'nın bağımsız kayıtlı kamu muhasebe şirketinin niteliklerini, bağımsızlığını ve performansının ve Firma'nın İç Denetim fonksiyonunun performansının gözetiminde yardımcı olur.

Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi ("CMDK"), Firma'nın ücretlendirme ilke ve uygulamalarının denetiminde Kurul'a yardımcı olur. CMDK, Firma'nın ücret ve sosyal yardımlar programlarını gözden geçirip onaylar. Bunun yanı sıra Komite, Faaliyet Komitesinin üyelerinin performansını hedeflerine göre inceler ve ücret kararlarını onaylar. CMDK aynı zamanda kilit yöneticilerin geliştirilmesi ve halefiyet planlamasını inceler, tazminat davaları dahil olmak üzere, önemli davranış hususları ve ilgili personel davalarına ilişkin yönetime yapılacak bilgilendirmelerin incelenmesi dahil olmak üzere, Firma kültür ve davranış programlarının denetimini sağlar.

Kamu Sorumluluğu Komitesi, Kurul'a Firma'nın kamu yatırımları, adil kredilendirme, sürdürülebilirlik, tüketici uygulamaları ve Firma'nın değerlerini ve karakterini yansıtan ve Firma'nın tüm paydaşları arasındaki itibarını etkileyen diğer kamu politikaları konularındaki pozisyonlarını ve uygulamalarını denetlemede yardımcı olur. Komite ayrıca bu konularda yönetime ve Kurul'a uygun şekilde rehberlik eder.

Kurumsal Yönetim ve Aday Gösterme Komitesi, Kurul'un yönetişimi bakımından genel denetim uygulamar. Komite, Firma için geçerli olan kurumsal yönetim uygulamalarını değerlendirip Kurula önerir. Ayrıca, Kurulun performansının değerlendirilmesine ve öz değerlendirmeye yönelik çerçeveyi değerlendirir.

Yönetim Gözetimi

Firma'nın üst yönetim düzeyi komiteleri arasında, kilit riskle ilgili fonksiyonlardan sorumlu olanlar şunlardır:

Firma Geneli Risk Komitesi ("FRC"), Firma'nın en yüksek yönetim düzeyi Risk Komitesidir. Firma işletmelerinde var olan riskleri denetler, temel komiteler ve/veya FRC üyeleri tarafından gündeme getirilen risk konuları ve sorunları için bir eskalasyon noktası görevi görür.

Firma Geneli Kontrol Komitesi ("FCC"), üst yönetimin belirlenen sorunlar, operasyonel risk ölçütleri ve önemli olaylar dâhil olmak üzere Firma geneli operasyonel risk ortamını gözden geçirmesi ve değerlendirmesi için bir eskalasyon komitesidir.

Firma Geneli Güven Riski Yönetimi Komitesi (FFRGC), Firma'nın her bir iş kolunda bulunan güven riski veya güvenle ilişkili çıkar çatışması riskine ilişkin yönetim çerçevesini denetler. FFRGC, risk veya uygunluk politika istisnalarını onaylar ve güvenilir ölçümler ve kontrol eğilimleri dahil olmak üzere faaliyet alanlarının ve kontrol fonksiyonlarının periyodik raporlarını inceler.

Firma Geneli Tahminler Risk Komitesi ("FERC"), Tahminler ve Model Risk Yönetimi'nde belirtilen nitel ve nicel tahmin ve modellere yönelik yönetim çerçevesinin denetimini sağlar. FERC'nin tahminler ve model riski faaliyetlerinin önceliğini belirleme, iş kolu aktiviteleri ile bildirilen sorunların gözden geçirilmesinde tutarlılık sağlama sorumluluğu bulunmaktadır.

Davranış Riski Yürütme Komitesi ("CRSC"), Firma Geneli Davranış Riski İştahını gözden geçirme, kalibre etme ve konsolide etmekten, Firma'nın Davranış Riski Programının genel yönünü belirlemekten sorumludur.

İş Kolu ve Bölgesel Risk Komiteleri, aktiviteleri kapsamında mevcut olan yönetim, limitler ve kontrollerin denetimini gerçekleştirmekten sorumludur. Belirli bir bölgede faaliyet gösteren belirli bir iş kolu veya işletmenin olumsuz sonuçlara maruz kalabileceği yolları gözden geçirir, bu komitelere yansıyan konuların tespit edilmesi, kabul edilmesi, bildirilmesi ve/veya düzeltilmesini istemeye odaklanırlar.

İş Kolu ve Kurumsal Kontrol Komiteleri, kendi faaliyet alanının veya fonksiyonlarının kontrol ortamını denetler. Bu yetki kapsamında, bir işletmedeki veya fonksiyondaki süreçlerin kalitesini ve istikrarını etkileyebilecek artan riskler veya ortaya çıkan riskler ile diğer verileri gözden geçirmek, önemli operasyonel risk konularını ele almak, kontrol endişeleri olan süreçlere odaklanmak ve kontrol düzeltilmesini denetlemekten sorumludur.

İş Kolu İtibar Riski Komiteleri, Firma açısından esaslı itibar riski potansiyeli taşıyan işlemler, faaliyetler ve müşterileri gözden geçirip değerlendirir.

Firma Genel Aktif ve Pasif Komitesi ("ALCO"), Firma'nın aktif ve pasif yönetimi ("ALM") faaliyetlerinin ve likidite riski, bilanço, faiz oranı riski ve sermaye riskinin yönetiminden sorumludur. ALCO, Hazine Komitesi ve Sermaye Yönetimi Komitesi tarafından desteklenmektedir. Hazine Komitesi, Firmanın genel bilanço, likidite riski ve faiz oranı riskinin izlenmesinden sorumludur. Sermaye Yönetimi Komitesi, Firma'nın sermaye çerçevesi, sermaye politikaları ile yasal sermaye uygulamasının etkinliğini denetlemekten ve buna ilişkin yönlendirmede bulunmaktan sorumludur.

Firma'nın, üst düzey finans ve risk yöneticilerinden oluşan *Firma Genel Değerleme Yönetim Forumu ("VGF")*, Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan rayiç değer risklerinin yönetimini denetlemekten sorumludur.

Risk yönetimi ve gözetim işlevleri

Firma, risk yönetimi ve gözetim işlevleri vasıtasıyla risklerini yönetir. Belirli bir fonksiyonun kapsamı bir veya daha fazla etmeni, risk türünü ve / veya etkisini içerebilir. Örneğin, Ülke Riski Yönetimi fonksiyonu, risk veya risk veya kredi riski gibi birden fazla risk türüne yol açabilecek risklerin bir araya gelmesiyle oluşan bir risk unsuru olabilecek ülke riskini denetler. Aşağıdaki bölümlerde, Firma'nın ticari faaliyetlerinde doğabilecek riskleri yönetmek için mevcut risk yönetimi ve gözetim işlevleri tartışılmaktadır.

Risk yönetimi ve gözetim işlevleri	Sayfa
Stratejik Risk	84
Sermaye riski	85-92
Likidite riski	93-98
İtibar riski	99
Tüketici kredi riski	103-107
Toptan kredi riski	108-115
Yatırım portföyü riski	118
Piyasa riski	119-126
Ülke riski	127-128
Operasyonel risk	129-135
Uyum riski	132
Davranış Riski	133
Yasal risk	134
Tahminler ve Model Riski	135

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

STRATEJİK RİSK YÖNETİMİ

Stratejik risk, kötü tasarlanmış veya başarısız iş planlarından veya işletme ortamındaki değişikliklere karşılık vermede yetersiz kalmaktan kaynaklanan kazanç, sermaye, likidite veya itibar riskidir.

Yönetim ve Gözetim

İşletme Komitesi ve her bir faaliyet alanı ve Şirket'in üst düzey lideri, Firma'nın en önemli stratejik risklerini yönetmekten sorumludur. Stratejik riskler, IRM tarafından, iş incelemelerine, Faaliyet alanı ve Kurumsal segment üst yönetim komitelerine, diğer ilgili yönetim forumlarına ve devam eden tartışmalara katılım yoluyla denetlenir. Yönetim Kurulu yönetimin stratejik kararlarını ve Kurul Risk Komitesi, IRM'yi ve Firmanın risk yönetimi çerçevesini denetler.

İş planları ve stratejik inisiyatifleri geliştirme sürecinde, iş kolu ve Kurumsal yönetimi Firma Geneli Risk Tanımlama sürecine dahil edilen, Firma Geneli Risk İştahı çerçevesinin bir parçası olarak izlenmekte ve değerlendirilmekte olan ilişkili riskleri tespit etmektedir.

Ayrıca, Firma'nın risk profili üzerindeki etkisini değerlendirmek için IRM iş kolu ve Kurumsal stratejik inisiyatiflerin nitel bir değerlendirmesini yapar.

Stratejik inisiyatiflerin geliştirilmesi ve uygulanmasını içeren Firma'nın stratejik planlama Firma'nın stratejik riskinin yönetmene ilişkin bir bileşendir. Firma'nın Nasıl İş Yaparız İlkelerini ("İlkeler") kendine rehber edinen Faaliyet Komitesi ve her iş kolundaki yönetim ekipleri ile Kurumsal, periyodik olarak stratejik planı gözden geçirip güncellemektedir. Süreç, faaliyet ortamının değerlendirilmesi, mevcut stratejilerin iyileştirilmesi ve yeni stratejilerin geliştirilmesiyle birlikte önceki yıl inisiyatiflerine göre yüksek seviyeli stratejik çerçeve ve performansın değerlendirilmesini kapsar.

IRM'nin değerlendirmesiyle birlikte üç stratejik inisiyatif Firma bütçesine dahil edilir ve Kurulun değerlendirmesine sunulur.

Firma'nın risk düzeltilmiş getirilere, güçlü sermayeye ve güçlü likiditeye odaklanan bilanço stratejisi, stratejik risk yönetiminin de bir parçasıdır. Sermaye riski hakkında daha fazla bilgi için, 85-92. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız. Likidite riski hakkında ek bilgi için 93-98. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi'ne bakınız. Ayrıca, itibar riski hakkında ek bilgi için sayfa 99'daki İtibar Riski Yönetimi'ne bakınız.

SERMAYE RİSKİ YÖNETİMİ

Sermaye riski, Firma'nın normal ekonomik ortamlarda ve stresli koşullarda iş faaliyetlerini ve ilgili riskleri desteklemek için yetersiz seviye veya yapıda sermayeye sahip olma riskidir.

Güçlü bir sermaye pozisyonu, Firmanın işletme stratejisi ve rekabetçi konumu için gereklidir. Ekonomik oynaklıkla baş edebilmek için güçlü bilançoya sahip olmak, Firma'nın Yönetim Kurulu, CEO ve Operasyon Komitesi tarafından stratejik bir zaruret olarak görülür. Firma'nın bilanço felsefesi, riske endeksli kazançlara, güçlü sermaye ve sağlam likiditeye odaklanır. Firma'nın sermaye riski yönetimi stratejisi, yüksek gerilimli ortamlar dâhil olmak üzere Firma'nın pazar lideri işletmeler kurmaya ve bunlara yatırım yapmasına imkan veren uzun vadeli istikrara odaklanır. Üst yönetim, gelecekteki ticari faaliyetlerini etkileyebilecek önemli kararlar almadan önce bu kararların Firma'nın sermayesi üzerindeki sonuçlarını değerlendirir. Firmanın kazanç görünümü değerlendirmeye ek olarak, üst yönetim, Firma'nın sermaye gücünü sağlamak amacıyla, tüm kaynakları ve sermaye kullanımını değerlendirir.

Sermaye yönetimi denetimi

Firma'da ana amacı Firma genelinde likidite riskinin bağımsız şekilde değerlendirilmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve kontrolü olan Sermaye Yönetimi Denetimi fonksiyonu bulunmaktadır.

Sermaye Yönetimi Denetimi sorumlulukları şunları içerir:

- Sermaye riski ölçütlerinin tanımlanması, izlenmesi ve bildirilmesi;
- Sermaye riski iştahı dahil, sermaye riski limitlerini ve göstergelerini belirlemek, kalibre etmek ve izlemek;
- Limit aşımalarını sınıflandırmak, izlemek ve bildirmek için bir sürecin geliştirilmesi; ve
- Aşağıda tanımlı beklenmedik durum planında yapılan değişiklikler dahil olmak üzere Firma'nın sermaye yönetimi faaliyetlerinin bağımsız değerlendirmesinin gerçekleştirilmesi.

Ayrıca, IRM işlevinin bir parçası olan Basel Bağımsız Gözden Geçirme Fonksiyonu ("BIR"), Firma'nın yasal sermaye çerçevesinin bağımsız değerlendirmelerini yapmaktadır. Bu değerlendirmeler, üst yönetimin sermaye yönetimi konusundaki sorumluluğunu ve Kurum Risk Komitesi'nin bu sorumluluğu yerine getirmede yönetimi denetlemesi için yürürlükteki yasal sermaye kurallarına uyulmasını sağlamayı amaçlar.

Sermaye Yönetimi

Hazine ve CIO, sermaye yönetiminden sorumludur. Etkin sermaye yönetiminin temel amaçları şunlardır:

- Dönem boyunca ve stresli ortamlarda Firma'nın işletmesini inşa etmek ve yatırım yapmaya devam etmek için yeterli sermaye bulundurmak;
- Gelecekteki yatırım fırsatlardan yararlanabilmek için esnekliği korumak;

- Firmanın bağlı ortaklıklara bir güç kaynağı olarak hizmet verme yeteneğini teşvik etmek;
- Firma'nın asgari yasal sermaye oranları üzerinde faaliyet göstermesini sağlamak, geçerli yasal sermaye gereksinimleri kapsamında Firma ve sigortalı saklama kurumu ("IDI") iştirakleri için "yeterli sermayelendirilmiş" durumun her zaman korunması;
- Sermaye dağıtım hedeflerini karşılamak ve
- Firma'nın tercih edilen çözüm stratejisine uygun olarak, çözüm süresi boyunca faaliyet göstermek için yeterli sermaye kaynakları sürdürmek.

Firma, bu hedefleri, hem asgari şartlar altında hem de stres durumunda işyerinde asgari sermaye gereklilikleri ve güçlü bir sermaye yönetimi çerçevesi oluşturarak ele alır.

Potansiyel olaylara reaksiyon gösterebilmek için sermaye riski yönetiminin esnek olması amaçlanır. Sermaye yönetiminde, Firma, gerekli sermaye seviyesini belirlemek için ekonomik riski ve geçerli tüm yasal sermaye gereksinimlerini dikkate alır.

Firma, asgari sermaye seviyelerini belirlerken normal ekonomik dönemlerde ve stresli olaylarda sermaye yeterliliğinin iç değerlendirmesinin yanı sıra yasal sermaye gerekliliklerini değerlendirir. Sermaye yönetim çerçevesi, Firma'nın sermaye pozisyonlarının düzenli olarak izlenmesini, hem Firma hem de önemli tüzel kişilik seviyelerinde stres testi ve eskalasyon protokollerinin tanımlanmasını gerektirir.

Yönetişim

Firma'nın sermaye yönetimini denetlemekten sorumlu komiteler arasında Sermaye Yönetimi Komitesi, Hazine Komitesi ve Firma Geneli ALCO bulunmaktadır. Sermaye yönetimi denetimi, CIO, Hazine ve Kurumsal (CTC) risk komitesi aracılığıyla yönetilir. Ayrıca, Kurul Risk Komitesi periyodik olarak Firma'nın sermaye riski toleransını gözden geçirir. Kurul Risk Komitesi ve ALCO hakkında ek değerlendirme için 79-83. sayfalardaki Firma Geneli Risk Yönetimine bakınız.

Sermaye planlaması ve stres testi

Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi Federal Reserve, Firma dahil büyük banka holding şirketlerinin yıllık olarak Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilen ve onaylanan bir sermaye planı sunmalarını öngörür. Merkez Bankası, büyük banka holding şirketlerinin (BHC), ekonomik ve mali sıkıntı dönemlerinde yeterli sermayeye sahip olması ve belirli stres senaryoları altında zararları yüklenebilecek kabiliyete sahip olmak için her bir BHC'nin kendisine has risklere yönelik sağlam, ileri dönük sermaye değerlendirme ve planlama süreçleri uygulamalarını sağlamak için Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("CCAR") ve diğer stres testlerini kullanır. CCAR vasıtasıyla, Merkez Bankası, her bir BHC'nin sermaye yeterliliği ve içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin ("İSEDES") yanı sıra, temettü ödemeleri ve hisse senedi geri alımları gibi sermaye katkıları yapabilme planlarını değerlendirir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

27 Haziran 2019 tarihinde, Federal Reserve, Firma'ya, Firma'nın 2019 sermaye planına itiraz etmediğini bildirmiştir. Firma Yönetim Kurulu'nun 2019 CCAR sonuçları sonrasında aldığı aksiyonlar hakkında bilgi için 90-91. sayfadaki Sermaye aksiyonlarına bakınız.

İçsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci Her yıl, Firma, sermaye planlamasının ve sermaye yeterliliği konusundaki denetimsel gereksinimlere uyulmasının yanı sıra sermaye kaynaklarını ve kullanımını yönetme süreçlerinin sürekli değerlendirmesi hakkında Yönetim Kuruluna bilgi veren ICAAP raporunu hazırlar. Firma'nın ICAAP'si, stres testi protokollerini sermaye planlamasıyla birleştirir.

CCAR ve diğer stres testi süreçleri, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firma'nın kazancı ve sermayesi üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezde tanımlanır ve iş kolları arasında aynı şekilde uygulanır. Bu senaryolar, kısa vadeli ancak ciddi alım-satım zararları oluşturan iş sonuçları, küresel piyasa şokları ve bünyesel operasyonel risk olaylarının kilit etkenleri olan makro ekonomik faktörler bakımından ifade edilmektedir. Senaryoların amacı, Firma'nın karşılaştığı kilit zafiyet ve bünyesel riskleri tespit etmek ve vurgulamaktır. Ancak, çok sayıda senaryoyu tanımlarken, gerçekleşen olaylar her zaman daha kötü olabilir. Buna göre, yönetim gerektiğinde bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir. Bu sonuçlar, yönetim ve Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir.

İhtiyati sermaye planı

Firma'nın acil durum sermaye planı, Firma için sermaye yönetimi çerçevesini oluşturur ve Firma'nın normal ekonomik koşullarda ve stres sırasında sermaye yönetimine yaklaşımını temel alan ilkeleri belirler. Acil durum sermaye planı, Firma'nın hedef sermaye seviyelerini nasıl ayarladığını ve asgari sermaye şartlarını nasıl karşıladığını tanımlar, planlanan sermaye dağıtımlarının uygunluğunun devam edip etmediğini izler ve belirli bir süre zarfında çeşitli sermaye tükenmesi seviyelerinde alınması veya dikkate alınması beklenen sermaye acil durum faaliyetlerini tanımlar.

Yasal sermaye

Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi için yeterli sermayeli standartları dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. Para Kontrolörlüğü (OCC), Firma'nın JPMorgan Chase Bank, N.A gibi ulusal bankaları dahil olmak üzere Firma'nın IDI bağlı kuruluşlar için benzer asgari sermaye gereklerini belirler. ABD sermaye gereksinimleri genel olarak, zaman zaman tadil edildiği şekli ile Basel Komitesi'nin Sermaye Anlaşması'nı izler.

Basel III genel bakış

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve IDI bağlı kuruluşları dâhil büyük ve uluslararası faaliyetleri olan JPMorgan Chase Bank N.A. dâhil ABD BHC'leri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartlarını belirler. BHC'ler ve bankaların sahip olması gereken asgari yasal sermaye tutarı, riske göre ağırlıklandırılan bilançodaki varlıklar ve bilanço dışı riskler olan risk ağırlıklı varlıkları (RWA) hesaplayarak belirlenir.

RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım öngörülmektedir: standart yaklaşım ("Basel III Standart") ve gelişmiş yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"). 1 Ocak 2019 tarihinden geçerli olmak üzere, Firma sermaye yeterliliği Basel III kapsamında tam aşamalı tedbirlere karşı değerlendirilir ve Standart veya Gelişmiş yaklaşımlarından daha düşük olanı temsil eder. 2018 boyunca, gerekli sermaye ölçütleri geçici kurallara tâbi idi ve 31 Aralık 2018 itibariyle sonuçlar tamamıyla aşamalı uygulama ve geçici esasta aynıydı.

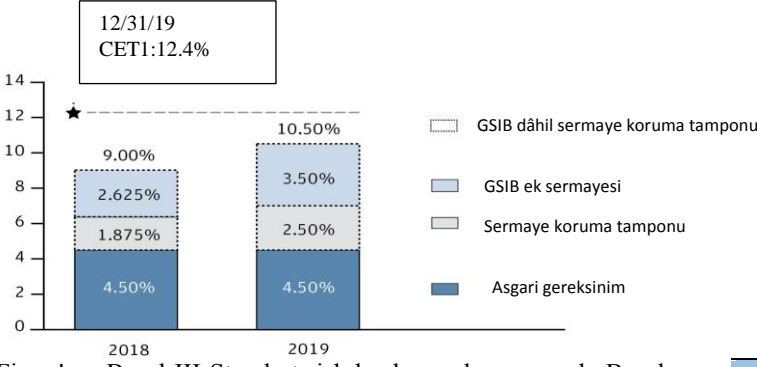
Basel III kredi riski RWA ile piyasa riski RWA'nın ile Basel III Gelişmiş bakımından operasyonel risk RWA'nın hesaplamaya ilişkin sermaye gerekliliklerini belirler. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasında kredi riski RWA'nın hesaplanmasındaki başlıca farklar, Basel III Gelişmiş yaklaşımında, kredi riski RWA'nın, büyük oranda içsel kredi modelleri ve parametrelerine dayanan riske duyarlı yaklaşımları esas alması, diğer yandan Basel III Standart yaklaşımında, kredi riski RWA'nın genel olarak, karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişiklik gösteren denetimsel risk ağırlıklarını esas olmasıdır. Piyasa riski RWA, Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır. Bu yaklaşımlara göre hesaplanan RWA'ya ek olarak, Firma, söz konusu tutarları, yönetimin görüşünü ve düzenleyici mercilerinden gelen geribildirimini içerecek şekilde destekleyebilir.

Basel III, ayrıca, Firma'nın da aralarında bulunduğu Gelişmiş yaklaşım bankacılık kurumları için SLR hesaplama gereksinimi getirmektedir. Daha fazla bilgi için 90. sayfadaki SLR'ye bakınız.

Önemli Düzenleyici Gelişmeler

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma ABD GAAP kapsamında Finansal Araçlar - kredi zararları ("CECL") kılavuzunu kabul etmiştir. ABD bankacılık kuruluşları tarafından sağlandığı gibi, Firma 2,7 milyar dolarlık dağıtılmamış kârlar üzerindeki etkiyi 2020 ila 2023 yılları arasında yılda yüzde 25 oranında yasal sermayeye kademeli olarak uygulamayı seçmiştir ("CECL geçiş dönemi"). Firma'nın 31 Aralık 2019 itibariyle sahip olduğu sermayesine göre, Standart CET1 sermaye oranı üzerindeki tahmini etki her geçiş yılı için yaklaşık 4 baz puanlık bir düşüş olacaktır. Detaylı bilgi için sayfa 139-140'daki Muhasebe ve Raporlama Alanında Gelişmelere ve Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, halihazırda geçerli olan Basel III kuralları uyarınca Basel III geçiş dönemlerinde ve aşamalı uygulama bazında Firma'nın Basel III asgari CET1 sermaye oranını temsil eder.



Firma'nın Basel III Standart risk bazlı oranları, şu anda Basel III Gelişmiş risk bazlı oranlardan daha bağlayıcıdır ve Firma bu durumun öngörülebilir gelecek için devam etmesini beklemektedir.

Firma'nın sermaye rasyoları ve Firma'nın tabi olduğu ABD federal yasal sermaye standartları hakkında ek bilgi Not 27'de sunulmuştur. Firma'nın Basel III ölçütleri hakkında daha fazla bilgi için, Firma'nın internet sitesinde bulabileceğiniz Firma'nın Yapısal Blok 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

Tüm bankacılık kurumlarının şu an için risk ağırlıklı varlıkların %4.5 'i kadar asgari CET1 sermaye oranına sahip olması gerekmektedir. Firma dahil belirli bankacılık kuruluşlarının "sermaye koruma tamponu" olarak işlev görmek üzere ek sermaye tutarlarını ellerinde tutması gerekecektir. Sermaye koruma tamponunun, mali veya ekonomik stres zamanlarında zararları karşılamak üzere kullanılması amaçlanmaktadır. Sermaye koruma tamponu, 1 Ocak 2016'da başlayan ve 2018 sonuna kadar devam eden bir aşamalı uygulama dönemine tabiidir.

Sermaye koruma tamponunun genişletilmesi için Firma'nın küresel sistemik öneme sahip banka ("GSIB") ek sermaye ve konjonktüre karşı sermaye tamponu şeklinde ek sermaye düzeylerini gerekli tutmasını kılmaktadır.

Merkez Bankası'nın GSIB kuralına göre, Firma'nın GSIB ek sermayeyi on an yıllık olarak belirtilen iki ayrı yöntemle hesaplaması gerekmekte olup bu ikisinden daha yüksek olana tabiidir. Birinci yöntem ("Yöntem 1"), Basel Komitesinin değerlendirme metodolojisinde öngörülen GSIB ek ücretini yansıtır ve beş kriter üzerinden hesaplanır: büyüklük, yargı çevreleri arası faaliyet, birbirine bağlılık, karmaşıklık ve ikame edilebilirlik. İkinci yöntem ("Yöntem 2") ikame edilebilirlik yerine kısa vadeli toptan fonlamanın bir ölçütünü eklemeye ilişkin Yöntem 1 gerekliliklerini değiştirmekte ve GSIB puanı "çarpım katsayısını" getirir. Aşağıdaki tablo, Firma'nın GSIB ek sermayesini temsil eder.

	2019	2018
Aşamalı Uygulama		
Yöntem 1	2.50%	2.50%
Yöntem 2	3.50%	3.50%
Geçiş ^(a)	N/A	2.625%

(a) GSIB ek sermayesi, 2018 yılı sonuna kadar geçiş hükümlerine tâbidir (%25'lik artışlarla).

Firma'nın Yöntem 2'ye göre hesaplanan geçerli yasal asgari GSIB ek sermayesi 2020 yılı için değişmeden %3,5 olarak kalmaktadır.

Konjonktüre karşı sermaye tamponunu belirlemeye yönelik Federal Reserve çerçevesi, büyük, uluslararası piyasada faal bankaların çalıştığı makro finansal ortamı dikkate alır. 31 Aralık 2019 itibarıyla, ABD- konjonktür karşıtı sermaye tamponu %0'da kalmıştır. Federal Reserve, tamponu en az yılda bir kez gözden geçirmeye devam edecektir. Merkez Bankası, 12 aylık döneme bağlı olarak, FDIC ve OCC ekonomideki sistemik risklerin anlamlı derecede normalin üzerinde olduğuna ve RWA'nın ek %2.5'lik kısmına kadar bir seviyede belirlenebileceğine karar verirse tamponu yükseltilebilir.

Düzenleyici sermayenin riske dayalı yasal sermayenin asgari tutarına eşit veya daha büyük olmaması ve sermaye koruma tamponu (GSIB ek ücreti dahil) ve herhangi bir konjonktüre duyarlı tampon, temettüleri ve adi hisse senetleri geri alımlarında olduğu gibi, Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında sınırlamalara neden olabilir.

Kaldıraç Tabanlı Sermaye Yasal Asgariler

Ek kaldıraç oranı

SLR, Basel III kapsamında 1. Kuşak sermayenin Firma'nın toplam kaldıraç riskine bölünmesiyle hesaplanır. Toplam kaldıraç riski, Firma'nın toplam ortalama bilanço üzeri varlıklarından 1. Kuşak için indirilmesine izin verilen tutarları çıkararak ve kullanılmamış taahhütler ve türevlerin potansiyel gelecek riski gibi belirli bilanço dışı riskleri ekleyerek hesaplanır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Bir SLR oranının düzenleyici asgariye eşit veya ondan daha büyük olmaması, Firma'nın temettü ve adi hisse geri alımları şeklinde dağıtabileceği sermaye miktarında sınırlamalara neden olabilir.

Diğer yasal sermaye

Basel III'ün sermaye rasyosu gerekliliklerinin karşılanmasına ek olarak, ABD merkez Bankası ve FDIC İyileştirme Yasası'nın ("FDICIA") Acil Düzeltici Eylem ("PCA") gerekliliklerine göre Firma ve IDI iştiraklerinin aynı zamanda "iyi sermayelendirilmiş" durumda olmak için asgari sermaye ve kaldıraç oranlarını korumalıdır. Ek bilgi için Not 27'ye bakınız.

Aşağıdaki tablolar, hem Basel III Standart hem de Gelişmiş yaklaşımları kapsamında Firma'nın riske dayalı ve kaldırıca dayalı sermaye ölçütlerini göstermektedir.

(milyon)	31 Aralık 2019			31 Aralık 2018		
	Standart	Gelişmiş	Minimum sermaye oranları	Standart ^(b)	Gelişmiş	Minimum sermaye oranları
Risk tabanlı sermaye ölçütleri:						
CET1 sermayesi	\$ 187,753	\$ 187,753		\$ 183,474	\$ 183,474	
Ana sermaye	214,432	214,432		209,093	209,093	
Toplam sermaye	242,589	232,112		237,511	227,435	
Risk ağırlıklı varlıklar	1,515,869	1,397,878		1,528,916	1,421,205	
CET1 sermaye oranı	12.4%	13.4%	10.5%	12.0%	12.9%	9.0%
Ana sermaye oranı	14.1	15.3	12.0	13.7	14.7	10.5
Toplam sermaye oranı	16.0	16.6	14.0	15.5	16.0	12.5
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:						
Düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(a)	\$ 2,730,239	\$ 2,730,239		\$ 2,589,887	\$ 2,589,887	
Ana sermaye kaldıraç oranı	7.9%	7.9%	4.0%	8.1%	8.1%	4.0%
Toplam kaldıraç riski	NA	\$ 3,423,431		NA	\$ 3,269,988	
SLR	NA	6.3%	5.0% ^(c)	NA	6.4%	5.0% ^(c)

(a) Ana Sermaye kaldıraç oranı hesaplaması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklara, Ana Sermaye, büyük ölçüde şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan indirim tabii olan bilanço varlıkları için düzeltilen üç aylık ortalama varlıklar toplamı dâhildir.

(b) 31 Aralık 2018 itibarıyla, Firma'nın sermaye oranları, ister geçici isterse de aşamalı uygulama esasında hesaplanmış olsun eşdeğerdi.

(c) %3,0'luk minimum SLR gereksinimini ve %2,0'luk ek kaldıraç tamponunu temsil eder.

Firma, orta vadede %11,5 ile %12 arasında bir Basel III CET1 sermaye oranıyla çalışacağına inanmaktadır.

Sermaye bileşenleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle toplam öz kaynakların Basel III CET1 sermaye, Ana sermaye ve Toplam sermaye ile mutabakatlarını göstermektedir.

(milyon)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Toplam öz sermaye	\$ 261,330	\$ 256,515
Eksi: İmtiyazlı hisse senetleri	26,993	26,068
Adi hisseli öz sermaye	234,337	230,447
Eksi:		
Şerefiye	47,823	47,471
Diğer maddi olmayan varlıklar	819	748
Diğer CET1 sermaye düzeltmeleri	323	1,034
Artı:		
Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	2,381	2,280
Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	187,753	183,474
İmtiyazlı hisse senetleri	26,993	26,068
Eksi: Diğer 1. kuşak düzeltmeleri	314	449
Standart/Gelişmiş Ana sermaye	214,432	209,093
2. Kuşak sermaye nitelikli uzun vadeli borç ve diğer araçlar	13,733	13,772
Yeterli Kredi zararları karşılığı	14,314	14,500
Diğer	110	146
Standart Ek sermaye	28,157	28,418
Standart toplam sermaye	242,589	237,511
Gelişmiş 2. kuşak sermayeye ilişkin kredi zararları yeterli karşılık düzeltmesi	(10,477)	(10,076)
Gelişmiş Ek Sermaye	17,680 \$	18,342
Gelişmiş Toplam Sermaye	\$ 232,112	\$ 227,435

(a) Vergi indirimli şerefiye ve vergilendirilmeyen işlemlerde oluşan tanımlanabilir maddi olmayan varlıklarla ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerini temsil eder ve bunlar CET1 sermayesinin hesaplanmasında şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan arındırılırlar.

Sermaye devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 tarihinde biten yıl için Basel III CET1 sermayesi, Ana sermaye ve Ek sermaye değişikliklerini sunar.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2019
31 Aralık 2018 itibariyle Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	\$ 183,474
Adi hisse senedine ait net gelir	34,844
Adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettüler	(10,897)
Net firma hisse senedi alımı	(22,555)
Ek ödenmiş sermayedeki değişiklikler	(640)
AOCI ile ilgili değişiklikler	2,904
DVA ile ilgili düzeltme ^(a)	1,103
Diğer CET1 sermaye düzeltmelerine ilişkin değişiklikler	(480)
Standart/Gelişmiş CET1 sermayede değişiklik	4,279
31 Aralık 2019 itibariyle Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	187,753
31 Aralık 2018 itibariyle Standart/Gelişmiş Ana sermaye	209,093
CET1 sermaye değişikliği	4,279
Kümülatif olmayan süresiz imtiyazlı hisselerin net ihracı	925
Diğer	135
Standart/Gelişmiş Ana sermaye değişimi	5,339
31 Aralık 2019 itibariyle Standart/Gelişmiş Ana sermaye	214,432
31 Aralık 2018 itibariyle Standart Ek sermaye	28,418
Ek Sermaye niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(39)
Yeterli kredi zararları karşılığında değişim	(186)
Diğer	(36)
Standart ek sermaye değişimi	(261)
31 Aralık 2019 itibariyle Standart Ek sermaye	28,157
31 Aralık 2019 itibariyle Standart Toplam Sermaye	242,589
31 Aralık 2018 itibariyle Gelişmiş Ek sermaye	18,342
Ek Sermaye niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(39)
Yeterli kredi zararları karşılığında değişim	(587)
Diğer	(36)
Gelişmiş ek sermayede değişim	(662)
31 Aralık 2019 itibariyle Gelişmiş Ana sermaye	17,680
31 Aralık 2019 itibariyle Gelişmiş Toplam Sermaye	\$ 232,112

(a) AOCI'da kaydedilen yapılandırılmış tahvillerle ilgili DVA'yı içerir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

RWA devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019'da sona eren döneme ilişkin Basel III Standart ve Gelişmiş yaklaşımları kapsamında RWA bileşenlerindeki değişiklikleri temsil eder. Devreden kategorilerindeki tutarlar, değişimin baskın etkenine dayanan tahminlerdir.

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (milyon cinsinden)	Standart			Gelişmiş			
	Kredi riski RWA	Piyasa riski RWA	Toplam RWA	Kredi riski RWA	Piyasa riski RWA	Operasyonel risk RWA	Toplam RWA
31 Aralık 2018	\$ 1,423,053	\$ 105,863	\$ 1,528,916	\$ 926,647	\$ 105,976	\$ 388,582	\$ 1,421,205
Model ve veri değişiklikleri ^(a)	(6,406)	(24,433)	(30,839)	(34,584)	1 (24,433)	—	(59,017)
Portföy kaybı ^(b)	(5,800)	—	(5,800)	(5,500)	—	—	(5,500)
Portföy seviyelerinde hareket ^(c)	29,373	(5,781)	23,592	46,385	(5,891)	696	41,190
RWA Değişiklikleri	17,167	(30,214)	(13,047)	6,301	(30,324)	696	(23,327)
31 Aralık 2019	\$ 1,440,220	\$ 75,649	\$ 1,515,869	\$ 932,948	\$ 75,652	\$ 389,278	\$ 1,397,878

(a) Model ve veri değişiklikleri, yasal kılavuza göre revize edilen metotlar ve/veya uygulamalar sonucunda, RWA seviyesindeki önemli hareketleri ve toptan kredi riski Gelişmiş Yaklaşım parametrelerinde bir güncellemeyi ifade eder.

(b) Kredi riski RWA'ya ilişkin portföy kaybı, öncelikle Konut Kredisindeki eski portföylerdeki pozisyon düşüşlerinden kaynaklanan riski yansıtmaktadır.

(c) Portföy seviyelerindeki hareket (kural değişiklikleri dahil) aşağıdakileri ifade eder: kredi riski RWA için defter boyutu, kompozisyonu, kredi kalitesi ve piyasa hareketlerindeki değişiklikler; piyasa riski RWA için pozisyon ve piyasa hareketlerindeki değişiklikler; ve operasyonel risk RWA'sındaki kümülatif zararlara ilişkin güncellemeler.

Ek kaldıraç oranı

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla Firma'nın SLR'sinin bileşenlerini sunmaktadır.

(milyon olarak, oran hariç)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Ana sermaye	\$ 214,432	\$ 209,093
Ortalama toplam varlıklar	2,777,270	\$ 2,636,505
Eksi: Ana sermayeden yapılan indirimlerin düzeltmeleri	47,031	46,618
Toplam düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(a)	2,730,239	2,589,887
Bilanço dışı riskler ^(b)	693,192	680,101
Toplam kaldıraç riski	\$ 3,423,431	\$ 3,269,988
SLR	6.3%	6.4%

(a) SLR hesaplaması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklara, Ana sermaye, büyük ölçüde şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan indirime tabi olan bilanço varlıkları için düzeltilen üç aylık ortalama varlıklar toplamı dahildir.

(b) Bilanço dışı riskler, raporlamaya konu üç aylık dönemde üç aylık dönem sonu spot bakiyelerin ortalaması olarak hesaplanmaktadır. JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın SLR oranları için Not 27'ye bakınız.

İş alanı sermayesi

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar ve geçerli yasal sermaye gereksinimleri gibi çeşitli faktörleri göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

Firma'nın tahsis metodolojisi, Basel III Standart RWA, Basel III Gelişmiş RWA, kaldıraç, GSIB ek ücreti ve ciddi bir stres ortamında sermaye simülasyonunu içermektedir. Periyodik olarak sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar ve metodolojiler değerlendirilmektedir, bunun sonucunda iş kollarına tahsis edilen sermaye değişebilir. Firma, değişiklikler kesinleşirken sermaye çerçevesindeki yasal değişimlerden kaynaklanan etkileri değerlendirecektir.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibarıyla her iş koluna dağıtılan Firma'nın değerlendirilen sermaye seviyesini gösterir.

İş kolu öz kaynağı (Dağıtılan sermaye)

(milyar cinsinden)	1 Ocak 2020	31 Aralık	
		2019	2018
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 52.0	\$ 52.0	\$ 51.0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	80.0	80.0	70.0
Ticari Bankacılık	22.0	22.0	20.0
Varlık ve Servet Yönetimi	10.5	10.5	9.0
Kurumsal ^(a)	67.1	69.8	80.4
Toplam öz kaynaklar	\$ 231.6	\$ 234.3	\$ 230.4

(a) CECL'nin 1 Ocak 2020 tarihinde dağıtılmamış kazançlardaki 2,7 milyar dolarlık (vergi sonrası) etkisini içerir.

Sermaye faaliyetleri

İmtiyazlı hisse senetleri

İlan edilen imtiyazlı hisse senedi temettüleri, 31 Aralık 2019'da sona eren yıl için 1,6 milyar \$'dı.

31 Aralık 2019'da sona eren dönemde ve 2019 Form 10-K'nın ibraz tarihine kadar Firma, kümülatif olmayan imtiyazlı hisse senetlerinin birkaç tertibini ihraç edip itfa etmiştir. İhraçlar ve itfalar dâhil olmak üzere Firma'nın imtiyazlı hisse senetleri hakkında ek bilgi için Not 21'ye bakınız.

Adi hisse senedi temettüleri

Firma'nın adi hisse senedi temettüleri, Firma'nın sermaye yönetimi hedefleri doğrultusunda Sermaye Yönetimi yönetim çerçevesinin bir parçası olarak planlanmaktadır.

17 Eylül 2019 tarihinde, Firma Yönetim Kurulu 31 Ekim 2019 tarihinde ödenen temettüden itibaren geçerli olmak üzere üç aylık adı hisse senedi temettüsünü hisse başına 0,80 dolarlık artışla pay başına 0,90 dolar olarak duyurmuştu. Firma'nın temettüleri üç ayda bir Yönetim Kurulu'nun onayına tabidir.

Temettü kısıtlamalarına ilişkin bilgi için, Not 21 ve 26'ya bakınız.

Aşağıdaki tabloda adi hisseli öz sermayeye uygulanan net gelir üzerinden adi hisse temettü ödeme oranı yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2019	2018	2017
Adi hisse temettü ödeme oranı	31%	30%	33%

Adi Özkaynak

1 Temmuz 2019 ile 30 Haziran 2020 arasında, Firma'nın yıllık sermaye planının bir parçası olarak Firma Yönetim Kurulu 29,4 milyar \$'a kadar adi hisse geri alımı için yetki vermiştir. 31 Aralık 2019 itibarıyla, adi hisse geri alım programı çerçevesinde, 15,6 milyar dolarlık geri alım yetkisi bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllara ilişkin adi hisse senedi geri alımlarını belirtir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Geri alınan toplam adi hisse senedi sayısı	213.0	181.5	166.6
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	\$ 24,121	\$ 19,983	\$ 15,410

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde adi hisse geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapar. 10b5-1 Kuralı, Firma'ya başka bir durumda hisse senedi geri alımı yapamayacağı dönemlerde, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir.

Adi hisse senedi sermayesi geri alım yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılmakta olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek adi sermaye miktarı piyasa koşulları, geri alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki ve düzenleyici hususlar, Firma'nın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak), dahili sermaye üretimi ve alternatif potansiyel yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı belirli fiyat veya zamanlama hedefleri içermemekte olup piyasa koşullarında veya özel olarak yapılan pazarlıklar sonucunda veya Kural 10b5-1 planları kapsamında gerçekleştirilebilir ve yönetim tarafından herhangi bir zamanda durdurulabilir.

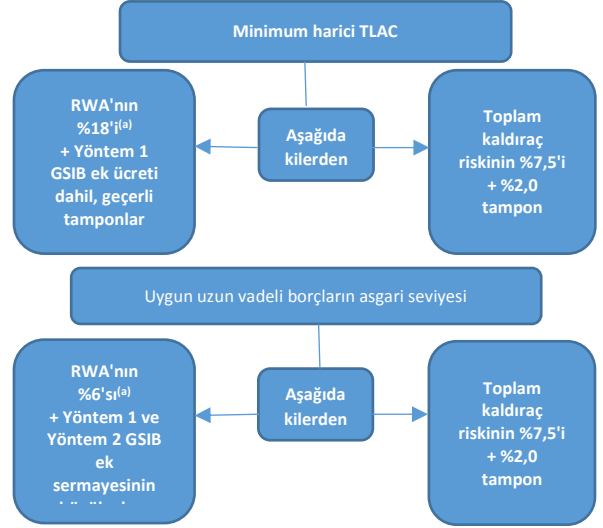
Firma'nın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, 2019 10-K Formunun 30. sayfasında yer alan Kısım II Madde 5: İhraççının adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması açıklamalarına bakınız.

Diğer sermaye gereklilikleri

Toplam Zarar TELAfi Kapasitesi ("TLAC") - 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Merkez Bankası'nın TLAC kuralı, JPMorgan Chase & Co. dâhil en üst düzey ABD GSIB holding şirketlerinin dış TLAC ve uygun uzun vadeli borç ("uygun LTD") asgari seviyelerini sürdürmesini gerektirmektedir.

JPMorgan Chase & Co./2019 Form 10-K

Asgari dış TLAC ve uygun uzun vadeli borç gerekliliklerinin asgari seviyesi aşağıda gösterilmiştir:



(a) RWA, Standart ve Gelişmişten büyük olanıdır.

TLAC'nin yasal asgari artı geçerli tamponlara eşit ya da daha büyük olmaması, temettüler ve ortak sermaye geri alımları gibi Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında sınırlamalara neden olabilir.

Aşağıdaki tablo uygun harici TLAC ve LTD tutarlarını göstermekte ve ayrıca Firma'nın toplam RWA'sı ve toplam kaldıraç oranının yüzdesi şeklindeki tutarları temsil etmektedir.

31 Aralık 2019 (milyar cinsinden, oranlar hariç)	Uygun Harici TLAC	Uygun LTD
Toplam uygun TLAC & LTD	\$ 386.4	\$ 161.8
RWA'nın %'si	25.5%	10.7%
Asgari gereksinim	23.0	9.5
Fazla/(eksik)	\$ 37.7	\$ 17.8
Toplam kaldıraç riskinin %'si	11.3%	4.7%
Asgari gereksinim	9.5	4.5
Fazla/(eksik)	\$ 61.2	\$ 7.8

Bir çözüm senaryosunda, Firma'nın borç ve hisse senetlerinin hamillerine yönelik finansal sonuçlar hakkında bilgi için 2019 Form 10-K 6-28. sayfalarında Kısım I, Madde 1A: Risk Faktörlerine bakınız.

Broker-dealer yasal sermayesi

J.P. Morgan Securities

JPMorgan Chase'in başlıca ABD broker-dealer iştiraki J.P Morgan Securities'dir. JPMorgan Securities 1934 Borsalar Kanunu altındaki Kural 15c3-1'e ("Net Sermaye Kuralı") tâbidir. J.P. Morgan Securities, aynı zamanda vadeli işlemler komisyoncusu olarak kayıtlıdır ve Emtia Vadeli İşlem Ticaret Komisyonu Kurallarına tâbidir.

("CFTC").

J.P. Morgan Securities, asgari net sermaye gereksinimini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmiştir.

Aşağıdaki tablo J.P. Morgan Securities'in net sermayesini göstermektedir:

31 Aralık 2019 (milyon)	Fiili	Minimum
Net sermaye	\$ 21,050	\$ 3,751

Minimum net sermaye gereksinimlerine ek olarak, J.P. Morgan Securities'in 1,0 milyar dolardan fazla bir geçici net sermayeye sahip olması ve ayrıca, bu geçici sermaye 5,0 milyar dolardan düşük olduğunda bu durumu SEC'e bildirmesi gerekmektedir. Geçici net sermaye, Net Sermaye Kuralı ile tanımlandığı üzere piyasa ve kredi riski giderlerini indirmeden önceki net sermayedir. 31 Aralık 2019 itibariyle, J.P. Morgan Securities'in asgarinin üstünde bir geçici net sermayesi ve bildirim gereksinimleri bulunmaktadır.

J.P. Morgan Securities plc

J.P. Morgan Securities plc, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın yüzde yüz iştiraki olup bankacılık, yatırım bankacılığı ve broker-dealer faaliyetleri yürütme yetkisine sahiptir. J.P. Morgan Securities plc, İngiltere Mali Hizmetler Kurumu ("PRA") ve Finansal Davranış Kurumu ("FCA") tarafından yapılan ortak düzenlemelere tabidir. J.P. Morgan Securities plc, her biri Basel III'ü uygulayan ve dolayısıyla J.P. Morgan Securities plc'yi şartlarına tabi kılan Avrupa Birliği Sermaye Gereksinimleri Yönetmeliği ve PRA sermaye kurallarına tabidir.

Bank of England, geçici olarak, yurtdışındaki grupların İngiltere'deki düzenlemeye tabi bağlı kuruluşları da dahil, kendi fon ve uygun yükümlülükleri ("MREL") için asgari bir gereksinimi sürdürmesini talep etmektedir. 31 Aralık 2019 itibariyle, J.P. Morgan Securities plc MREL kuralı gereksinimlerine uygun durumdadır.

Aşağıdaki tablo J.P. Morgan Securities plc'nin sermaye ölçütlerini sunmaktadır:

31 Aralık 2019 (milyon, oranlar hariç)	Tahmini	Asgari oran
Toplam sermaye	\$ 52,983	
CET1 oranı Toplam sermaye oranı	16.5% 21.3%	4.5 8.0

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Likidite riski, Firma'nın ortaya çıktıklarında sözleşmesel ve olası finansal yükümlülüklerini karşılayamaması veya varlıklarını ve yükümlülüklerini destekleyecek yeterli tutar, bileşim ve fon vadesi ve likiditeye sahip olmaması riskidir.

Likidite Riski Gözetimi

Firma'da bulunan likidite riski gözetim fonksiyonun başlıca amacı, likidite riskinin bağımsız şekilde değerlendirilmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve kontrolüdür. Likidite Riski Gözetimi sorumlulukları arasında şunlar bulunmaktadır:

- Likidite riski ölçütlerinin tanımlanması, izlenmesi ve bildirilmesi;
- Likidite risk iştahı dâhil olmak üzere limitlerin ve göstergelerin belirlenmesi ve takibi;
- Limit aşımalarını sınıflandırmak, izlemek ve bildirmek için bir sürecin geliştirilmesi;
- Likidite riski yönetim süreçlerinin bağımsız olarak gözden geçirilmesi;
- Firma geneli iç ve tüzel kişilik likidite stres testlerinin ve yasal olarak tanımlanan likidite stres testlerinin izlenmesi ve raporlanması;
- Yeni veya güncellenmiş likidite stres varsayımlarının onaylanması veya incelemeye sunulması ve
- Likidite pozisyonları, bilanço değişiklikleri ve fonlama faaliyetlerinin izlenmesi.

Likidite yönetimi

Hazine ve CIO likidite yönetiminden sorumludur. Etkin likidite yönetiminin temel amaçları şunlardır:

- Firma'nın ana işletmelerinin, müşteri ihtiyaçlarını destekleyecek şekilde çalışabilmeleri, sözleşmesel ve olası yükümlülüklerini, normal ekonomik dönemler ve stres dönemlerinde karşılayabilmelerini sağlamak ve
 - En uygun finansman karışımını ve likidite kaynaklarının kullanılabilirliğini yönetmektir.
- Firma'nın genel likidite yönetimi stratejisinin bir parçası olarak, Firma, aşağıdaki amaçlarla likidite ve fonlamayı, merkezi, küresel bir yaklaşım kullanarak yönetir.
- Likidite kaynaklarını ve kullanımını optimize etmek;
 - Riskleri izlemek;
 - Firma'nın tüzel kişileri arasında likidite transferi üzerindeki kısıtlamaları belirlemek; ve
 - Gerekirse, şirket genelinde ve tüzel kişilik düzeyinde uygun miktarda likidite tutarını korumak.
- Firma'nın likidite yönetimi bağlamında, Hazine ve CIO şunlardan sorumludur:
- Yasal, düzenleyici ve operasyonel kısıtlamaları dikkate alarak, Firma'nın, faaliyet alanları ve tüzel kişilerin aktif ve pasiflerinin likidite özelliklerini analiz etmek ve anlamak;

- İç likidite stres testi varsayımlarının geliştirilmesi;
- Firma geneli ve tüzel kişiye özgü likidite stratejileri, politikaları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve izlemek;
- Firma'nın onaylanmış risk iştahı toleransları ve limitleri dahilinde likiditeyi yönetmek;
- Finansman ve likidite riskine ilişkin yasal gerekliliklere uyumun yönetilmesi ve
- Bilanço aktif ve pasiflerinin likidite özelliklerine ve belirli bilanço dışı kalemlere göre transfer fiyatlandırması belirlemek.

Yönetişim

Likidite yönetiminden sorumlu komiteler, firma geneli ALCO, iş kollarına ait ve bölgesel ALCO'lar, Hazine Komitesi ve CTC Risk Komitesi'dir. Ayrıca, Kurul Risk Komitesi Firma'nın likidite riski toleranslarını, likidite stratejisini ve likidite politikasını gözden geçirir ve Yönetim Kurulu resmi onayına sunar. ALCO ve diğer risk ile ilgili komiteler hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için, 79-83. sayfalardaki Firma Genel Risk Yönetimi'ne bakınız.

İçsel Stres Testi

Likidite stres testleri, Firma'nın kararı ve tahsilat planlamasının bir parçası olarak analiz edilen senaryolar dahil olmak üzere, çeşitli olumsuz senaryolar altında Firma'nın yeterli likiditeye sahip olmasını sağlamayı amaçlar. Stres senaryoları JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve Firma'nın önemli tüzel kişilikleri için düzenli olarak hazırlanmakta olup belirli piyasa olaylarına veya endişelerine yanıt olarak diğer stres testleri yapılır.: Likidite stres testinde, Firma'nın akdi mali yükümlülüklerinin tamamının karşılandığı varsayılır ve aşağıdakiler dikkate alınır.

- Teminatsız ve teminatlı fonlama piyasalarına farklı derecelerde erişim dikkate alınır,
- Tahmini akdi olmayan ve olası nakit çıkışları, ve
- Düzenleyici, yasal veya diğer kısıtlamalar gibi likiditenin bulunması ve yargı çevreleri ile önemli tüzel kişilikler arasında devredilebilirliği önündeki olası engeller.

Likidite çıkışı varsayımları, çeşitli zaman dilimlerinde ve para birimi boyutlarında modellenir, piyasa ve bünyesel stresi dikkate alır.

Stres testlerinin sonuçları, Firma'nın fonlama planında ve likidite pozisyonu değerlendirmesinde dikkate alınır. Ana Şirket, Firma'nın öz kaynak ve uzun vadeli borç senedi ihraçları yoluyla bir finansman kaynağı olarak hareket etmektedir ve ara holding şirketi olan JPMorgan Chase Holdings LLC ("IHC"), Ana Şirket ve iştiraklerinin devam eden faaliyetlerine finansman sağlamaktadır. Firma, likidite risk toleranslarına ve asgari likidite şartlarına uymak için yeterli seviyelerde ve normal finansman kaynaklarına erişimin olduğu stres dönemlerinde ayakta kalmak için Ana Şirkette, IHC ve faal durumdaki bağlı kuruluşlarda likidite bulundurmaktadır.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

İhtiyat fonlaması planı

Firma genelinde ALCO tarafından ve Kurul Risk Komitesi tarafından onaylanan Firma'nın acil durum finansman planı ("CFP"), stresli dönemlerde likiditenin yönetilmesine ilişkin prosedür ve eylem planlarını toplar. CFP, Likidite Riski Gözetim grubu tarafından belirlenen limitler ve göstergeler içerir. Bu limitler ve göstergeler, Firma'nın likidite pozisyonunda risklerin veya zayıflıkların ortaya çıkışını tanımlamak için düzenli olarak incelenir. CFP, stresli bir dönemde, Firma'nın ve tüzel kişilerinin mevcut olası alternatif fonlama ve likidite kaynaklarını tanımlar.

Likidite Karşılama Oranı

LCR kuralı Firma'nın önemli derecede stres yaşanabilecek 30 günlük bir süre boyunca tahmini toplam net nakit çıkışlarını karşılamasına yetecek kadar ipoteksiz Yüksek Kaliteli Likit Varlıklar ("HQLA") miktarını elinde tutmasını gerektirir. HQLA, LCR'de yer almaya elverişli likit varlıkların miktarıdır. HQLA, esas olarak, LCR kuralında tanımlandığı gibi nakit ve belirli ipoteksiz yüksek kaliteli hazır değerlerden oluşur.

LCR kuralı uyarınca, JPMorgan Chase Bank N.A. tarafından tutulan ve bağımsız %100 asgari LCR gerekliliğinden fazla olan ve banka dışı iştiraklere devredilemeyen HQLA tutarları, Firma'nın rapor ettiği HQLA'dan hariç tutulmalıdır.

Tahmini net nakit çıkışları, Firma'nın varlıkları, fon kaynakları ile yükümlülüklerinin bakiyelerine uygulanan LCR kuralında öngörülen standart stres çıkış ve giriş oranlarına dayanmaktadır. LCR'nin minimum %100 olması gerekir.

Aşağıdaki tabloda Firma'nın kesinleşmiş LCR çerçevesine ilişkin yorumu göre Firma'nın 31 Aralık 2019, 30 Eylül 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait ortalama LCR özetlenmektedir.

Sona eren üç aylık dönem

Ortalama tutar (milyon)	Sona eren üç aylık dönem		
	December 31, 2019	September 30, 2019	December 31, 2018
HQLA			
Geçerli nakit ^(a)	\$ 203,296	\$ 199,757	\$ 297,069
Uygun menkul kıymetler ^{(b) (c)}	\$ 341,990	\$ 337,704	\$ 232,201
Toplam HQLA^(d)	\$ 545,286	\$ 537,461	\$ 529,270
Net nakit çıkışlar	\$ 469,402	\$ 468,452	\$ 467,704
LCR	116%	115%	113%
Net fazla HQLA^(d)	\$ 75,884	\$ 69,009	\$ 61,566

(a)Başta Merkez Bankası Sistemi Bankaları olmak üzere merkez bankalarında tutulan nakdi temsil eder.

(b) Ağırlıklı olarak, ABD Hazinesi, ABD GSE ve devlet kurumu MBS ve LCR kuralı uyarınca yapılan kesintiler hariç devlet tahvilleri.

(c) HQLA uygun menkul kıymetler, yeniden satış sözleşmeleri kapsamındaki ödünç alınan veya satın alınan menkul kıymetler, ticari amaçla elde bulundurulmuş varlıklar veya Firma'nın konsolide bilançolarındaki yatırım menkul kıymetleri olarak rapor edilebilir.

(d) Banka dışı iştiraklere devredilemez olan JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki ortalama fazla HQLA hariçtir.

Firma'nın ortalama LCR'si, 31 Aralık 2019'da sona eren üç aylık dönemde, 30 Eylül 2019'da ve 31 Aralık 2018'de sona eren üç aylık dönemlere göre, teminatsız uzun vadeli borç senedi ihraçlarından kaynaklanan HQLA artışı nedeniyle artmıştır. Ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A. likiditesi, istikrarlı mevduatlarındaki artış nedeniyle dördüncü çeyrekte ve önceki döneme göre artmıştır. Fazla likiditedeki bu artış, LCR kuralı kapsamındaki Firma'nın bildirilen LCR kuralından hariç tutulmuştur.

Firma'nın ortalama LCR'si, HQLA'daki değişiklikler ve devam eden iş faaliyeti sonucunda tahmini net nakit çıkışları nedeniyle dönemler arasında dalgalanma gösterir. Firma'nın LCR'si hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Firma internet sitesinde bulabileceğiniz Firma'nın ABD LCR Aydınlatma raporlarına bakınız.

Diğer likidite kaynakları

31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, yukarıda Firma'nın HQLA'sında rapor edilen varlıklara ek olarak Firma, yaklaşık 315 milyar dolar ve 226 milyar dolarlık likidite sağlamak için kullanılabilirliğine inandığı hisse senetleri ve sabit getirili borçlanma senetleri gibi satılabilir ipoteksiz menkul kıymete sahipti. Bu, yukarıda tanımlandığı üzere banka dışı iştiraklere devredilemeyen JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki fazla likiditeye dahil edilen menkul kıymetler içerir. Bu menkul kıymetlerin tutarı, önceki yıla göre artmıştır.

31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla Firma, çeşitli FHLB'de, ABD Merkez Bankası reeskont penceresinde, Firma'nın söz konusu bankalara verdiği teminatlar sonucunda 322 milyar dolarlık ve 276 milyar dolarlık borçlanma kapasitesine sahipti. Borçlanma kapasitesi, Firma'nın HQLA'sı içinde rapor edilen nakit ve menkul kıymetlerin veya Merkez Bankası Bank reeskont penceresinde ve diğer merkez bankalarında halihazırda rehin verilmiş diğer mevcut ipoteksiz menkul kıymetlerin faydalarını içermemektedir. Mevcut borçlanma kapasitesi, ağırlıklı olarak Chase Bank USA, N.A.'nın JPMorgan Chase Bank, N.A. ile birleşmesi sonucu rehin olarak verilebilecek teminattaki artışa ve FHLB'lerden yapılan borçlanmaların vadeleri sonucu mevcut teminattaki artış nedeniyle önceki yıla göre artış göstermiştir. Kullanılabilir olmasına rağmen, Firma, Federal Reserve Bank reeskont penceresi ve diğer merkez bankalarında mevcut bu borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir.

Fon:

Fon kaynakları

Yönetim, Firma'nın teminatsız ve teminatlı finansman kapasitesinin bilançoya dahil ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamak için yeterli olduğuna inanmaktadır.

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduatlar ve sermaye piyasalarında teminatlı ve teminatsız fonlama ile öz sermaye gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Mevduatlar JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın başlıca, fonlama kaynağıdır. Ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A, kısa veya uzun vadeli teminatlı borçlanmalar, teminatsız uzun vadeli borcun ihracı yoluyla veya Ana şirket veya IHC'den borçlanmalardan fonlamaya erişebilmektedir.

Mevduatlar

Aşağıdaki tablo, iş koluna göre, 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için dönem sonu ve ortalama mevduat bakiyelerini özetlemektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	Ortalama			
	2019	2018	2019	2018
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 718,416	\$ 678,854	\$ 693,550	\$ 670,388
Kurumsal ve Yatırım Bankası	511,843	482,084	515,913	477,250
Ticari Bankacılık	184,115	170,859	172,666	170,822
Varlık ve Servet Yönetimi	147,804	138,546	140,118	137,272
Kurumsal	253	323	820	729
Firma Toplamı	\$ 1,562,431	\$ 1,470,666	\$ 1,523,067	\$ 1,456,461

Mevduatlar, istikrarlı bir fonlama kaynağı sağlayıp Firma'nın toptan fonlama piyasalarına bağımlılığını sınırlamaktadır. Firma mevduatlarının önemli bir kısmı, her ikisi de istikrarlı bir likidite kaynağı olduğu düşünülen tüketici mevduatı ve toptan satış mevduatlarıdır. Toptan faaliyet mevduatlarının önemli bir bölümü, müşterilerin Firma ile olan işletme hizmeti ilişkilerinden kaynaklandığı için, istikrarlı likidite kaynağı olarak değerlendirilir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla kredi ve mevduat bakiyeleri, kredi-mevduat oranları ve toplam yükümlülüklerin yüzdesi olarak mevduatı göstermektedir.

31 Aralık itibarıyla, (oranlar hariç milyar)	2019	2018
Mevduatlar	\$ 1,562.4	\$ 1,470.7
Toplam yükümlülüklerin %'si olarak mevduatlar	64%	62%
Krediler	959.8	984.6
Kredilerin mevduatlara oranı	61%	67%

Firma'nın banka dışı bağlı kuruluşları ağırlıklı olarak uzun vadeli teminatsız borçlanmalar ve kısa vadeli teminatlı borçlanmalar, yine ağırlıklı olarak geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerle fonlanmaktadır. Fazla fonlama, çoğunlukla, Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetlerine Hazine ve CIO tarafından yatırılmakta veya faiz oranına ve likidite riski özelliklerine göre nakit olarak tutulmakta ya da diğer kısa vadeli likit yatırımlara yönlendirilmektedir.

Firma ortalama mevduat bakiyelerinin genel olarak, dönem sonu mevduat bakiyelerinden daha çok mevduat trendlerini gösterdiğine inanmaktadır.

31 Aralık 2019'da sona eren dönemde Firma genelinde ortalama mevduatlar artmıştır.

CIB'deki artış, başta Hazine Hizmetlerinde olmak üzere müşteri faaliyeti kaynaklı CIB'deki işletme mevduatlarında artış ile Piyasalardaki yapılandırılmış tahvillerin müşteri odaklı net ihraçlarındaki artışı yansıtmaktadır. CCB'deki artış, yeni hesaplardaki devam eden büyümeden kaynaklanmıştır. AWM ve CB'deki artışlar, ağırlıklı olarak faiz getiren mevduatlardaki artış kaynaklı olup AWM için artış kısmen ağırlıklı olarak Firma'nın yatırımla ilişkili ürünlerine olmak üzere aktarılarak dengelenmiştir.

Mevduat ve yükümlülük bakiyelerinin trendi konusunda daha fazla bilgi için sırasıyla 60-78. ve 52-53. sayfalarındaki Firma'nın Faaliyet Alanı Sonuçları ile Konsolide Bilanço Analizi bölümlerine bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, mevduatlar hariç, kısa vadeli ve uzun vadeli finansmanı, 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren dönemler için ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Ek bilgi için, 52-53. Sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizine ve Not 20'ye bakınız.

Fon Kaynakları (mevduatlar hariç)

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)

	2019	2018	Ortalama	
			2019	2018
Ticari senetler	\$ 14,754	\$ 30,059	\$ 22,977	\$ 27,834
Diğer istikrazlar	7,544	8,789	10,369	11,369
Toplam kısa vadeli teminatsız fonlama	\$ 22,298	\$ 38,848	\$ 33,346	\$ 39,203
Yeniden satın alma anlaşmaları ile satılan menkul kıymetler ^(a)	\$ 175,709	\$ 171,975	\$ 217,807	\$ 177,629
Ödünç verilen menkul kıymetler ^(a)	5,983	9,481	8,816	10,692
Diğer borç alınan fonlar ^(b)	18,622	30,428	26,050	24,320
Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanalların yükümlülükleri ^(c)	9,223	4,843	10,929	3,396
Toplam kısa vadeli teminatlı fonlama	\$ 209,537	\$ 216,727	\$ 263,602	\$ 216,037
Birinci derece senetler	\$ 166,185	\$ 162,733	\$ 168,546	\$ 153,162
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	—	—	—	471
İkinci derece borç	17,591	16,743	17,387	16,178
Yapılandırılmış senetler ^(d)	74,724	53,090	65,487	49,640
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama	\$ 258,500	\$ 232,566	\$ 251,420	\$ 219,451
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi ^(c)	\$ 6,461	\$ 13,404	\$ 9,707	\$ 15,900
FHLB avansları	28,635	44,455	34,143	52,121
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama ^(c)	4,363	5,010	4,643	4,842
Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama	\$ 39,459	\$ 62,869	\$ 48,493	\$ 72,863
İmtiyazlı hisse senedi^(f)	\$ 26,993	\$ 26,068	\$ 27,511	\$ 26,249
Adi hisseli öz sermaye^(f)	\$ 234,337	\$ 230,447	\$ 232,907	\$ 229,222

(a) Büyük oranda, geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan kısa vadeli menkul kıymetlerden oluşur.

(b) 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla orijinal vadesi bir yıldan kısa olan herhangi bir FHLB avansı bulunmamaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla \$11,4 milyar dolarlık, bir yıldan az orijinal vadeye sahip FHLB avanslarını içermektedir.

(c) Firma'nın konsolide bilançolarında konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hisseleri içinde yer alır.

(d) Ana Firma tarafından verilen bazı TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içerir.

(e) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

(f) İmtiyazlı hisse senedi ve adi hissel, öz sermaye hakkında daha fazla bilgi için 85-92. sayfalardaki Sermaye Yönetimi'ne, 149. sayfadaki konsolide öz sermaye değişim tablosuna, Not 21 ve Not 22'ye bakınız.

Kısa vadeli fon

Firmanın teminatlı kısa dönem finansman kaynakları, esasen, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri içermektedir. Bu araçlar, ağırlıklı olarak devlet tarafından ihraç edilen borç, ABD GSE ve devlet kurumu MBS dâhil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymetler teminatı ile teminat altına alınmıştır. Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler, 31 Aralık 2018 ile kıyaslandığında 31 Aralık 2019 itibarıyla, Firma'nın Merkez Bankası'nın açık piyasa faaliyetlerine katılımından kaynaklanan net artış müşteri odaklı faaliyetler ve hepsi CIB'de olmak üzere alım satım amaçlı varlıkların ve borçlanma araçlarının teminatlı finansmanındaki düşüşle dengelendiğinden nispeten sabit kalmıştır.

Gerçek alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetlerle ilişkili bakiyeler, müşterilerin yatırım ve finansman faaliyetleri, firmanın finansman talebi, teminatlı ve teminatsız finansmanı (hem yatırım amaçlı menkul kıymetler hem de piyasa yapıcılığı portföyleri için) dahil Firmanın borçlarının karmasının süregelen yönetimi ve diğer piyasa ve portföy faktörleri nedeniyle zaman içinde dalgalanmaktadır.

Firmanın kısa vadeli teminatsız fonlama kaynakları, temel olarak toptan kıymetli evrak ihracından oluşur. 31 Aralık 2019 itibarıyla, 31 Aralık 2018'e göre, kıymetli evraktaki artış, öncelikle kısa vadeli likidite yönetimine ilişkin net ihractaki düşüş nedeniyle gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli fon ve ihraç

Uzun vadeli fonlama, Firma için ek istikrarlı fonlama ve likidite kaynakları sağlar. Firma'nın uzun vadeli finansman planı, esasen, TLAC dahil, beklenen müşteri faaliyeti, likidite hususları ve düzenleyici gereksinimlere dayalıdır. Uzun vadeli finansman hedefleri, çeşitlendirmeyi korumayı, piyasa erişimini maksimum düzeye çıkarmayı, finansman maliyetlerini optimum düzeye getirmeyi içerir. Firma, optimal uzun vadeli finansman planının yaparken, çeşitli finansman piyasaları, vadeleri ve para birimlerini değerlendirir.

Firma'nın uzun vadeli teminatsız fonlamasının büyük çoğunluğu, Ana Şirket tarafından, banka ve banka dışı iştirak fonlaması ihtiyaçlarına destek amacıyla esneklik sağlayacak şekilde ihraç edilir. Ana Şirket, esas itibariyle bütün net fonlama gelirlerini, bağlı ortaklığı olan IHC'ye iletmektedir. IHC dışı taraflara borç vermez. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için uzun vadeli teminatsız ihraç ve vadeleri veya itfaları özetler. Uzun vadeli borçlar hakkında ek bilgi için Not 20'ye bakınız.

Uzun vadeli teminatsız fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden temsili)	2019	2018	2019	2018
	Ana şirket		Bağlı Ortaklıklar	
İhraç				
ABD piyasasında ihraç edilen birinci derece tahviller	\$ 14,000	\$ 22,000	\$ 1,750	\$ 9,562
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen birinci derece tahviller	5,867	1,502	—	—
Birinci derece tahviller toplamı	19,867	23,502	1,750	9,562
Yapılandırılmış tahviller ^(a)	5,844	2,444	33,563	25,410
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama ihracı	\$ 25,711	\$ 25,946	\$ 35,313	\$ 34,972
Vadeler / itfalar				
Birinci derece tahviller	\$ 18,098	\$ 19,141	\$ 5,367	\$ 4,466
İkinci derece borç Yapılandırılmış tahviller	183,294	136,267	19,271	15,049
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama – vadeler/ itfalar	\$ 21,225	\$ 21,955	\$ 24,638	\$ 19,515

(a) Ana Firma tarafından verilen bazı TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içerir.

Firma, tüketici kredi kartı kredileri ve FHLB avanslarının menkul kıymetleştirilmesi yoluyla teminatlının uzun vadeli finansman da sağlayabilmektedir. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için menkul kıymetleştirme ihraçlarını ve FHLB avanslarını, bunların vadeleri veya itfalarını özetler.

Uzun vadeli teminatlının fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon)	İhraç		Vadeler / İtfalar	
	2019	2018	2019	2018
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi	\$ —	\$ 1,396	\$ 6,975	\$ 9,250
FHLB avansları	—	9,000	15,817	25,159
Diğer uzun vadeli teminatlının fonlama ^(a)	204	377	927	289
Toplam uzun vadeli teminatlının fonlama	\$ 204	\$ 10,773	\$ 23,719	\$ 34,698

(a) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler ve yukarıdaki tabloda yer almazlar. Müşteriye bağlı kredi menkul kıymetleştirmelerinin ayrıntılı tanımını için Not 14'e bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kredi notları

Finansman maliyeti ve bulunabilirliği kredi notlarına bağlıdır. Kredi notlarının düşürülmesi, Firmanın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetini yükseltebilir, yeni teminat veya finansman şartları getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcı ve tarafların sayısını azaltabilir. Diğer not düşüşlerinin etkisinin niteliği ve büyüklüğü, çeşitli sözleşmesel ve davranışsal faktörlere dayanır (Firma bunların, Firma'nın likidite riski ve stres testi ölçütlerine dahil olduğuna inanır).

Firma, not indirimleri nedeniyle fonlama kabiliyetinde potansiyel düşüşe dayanabilecek yeterli likiditeye sahip olduğunu düşünmektedir.

Ayrıca, Firma'nın VIE'ler için fon gereksinimi ve diğer üçüncü taraf taahhütleri de kredi notlarından olumsuz etkilenebilir.

Firma'nın Ana Şirketinin ve Firma'nın önde gelen her bir banka ve banka dışı iştirakinin 31 Aralık 2019 itibarıyla kredi notları aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2019	JPMorgan Chase & Co.			JPMorgan Chase Bank, N.A. ^(a)			J.P. Morgan Securities LLC J.P. Morgan Securities plc		
	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm
Moody's Yatırımcı Hizmetleri	A2	P-1	İstikrarlı	Aa2	P-1	İstikrarlı	Aa3	P-1	İstikrarlı
Standard & Poor's Fitch Kredi Notu	A- AA-	A-2 F1 +	İstikrarlı İstikrarlı	A+ AA	A-1 F1 +	İstikrarlı İstikrarlı	A+ AA	A-1 F1 +	İstikrarlı İstikrarlı

(a) 18 Mayıs 2019'da Chase Bank USA, N.A. ile JPMorgan Chase Bank, N.A. JPMorgan Chase Bank, N.A. çatısı altında birleşmiştir. JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kredi notu, birleşen kurumların kredi notunu yansıtmaktadır.

JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik faktörleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye ve likidite oranları ve güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri yer alır.

. Derecelendirme kuruluşları, ekonomik ve jeopolitik trendleri, yasal gelişmeleri, gelecekteki karlılıkları, risk yönetim uygulamalarını ve dava konularını ve geniş derecelendirme metodlarını değerlendirmeye devam etmektedirler. Bu faktörlerin herhangi birindeki değişiklik, Firma'nın kredi notlarında değişikliklere yol açabilir.

İTİBARİ RİSK YÖNETİMİ

İtibar riski, bir eylem, eylemsizliğin firmanın sağlamlığını olumsuz etkileyebilmesi ve müşteriler, karşı taraflar, müşteriler, yatırımcılar, düzenleyici merciler, çalışanlar, topluluklar veya kamu gibi çeşitli bileşenlerinin Firma'nın yeterliliğine olan güveninde azalmaya yol açması riskidir.

Organizasyon ve yönetim

İtibar Riski Yönetimi, Firma genelinde ortaya çıkan itibar riskini yönetmek için, yönetim çerçevesini belirleyen bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. İtibar riskinin tanımlanması, yönetilmesi ve ölçülmesi doğal olarak zor olduğundan, bağımsız bir itibar risk yönetimi fonksiyonu kritik öneme sahiptir.

Firma'nın itibar risk yönetimi fonksiyonu aşağıdaki faaliyetleri kapsar:

- İtibar riski çerçevesine uygun Firma Geneli İtibar Riski Yönetim Politikası ve Standartları Oluşturmak
- Kurumsal altyapının tutarlı bir şekilde tanımlanmasını, yükseltilmesini, yönetilmesini ve itibar riskinin izlenmesini destekleyen süreçleri ve yönetim altyapısını yönetmek
- LOB İtibar Riski Ofislerine ("RRO") uygun olduğunda bu konuda yönlendirmede bulunmak

İtibar riskine neden olan olay yelpazesi geniştir ve Firma'nın çalışanları ve Firma'nın iş yaptığı müşteriler, mudiler ve karşı taraflar da dahil olmak üzere çeşitli şekillerde tanımlanabilir. Bu olaylar davalar ve yasal para cezaları dâhil mali zararlara ve Firma'nın itibarını zedeleyebilecek diğer zararlara yol açabilir.

Yönetişim ve Gözetim

Firma'nın İtibar Riski Yönetim politikası, Firma'nın itibar riskini yönetme ilkelerini belirler. Yeni bir ürün teklif edip etmeme, bir işleme veya müşteri ilişkisine girip girmeme, yeni bir bölgeye girip girmeme, bir iş süreci başlatıp başlatmama veya başka konular hakkında karar verirken Firma'nın itibarını göz önünde bulundurmamak, her Faaliyet Alanı ve Kurumsal segment çalışanın sorumluluğudur. Sürdürülebilirlik, sosyal sorumluluk ve çevresel etkiler Firma'nın itibar riskini değerlendirmede giderek önem kazanan hususlardır ve itibar riski yönetiminin bir parçası olarak kabul edilir. Önemli sayılan itibar riski konuları, uygun durumlarda üst yönetime iletilir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

KREDİ VE YATIRIM RİSKİ YÖNETİMİ

Kredi ve yatırım riski, tüketici kredisi riski, toptan kredi riski ve yatırım portföyü riski de dahil olmak üzere, bir yatırımın anaparasının kaybedilmesi veya yatırımdan beklenen getirinin azalması ile ilgili veya müşterinin ya da karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilgili risktir.

Kredi risk yönetimi

Kredi riski, bir müşterinin veya karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilişkili risktir. Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. Tüketici faaliyet alanlarında, Firma, konut rehni, kredi kartı, taşıt, işletme bankacılığı işkolları vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, piyasa yapıcılığı faaliyeti ve riskten korunma faaliyetleri ve işletme hizmetleri faaliyetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) menkul kıymet finansman faaliyetleri, yatırım menkul kıymetleri portföyü ile bankalara yatırılan nakit vasıtasıyla kredi riskine maruzdur.

Kredi riski yönetimi, Firma genelindeki kredi riskini izleyen, ölçen ve yöneten, kredi riski politika ve prosedürlerini tanımlayan bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. Firma'nın kredi risk yönetimi aşağıdaki faaliyetleri kapsar:

- Bir kredi risk politikası çerçevesinin oluşturulması
- İşlem ve risk onayı dâhil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi, ölçülmesi ve yönetimi.
- Sektör ve coğrafi yoğunlaşma limitlerinin belirlenmesi ve aracılık yüklenimi yönergelerinin oluşturulması
- Kredi riskleri onayıyla ilgili olarak kredi yetkililerinin görevlendirilerek yönetilmesi
- Eleştirilen risklerin ve takipteki kredilerin yönetimi
- Kredi zararlarının tahmini ve uygun bir kredi riskine dayalı sermaye yönetiminin kurulması

Risk belirlenmesi ve ölçümü

Kredi Riski Yönetim fonksiyonu, Firma'nın işletmeleri genelinde kredi riskini izler, ölçer, yönetir ve sınırlandırır. Kredi riskini ölçmek için, Firma borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanır. Kredi riski ölçüm yöntemleri de çeşitli faktörlere dayanmaktadır; örneğin, varlığın çeşidi (tüketici veya toptan), risk ölçüm parametreleri (temerrüt durumu ve kredi bürosu skor kayıtları veya toptan risk notu) ve risk yönetim ve tahsilat süreçleri (perakende tahsilat merkezi veya merkezi bazda yönetilen çalışma grupları). Kredi risk ölçümü, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın şiddeti ve temerrüt altındaki riske dayanır.

Bu faktörlere ve Not 13'te açıklanan metodoloji ile tahminlere dayanarak, Firma risklerine ilişkin kredi zararlarını tahmin eder. Kredi zararları karşılığı, tüketici ve toptan yatırım amaçlı elde tutulan kredi portföylerine ilişkin kredi zararlarını yansıtmakta olup kredilendirmeyle ilişkili taahhütlere ilişkin karşılık Firma'nın kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerine dair kredi zararlarını yansıtmaktadır. Detaylı bilgi için Not 13'e ve 136-138. sayfalardaki Firma tarafından kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri'ne bakınız.

Ayrıca, potansiyel ve beklenmeyen kredi zararları, kredi riski sermayesi tahsisinde gösterilir ve kredi zararları ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler için ayrılan karşılık ile ilgili gerçek zararların potansiyel oynaklığını temsil eder. Bu zararlarla ilişkin analizler, aşağıda stres testinde tanımlanan stres testini (alternatif ekonomik senaryoları düşünerek) içerir.

Stres testi

Stres testi, Firma'nın kredi portföyündeki kredi riskini ölçme ve hesaplamada önemlidir. Süreç, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firma'nın tahmini kredi zararları üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve temel parametreler, merkezi olarak tanımlanır, makroekonomik faktörler açısından açıklanır ve işletmeler genelinde uygulanır. Stres testi sonuçları, kredi göçü, temerrüt eğilimlerinde değişiklikler ve kredi portföyünde potansiyel kayıplar gösterebilir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim gerektiğinde sektör ve ülkeye özgü stres senaryoları dahil bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir Firma, Firma ve LOB düzeyinde risk iştahı belirlemeye yönelik kararları göstermek ve stresin münferit karşı taraflar üzerindeki etkisini değerlendirmek için stres testini kullanır.

Risk izleme ve yönetimi

Firma, kredi tahsisine ilişkin onay ve karar verme sürecinin bağımsızlığını ve bütünlüğünü muhafaza etmeye yönelik ve kredi risklerinin hem işlem hem de portföy seviyesinde doğru hesaplanıp, düzgün şekilde onaylanarak düzenli olarak takip edilmesini ve aktif olarak yönetilmesini sağlayacak politika ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilerini, konsantrasyon limitlerini, risk derecelendirme metodlarını, portföy inceleme parametrelerini ve sorunlu kredilerin yönetimine ilişkin kuralları belirler. Ayrıca, kredi riskini değerlendirme ve izlemede kullanılan belirli modeller, varsayımlar ve girdiler, faaliyet alanından ayrı gruplarca bağımsız olarak doğrulanır.

Tüketici kredisi riski açısından ise, portföy seviyesinde herhangi bir yoğunlaşma dahil temerrüt ve diğer eğilimler, bu eğilimlerin bazıları aracılık yüklenimi politikaları ve portföy kurallarında değişiklikler yapılarak iyileştirilebileceğinden dolayı takip edilir. Tüketici Riski Yönetimi temerrüt ve diğer eğilimleri, iş beklentileri, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullara ve sektör kıyas noktalarına göre değerlendirmektedir. Geçmiş dönem ve öngörülen ekonomik performans ve eğilimler, tahmini tüketici kredi zararları modeline eklenir ve portföyün kredi riski profilinin izlenmesinin bir parçasıdır.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü gibi, periyodik olarak gözden geçirilen ve değiştirilen belirli konsantrasyon seviyeleri ile toplam portföy, sektör ve bireysel müşteri ve karşı taraf bazında düzenli olarak takip edilmektedir. Risk ve ekonomik riski iştahı bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri, stres bazlı zarar kısıtlamalarına tabidir. Ayrıca, yanlış yön riski, yani bir karşı tarafa maruz kalmanın aynı karşı tarafın bir temerrüdünün etkisiyle pozitif bağıntılı olması, maruziyetin karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesinin düşmesiyle aynı anda yükselmesine neden olabilecek risk aktif olarak izlenmektedir çünkü bu risk karşı tarafla gerçekleştirilen ve bu riskin bulunmadığı bir işlem ile kıyaslandığında temerrütte daha fazla maruziyete neden olabilir. Firma'nın toptan kredi riskinin yönetimi aşağıdakiler gibi bir dizi yöntemle gerçekleştirilmektedir:

- Kredi aracılığı ve kredi onay süreci
- Kredi sendikasyonu ve katılımlar
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türevleri
- Ana netleştirme anlaşmaları
- Teminat ve diğer risk azaltma teknikleri

Kredi Riski Yönetimine ek olarak, bağımsız bir Kredi İnceleme fonksiyonu aşağıdakilerden sorumludur:

- Firma'nın toptan ve ticari odaklı bireysel kredi portföylerindeki risklere tahsis edilen risk derecelerinin bağımsız olarak doğrulanması ve sorumlu iş birimleri tarafından başlatılan risk derecesi değişikliklerinin zamanlamasını değerlendirilmesi; ve
- Kredi analizlerinin yeterliliği ve risk derecelendirme/THK gerekçeleri, kredi risklerinin uygun şekilde izlenmesi ve yönetimi ve geçerli derecelendirme politikaları ve yazım kuralları ile uyumluluk dahil olmak üzere, iş birimlerinin kredi yönetim süreçlerinin etkinliğinin değerlendirilmesi.

Tüketici kredileri ve toptan kredilere ilişkin detaylı bilgi için, Not 12'ye bakınız.

Risk raporlama

Kredi riskinin takibi ve etkin karar vermeye yardımcı olabilmek için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, konsantrasyon seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi riski yönetimi üyelerine rapor edilir. Sektör, müşteri ve karşı taraflar, ürün ve coğrafya bazında detaylı portföy raporu hazırlanır ve kredi zararları karşılığının uygunlu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. Risk raporlaması ve yönetimi yapısı vasıtasıyla, kredi riski eğilimleri ve limit istisnaları, düzenli olarak risk komitelerine, üst yönetime ve Yönetim Kuruluna sunulur ve tartışılır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

KREDİ PORTFÖYÜ

Kredi riski, bir müşterinin veya karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilişkili risktir.

Aşağıdaki tablolarda, rapor edilen kredilere, birikmiş krediler (yatırım amaçlı tutulan), satışa hazır krediler ve piyasa rayicinden muhasebeleştirilen belirli krediler dahildir. Aşağıdaki tablolar, Firma'nın rayiç değeriyle muhasebeleştiği ve alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırdığı kredileri içermemektedir; bu krediler hakkında detaylı bilgi için Not 2 ve 3'e bakınız. Firma'nın muhasebe politikaları dahil olmak üzere Firma'nın kredileri, kredilendirme ile ilgili taahhütleri ve türev alacakları hakkında ek bilgi için, Not 12, 28 ve 5'e bakınız.

Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünde bulunan kredi riskine ilişkin bilgi için Not 10'a bakınız; ve menkul kıymet finansman portföyünde yer alan kredi riskine ilişkin bilgi için Not 11'e bakınız. Tüketici kredisi ortamı ve tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için 103-107. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız. Toptan kredi ortamı ve toptan krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için 108-115. sayfalarındaki Toptan Kredi Portföyü ve Not 12'ye bakınız.

Toplam kredi portföyü

31 Aralık (milyon)	Kredi riski toplamı		Sorunlu ^{(d)(e)}	
	2019	2018	2019	2018
Eldeki krediler	\$ 945,601	\$ 969,415	\$ 3,983	\$ 4,611
Satış amaçlı tutulan krediler	7,064	11,988	7	—
Rayiç değerden krediler	7,104	3,151	90	220
Rapor edilen toplam kredi	959,769	984,554	4,080	4,831
Türev alacakları	49,766	54,213	30	60
Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(a)	33,706	30,217	—	—
Krediyle ilgili varlıklar toplamı	1,043,241	1,068,984	4,110	4,891
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar				
Sahip olunan gayrimenkul	İlgisiz	İlgisiz	344	269
Diğer	İlgisiz	İlgisiz	43	30
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	İlgisiz	İlgisiz	387	299
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	1,106,247	1,039,258	474	469
Toplam kredi portföyü	\$ 2,149,488	\$ 2,108,242	\$ 4,971	\$ 5,659
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^(b)				
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat ^(c)	(16,009)	(15,322)	İlgisiz	İlgisiz

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2019	2018
Net zarar yazmalar	\$ 5,629	\$ 4,856
Ortalama eldeki krediler		
Krediler	941,919	936,829
Konut amaçlı emlak PCI kredileri hariç bildirilen krediler	919,702	909,386
Net zarar yazma oranı		
Krediler	0.60%	0.52%
Krediler - PCI hariç	0.61	0.53

(a) Müşterilerden alacaklar ve diğer, ağırlıklı olarak aracılık müşterilerine ilişkin yatırım amaçlı elde tutulan müşteri alacaklarını temsil eder.

(b) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, sayfa 115'teki Kredi Türevlerine ve Not 5'e bakınız.

(c) Ana netleştirme anlaşmalarına ilişkin uygun yasal görüşlerin talep edilmediği veya alınmadığı türev enstrümanlarla ilgili teminatı içerir.

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

(e) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde, sorunlu varlıklar, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve ABD devlet kurumları tarafından garanti edilen, sırasıyla 961 milyon dolar ve 2,6 milyar dolar tutarında ipotek kredilerini ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 41 milyon dolar ve 75 milyon dolarlık sahip olunan gayrimenkulleri ("REO") içermemektedir. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir. Bunun yanında, Firmanın politikası genellikle kredi kartı kredilerini Federal Finansal Kuruluşlar İnceleme Konseyi (FFIEC) tarafından çıkarılan düzenleyici talimatın müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır.

Firma'nın elde tutulan tüketici portföyü, temel olarak konut kredileri, kredi kartları kredileri, otomobil kredileri, öğrenim kredileri ve işletme bankacılığı kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerden oluşmaktadır. Firma'nın amacı, esasen tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermektir. Verilen mortgage kredileri, mortgage portföyünde tutulmakta veya menkul kıymetleştirilerek, seçici bir şekilde ABD devlet kurumlarına veya ABD hükümeti tarafından kefil olunan kuruluşlara satılmaktadır; diğer tüketici kredileri tipik olarak bilançoda tutulmaktadır. Tüketici portföyünün kredi performansı kredi aracılık yüklenimindeki disiplin ile artan ev fiyatları ve düşük işsizlik etkisiyle ekonomideki iyileşmeden faydalanmaya devam etmektedir. Tüketici kredisi portföyü hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız. Kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıdaki tabloda, CCB'nin elinde tuttuğu kredi portföyüne ilişkin tüketici kredileri, AWM'nin elinde tuttuğu puanlanmış düşük faizli mortgage ve puanlanmış konut rehni kredileri ve Kurumsalın elinde tuttuğu puanlanmış düşük faizli mortgage kredileri ile ilgili bilgi yer almaktadır. Firma'nın tahakkuk esası muhasebesi ve zarar yazma muhasebesi politikaları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Tüketici kredi portföyü

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kredi riski toplamı		Tahakkuk etmeyen krediler ^(g)		Net zarar yazmalar/(tahsilatlar) ^(h)		Net zarar yazmalar/(tahsilat) oranı ^{(h)(i)}	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kredi kartı hariç tüketici PCI kredileri ve satışa hazır krediler hariç krediler								
Konut ipoteği	\$ 199,037	\$ 231,078	\$ 1,618	\$ 1,765	\$ (44)	\$ (291)	(0.02)%	(0.13)%
Konut rehni	23,917	28,340	1,162	1,323	(46)	(5)	(0.18)	(0.02)
Taahhüt ^(a) ^(b)	61,522	63,573	113	128	206	243	0.33	0.38
Tüketici ve Şirket Bankacılığı ^{(b)(c)}	27,199	26,612	247	245	296	236	1.11	0.90
PCI kredileri ve satışa hazır krediler hariç krediler toplamı	311,675	349,603	3,140	3,461	412	183	0.13	0.05
Krediler - PCI								
Konut rehni	7,377	8,963	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Düşük faizli konut kredisi	3,965	4,690	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Yüksek riskli konut kredisi	1,740	1,945	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Opsiyon ARM'leri	7,281	8,436	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Krediler toplamı - PCI	20,363	24,034	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Birikmiş toplam krediler	332,038	373,637	3,140	3,461	412	183	0.12	0.05
Satış amaçlı tutulan krediler	3,002	95	2	—	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Kredi kartı kredileri hariç tüketici toplamı	335,040	373,732	3,142	3,461	412	183	0.12	0.05
Kredilendirmeye ilgili taahhütler ^(d)	51,412	46,066						
Müşterilerden alacaklar	—	154						
Kredi kartı hariç toplamı tüketici riski	386,452	419,952						
Kredi kartı								
Birikmiş krediler ^(e)	168,924	156,616	—	—	4,848	4,518	3.10	3.10
Satış amaçlı tutulan krediler	—	16	—	—	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Kredi kartı kredileri toplamı	168,924	156,632	—	—	4,848	4,518	3.10	3.10
Kredilendirmeye ilgili taahhütler ^(d)	650,720	605,379						
Toplam kredi kartı riski	819,644	762,011						
Toplam tüketici kredisi portföyü	\$ 1,206,096	\$ 1,181,963	\$ 3,142	\$ 3,461	\$ 5,260	\$ 4,701	1.04 %	0.90 %
Not: Toplam tüketici kredisi portföyü, PCI hariç	\$ 1,185,733	\$ 1,157,929	\$ 3,142	\$ 3,461	\$ 5,260	\$ 4,701	1.09 %	0.95 %

(a) 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle sırasıyla 22,8 milyar \$ ve 20,5 milyar \$ işletme kirasıyla ilgili varlıklar hariçtir. Bu işletim kiralaması varlıkları, Firma'nın Konsolide bilançosundaki diğer varlıklara dahil edilir. Ek bilgi için Not 18'e bakınız.

Kredi zararları karşılığının belirlenmesinde toptan metodolojisine uygulanan belirli taşıt ve işletme bankacılığı risk oranlı kredilerini içerir; bu krediler CCB tarafından yönetilir ve bu nedenle beyanda tutarlılık açısından, tüketici portföyüne dahil edilir.

(c) Ağırlıklı olarak İşletme Bankacılığı kredilerini içerir.

(d) Kredi kartı ve konut rehni kredisıyla ilişkili taahhütler, bu ürünler için olan toplam kullanılabilir kredi limitlerini temsil eder. Firma, tüm kullanılabilir kredi limitlerinin aynı zamanda kullanılması durumu yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Kredi kartı ve (belirli koşullar karşılanmışsa) konut rehni taahhütleri için, Firma, kredi alana önceden bildirmek suretiyle, kanunun müsaade ettiği bazı hallerde de bildirmeksizin, bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Ek bilgi için Not 28'e bakınız.

(e) Tahsil edilemez faiz ve ücretler karşılığında arındırılmış faturalandırılmış faiz ve ücretleri içerir.

(f) 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 961 milyon dolar ve 2,6 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilmemiştir. Bunun yanında, Firmanın politikası uyarınca, genellikle kredi kartı kredileri, FFIEC tarafından çıkarılan yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaftır.

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

(h) Net zarar yazmalar / (tahsilatlar) ve net zarar yazma / (tahsilat) oranlarına 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 151 milyon dolar ve 187 milyon dolar olan PCI portföyündeki zarar yazmalar dahil değildir. Bu zarar yazmalar, PCI kredilerine ilişkin kredi zararları karşılığını azaltmıştır. Kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için, 116-117. sayfalara bakınız.

(i) Ortalama satışa hazır tüketici kredileri, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 2,9 milyar dolar ve 387 milyon dolardır. Net zarar yazma/(tahsilat) oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulmuştur.

Kredi kartı hariç tüketici

Portföy analizi

Ağırlıklı olarak kredi satışları nedeniyle düşen konut amaçlı emlak kredilerden kaynaklı olarak kredi bakiyeleri 31 Aralık 2018 tarihinden itibaren azalış göstermiştir

Aşağıdaki değerlendirmeler, ayrı ele alınmakta olan PCI kredileri haricinde münferit kredi ürünlerine ilişkin bilgi vermektedir. Temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi dâhil olmak üzere bu portföy hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Konut ipoteği: Satışa hazır krediler de dahil olmak üzere konut ipoteği portföyü, düşük faizli ipotek kredilerinden oluşmaktadır. Portföy, büyük ölçüde bilançoda tutulan düşük faizli ipotek kredileri kullanımlarıyla dengelenen, Konut Kredilerindeki kredi satışlarının yanı sıra peşin ödemelerden dolayı, zarar yazılmaları veya tasfiyeleriyle 31 Aralık 2018'e göre düşmüştür. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren dönemin net tahsilatları, önceki yıl kredi satışlarında artan tahsilatlardan faydalandığından önceki yıl ile karşılaştırıldığında düşmüştür.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde, Firmanın konut ipoteği portföyü sırasıyla 22,4 milyar dolar ve 21,6 milyar dolarlık faizsiz kredileri içermektedir. Bu kredileri yalnız faiz ödeme dönemlerini, genel olarak, vadeye kadar ayarlanabilir oranlı veya sabit oranlı tam amortisman ödeme dönemi izler ve bu krediler tipik olarak, başta AWM'de olmak üzere yüksek gelirli borçlulara yüksek bakiyeli krediler olarak kullanılır. Bu portföyün 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıla ilişkin performansı aynı döneme ilişkin daha geniş konut ipoteği portföyünün performansı ile uyumludur.

Aşağıdaki tablo, satış amaçlı elde tutulan krediler de dahil olmak üzere Firma'nın ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ve / veya garanti edilen konut ipoteği portföyünün bir özeti sunmaktadır. Firma, devlet tarafından sigortalanan kredilere ilişkin olası tahsil edilemez alacak ödemelerine ilişkin riski izler ve bu riski kredi zararları karşılığını tahminde değerlendirmeye alır.

(milyon)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Güncel	\$ 1,280	\$ 2,884
Vadesini 30-89 gün geçmiş	695	1,528
Vadesini 90 veya daha fazla gün geçmiş	961	2,600
Toplam devlet garantili krediler	\$ 2,936	\$ 7,012

Konut rehni: Konut rehni portföyü, büyük oranda peşin ödemeler nedeniyle 31 Aralık 2018'e göre düşüş göstermiştir.

31 Aralık 2019 itibarıyla, yaklaşık olarak Firma'nın konut rehni portföyünün yaklaşık %90'ı, teminatı ev üzerindeki varlıklardan oluşan konut rehni kredi limitlerinden oluşur

("HELOC"ler) ve kalanı, konut rehni kredilerinden ("HELOAN"lar) oluşur. HELOAN'lar genel olarak sabit oranlı, kapalı uçlu, amortisman kredileri olup, vadeleri 3-30 yıl arasında değişir. Genel olarak Firma tarafından çıkarılan HELOC'lar açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir.

Tedavüldeki HELOC'ların defter değeri 31 Aralık 2019'da 22 milyar dolardır. Bu tutar, yalnız faizden tam amortismanlı ödemeler dönüştürülmüş 10 milyar dolarlık HELOC'leri ve yalnız faiz balon HELOC'lardan oluşmakta olup vadesi ağırlıklı olarak 2030 sonrası olan 3 milyar doları içermektedir. Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu kredi riski profilinde önemli bozulma gösterdiğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır.

Taşıt: Taşıt portföyü baskın olarak düşük faizli-kaliteli kredilerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2018 ile karşılaştırıldığında, peşin ödemeler ve zarar yazmalar veya temerrüde düşen kredilerin tasfiyesi yeni kullanımlar ile dengelendiğinden düşmüştür.

Tüketici ve İşletme Bankacılığı: Tüketici ve İşletme Bankacılığı kredileri, kredi kullanımları nedeniyle 31 Aralık 2018 ile karşılaştırıldığında artmış, ağırlıklı olarak sorunlu borçluların ödemeleri ve zarar yazmalar ile dengelenmiştir. 31 Aralık 2019 tarihinden sona eren dönem için net zarar yazmalar, ağırlıklı olarak artan mevduat limit aşımı zararları nedeniyle önceki yıllara kıyaslandığında artmıştır.

Satın alınmış sorunlu krediler: PCI kredileri, iktisap edilen ve iktisap tarihinde sorunlu sayılan kredileri temsil eder. PCI kredileri, portföy kaybı nedeniyle 31 Aralık 2018'den itibaren azaldı. 31 Aralık 2019 itibarıyla, opsiyonlu ARM PCI kredilerinin yaklaşık %9'u takipte olup, yaklaşık %71'i sabit oranlı, tam amortismanlı krediler olarak yeniden yapılandırılmıştır. Kalan opsiyonlu ARM kredilerinin hemen tamamını borç alanlar, amortisman ödemeleri yapmakla beraber, bu ödemelerin tam amortisman ödemeleri olmaları zorunlu değildir. Bu sonraki kredi grubu, gelecek ödeme dönüşümü nedeniyle ödeme şoku riskine tabidir. Ödeme dönüşümü, ödeme artışına yol açtığında, opsiyon ARM kredilerinde temerrüt oranları genellikle artmaktadır. Temerrüt oranlarındaki beklenen artış, Firma'nın üç aylık değer düşüklüğü değerlendirmesinde dikkate alınmıştır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, artmayan fark veya kredi zararları karşılığında yer alan kredi ömründe anapara zararı tahminlerinin bir özeti sunmaktadır.

PCI kredileri ömür boyu anapara zarar tahminleri özeti

31 Aralık (milyar cinsinden)	Ömür boyu zarar tahminleri ^(a)		Başlangıcından bugüne kadarki tasfiye zararları ^(b)	
	2019	2018	2019	2018
Konut rehni	\$ 13.9	\$ 14.1	\$ 13.0	\$ 13.0
Düşük faizli konut kredisi	4.1	4.1	3.9	3.9
Yüksek riskli konut kredisi	3.4	3.3	3.2	3.2
Opsiyon ARM'leri	10.3	10.3	10.0	9.9
Toplam	\$ 31.7	\$ 31.8	\$ 30.1	\$ 30.0

(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 2019 ve 2018 tarihlerinde sırasıyla 466 milyon \$ ve 512 milyon \$ olmuştur.

(b) Kredinin çözülmesinden sonra zarar gerçekleşmesini ve değişiklikten sonra affedilen her türlü anaparayı temsil etmektedir. Zarar yazmalar da dâhil olmak üzere Firma'nın PCI kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin coğrafi kompozisyonu

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünün 142,7 milyar \$ veya %64'lük kısmı, 31 Aralık 2018 tarihindeki 160,3 milyar dolar veya %63'e kıyasla California, New York, Illinois, Teksas ve Florida'da yoğunlaşmıştır. Firma'nın oturma amaçlı emlak kredilerinin coğrafi kompozisyonu hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Oturum amaçlı emlak kredilerinin mevcut tahmini kredi – gayrimenkul değeri oranları

Ortalama mevcut tahmini kredi-gayrimenkul değeri ("LTV") oranları, ev fiyatlarındaki son iyileşmeler, müşteri peşin ödemeleri ve daha yüksek LTV kredilerinin zarar yazılması veya tasfiyesi sonucu düşmüştür. Oturma amaçlı emlak kredilerinin cari tahmini LTV oranları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla mali zorluk yaşayan kredi borçlularına imtiyazların sağlandığı yeniden yapılandırılmış bilanço eldeki oturma amaçlı gayrimenkul kredileri ile ilgili bilgiler sunulmaktadır. 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sona eren yıllar için yeniden yapılandırmalar hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık (milyon)	2019		2018	
	Elde tutulan krediler	Eldeki tahakkuk etmeyen krediler ^(d)	Elde tutulan krediler	Eldeki tahakkuk etmeyen krediler ^(d)
Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri, PCI krediler hariç^{(a) (b)}				
Konut ipoteği	\$ 4,005	\$ 1,367	\$ 4,565	\$ 1,459
Konut rehni	1,921	965	2,058	963
Toplam yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri – PCI krediler hariç	\$ 5,926	\$ 2,332	\$ 6,623	\$ 2,422
Yeniden yapılandırılmış PCI krediler^(c)				
Konut rehni	\$ 1,986	İlgisiz	\$ 2,086	İlgisiz
Düşük faizli konut kredisi	2,825	İlgisiz	3,179	İlgisiz
Yüksek riskli konut kredisi	1,869	İlgisiz	2,041	İlgisiz
Opsiyon ARM'leri	5,692	İlgisiz	6,410	İlgisiz
Toplam yeniden yapılandırılmış PCI kredileri	\$12,372	İlgisiz	\$13,716	İlgisiz

(a) Tutarlar yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin defter değerini temsil eder.

31 Aralık 2019 ve 2018'de, Ginnie Mae, geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (yani Federal Konut İdaresi ("FHA"), Amerikan Gazi İşleri Bakanlığı ("VA"), ABD Tarım Bakanlığı Kırsal İskan Hizmetleri'nden ("RHS")) yeniden yapılandırılan sırasıyla 14 milyon dolar ve 4,1 milyar dolarlık kredi, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar. Firma'nın Ginnie Mae ile yapılan satış ve menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgi için Not 14'e bakınız.

(c) Tutarlar, yeniden yapılandırılmış PCI kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.

31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 1,9 milyar dolar ve 2,0 milyar dolarlık sorunlu borç yeniden yapılandırmalarını ("TDR") içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki, TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Sorunlu varlıklar

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle kredi kartı haricinde, Firma'nın tüketici sorunlu varlıkları hakkında bilgi yer almaktadır.

Sorunlu varlıklar^(a)

31 Aralık (milyon)	2019	2018
Tahakkuk etmeyen krediler^(b)		
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ 2,782	\$ 3,088
Diğer tüketici	360	373
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	3,142	3,461
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar		
Sahip olunan gayrimenkul ^(c)	214	196
Diğer	24	30
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	238	226
Toplam sorunlu varlıklar	\$ 3,380	\$ 3,687

(a) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde, sorunlu varlıklar, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve ABD devlet kurumları tarafından garanti edilen, sırasıyla 961 milyon dolar ve 2,6 milyar dolar tutarında ipotek kredilerini ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalı, sırasıyla 41 milyon dolar ve 75 milyon dolarlık sahip olunan gayrimenkulleri ("REO") içermemektedir. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(b) Havuz bazında muhasebeleştirilen PCI kredileri hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki münferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her havuz sorunsuz sayıldığı için, her bir kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.

(c) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarı da gözden geçirilmiştir.

Tahakkuk etmeyen krediler: Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle sona eren yıllar için kredi kartı hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredi portföyündeki değişiklikleri göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen kredi faaliyeti

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018
Başlangıç bakiyesi	\$ 3,461	\$ 4,209
İlaveler	2,210	2,799
İndirimler:		
Anapara ödemeleri ve diğer ^(a)	1,026	1,407
Zarar yazmalar	421	468
Sorunsuz statüye dönen	834	1,399
Hacizler ve diğer tasfiyeler	248	273
Toplam çıkarmalar	2,529	3,547
Net değişiklikler	(319)	(748)
Kapanış bakiyesi	\$ 3,142	\$ 3,461

(a) Diğer çıkarmalar, kredi satışlarını içerir.

Faal ve bekleyen icra: Faal ve bekleyen icra sürecindeki krediler hakkında bilgi için, Not 12'ye bakınız.

Kredi kartı

Toplam kredi kartı kredileri, mevcut müşterilerden kaynaklanan artan satış hacmi ve yeni hesap artışı nedeniyle 31 Aralık 2018 tarihinden itibaren artmıştır. 31 Aralık 2019 tarihinden sona eren dönem için net zarar yazmalar, beklentilere uygun şekilde, artan kredi nedeniyle önceki yıllara kıyaslandığında artmıştır.

Firma'nın politikasına göre, tüm kredi kartı kredileri zarar yazılana kadar sorunsuz statüde kalır. Bununla beraber, Firma, krediler üzerinden tahakkuk ettirilen ve faturalanan faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için, faiz geliri masrafı olarak yansıtılan bir karşılık ayırır. Temerrütler hakkında daha fazla bilgi dâhil olmak üzere bu portföy hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Kredi kartı borçlarının coğrafi ve FICO kompozisyonu

31 Aralık 2019'da, 77,5 milyar dolar veya eldeki toplam kredi kartı kredisi portföyünün %46'sı, 31 Aralık 2018'de 71,2 milyar dolar veya %45 ile karşılaştırıldığında, California, Texas, New York, Florida ve Illinois'de yoğunlaşmıştır. Firma'nın kredi kartı kredilerinin coğrafi ve FICO bileşimi hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Kredi kartı kredilerinde yeniden yapılandırılmalar

Firma'nın TDR'ler kapsamında ödenmemiş yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları 31 Aralık 2019 ve 2018'de sırasıyla 1,5 milyar \$ ve 1,3 milyar \$'dır. Kredi borçlularına yönelik kredi yeniden yapılandırma programları hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, esas olarak piyasa yapıcılığı faaliyeti ve riskten korunma faaliyetleri ve çeşitli işletme hizmetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) menkul kıymet finansman faaliyetleri ile bankalara yatırılan nakit vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından oluşturulan veya iktisap edilen kredilerin bir kısmı genellikle bilançoda tutulur. Firma, sendikasyon kredisi faaliyeti kapsamında kullandığı kredilerin önemli bir yüzdesini piyasaya dağıtarak, portföy yoğunlaşmalarını ve kredi riskini yönetir.

Toptan satış portföyünün kredi performansı, eleştirilen risk, tahakkuk etmeyen krediler ve zarar yazmaların düşük seviyesinin devamı sayesinde, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren dönem için olumlu seviyede kalmıştır. Daha fazla bilgi için sayfa 109-111'deki sektör değerlendirmesine bakınız. CIB'deki kredi sendikasyonu nedeniyle satış amacıyla elde tutulan krediler düşmüştür. Toptan portföyü kısmen, teminat ve varsa sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmalarını içerecek şekilde yapılan düzenli ve derinlemesine müşteri kredi kalitesi ve işlem yapısı incelemeleri ile etkin olarak yönetilmektedir.

Aşağıdaki tablolarda, Firma'nın toptan kredi portföyü CIB, CB, AWM ve Kurumsal'da tutulan riski içermektedir. CCB tarafından yönetilen tüm riskler, AWM'de tutulan puanlanmış düşük faizli ve puanlanmış konut rehni kredilerini, Kurumsal'da tutulan puanlanmış düşük faizli ipotek kredilerini içerir.

Toptan kredi portföyü

31 Aralık (milyon)	Kredi riski toplamı		Sorunlu	
	2019	2018	2019	2018
Eldeki krediler	\$444,639	\$439,162	\$ 843	\$ 1,150
Satış amaçlı tutulan krediler	4,062	11,877	5	—
Rayıç değerden krediler	7,104	3,151	90	220
Krediler - raporlanan	455,805	454,190	938	1,370
Türev alacakları	49,766	54,213	30	60
Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(a)	33,706	30,063	—	—
Toplam toptan krediye dayalı varlıklar	539,277	538,466	968	1,430
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar				
Sahip olunan gayrimenkul	İlgisiz	İlgisiz	130	73
Diğer	İlgisiz	İlgisiz	19	—
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	İlgisiz	İlgisiz	149	73
Kredilendirmeye ilgili taahhütler	404,115	387,813	474	469
Toplam toptan kredi portföyü	\$943,392	\$926,279	\$ 1,591	\$ 1,972
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^(b)	\$ (18,030)	\$ (12,682)	\$—	\$—
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat ^(c)	(16,009)	(15,322)	İlgisiz	İlgisiz

(a) Müşterilerden alacaklar ve diğer, CIB ve AVM'deki olan 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 33,7 milyar \$ ve 30,1 milyar \$'lık yatırım amaçlı elde tutulan aracılıkla ilişkili alacakları içermektedir; bunlar bilançolarda tahakkuk etmiş faiz ve alacak hesaplarında sınıflandırılır.

(b) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, sayfa 115'teki Kredi Türevlerine ve Not 5'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, toptan kredi portföyünün 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerindeki vade ve içsel risk derecelendirme profillerini göstermektedir. Firma, BBB-/Baa3 veya üzeri notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul eder. İç risk derecelendirmeleri hakkında ayrıntılı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Toptan kredi riski – vade ve derecelendirme profili

31 Aralık 2019 (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 dışı sınıf	Toplam	IG toplam %'si
Eldeki krediler	\$ 128,430	\$ 209,397	\$ 106,812	\$ 444,639	\$ 344,199	\$ 100,440	\$ 444,639	77%
Türev alacakları				49,766			49,766	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat ^(c)				(16,009)			(16,009)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlar hariç	6,561	6,960	20,236	33,757	26,966	6,791	33,757	80
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	77,298	314,281	12,536	404,115	288,864	115,251	404,115	71
Ara Toplam	212,289	530,638	139,584	882,511	660,029	222,482	882,511	75
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a) Müşterilerden alacaklar ve diğer				11,166			11,166	
				33,706			33,706	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$ 927,383			\$ 927,383	
Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türleri ^{(b)(c)}	\$ (4,912)	\$ (10,031)	\$ (3,087)	\$ (18,030)	\$ (16,276)	\$ (1,754)	\$ (18,030)	90%

31 Aralık 2018 (milyon, 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 yapılabilir olmayan seviye	Toplam	IG toplam %'si
Eldeki krediler	\$ 138,458	\$ 196,974	\$ 103,730	\$ 439,162	\$ 339,729	\$ 99,433	\$ 439,162	77%
Türev alacakları				54,213			54,213	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat ^(c)				(15,322)			(15,322)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlar hariç	11,038	9,169	18,684	38,891	31,794	7,097	38,891	82
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	79,400	294,855	13,558	387,813	288,724	99,089	387,813	74
Ara Toplam	228,896	500,998	135,972	865,866	660,247	205,619	865,866	76
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				15,028			15,028	
Müşterilerden alacaklar ve diğer				30,063			30,063	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$ 910,957			\$ 910,957	
Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türleri ^{(b)(c)}	\$ (447)	\$ (9,318)	\$ (2,917)	\$ (12,682)	\$ (11,213)	\$ (1,469)	\$ (12,682)	88%

(a) Esas olarak sendikasyon kredisiyle ilgili satış amaçlı tutulan kredileri, tutulan portföyden aktarılan kredileri ve rayiç değerden gösterilen kredileri temsil eder.

(b) Bu türler, US GAAP altında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(c) Temsili tutarlar, temel referans kuruluşuna göre net esasa göre sunulur ve gösterilen derecelendirme profili, üzerinden koruma satın alınan referans kuruluşunun derecelendirmelerine dayanır. Ağırlıklı olarak, Firma'nın koruma satın aldığı kredi türlerinin tümü, kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan yatırım yapılabilir seviye karşı tarafları ile gerçekleştirilir.

(d) Eldeki kredilerin, kredilendirme ile ilişkili taahhütlerinin ve türev alacaklarının vade profili, kalan sözleşme vadesine dayanır. 31 Aralık 2019 itibarıyla alacaklı pozisyonundaki türev sözleşmeleri, nakit akış profili veya piyasadaki değişikliklere dayanarak vadeden önce muaccel olabilir.

Toptan kredi riski – sektör riskleri

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlerde özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Eleştirilen riskler, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile turalı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur.

Satış amacıyla elde tutulan krediler ve rayiç değer üzerinden krediler hariç portföyün toplam eleştirilen bileşeni, 31 Aralık 2018 tarihindeki 12,1 milyar dolara kıyasla 31 Aralık 2019 itibarıyla 14,3 milyar dolar olmuştur. Bu artışa, seçilmiş müşteri not düşüşlerinden kaynaklanmıştır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıda 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla Firma riskleri özetlenmiştir. Risk kategorisi endüstrisi genellikle müşteriye veya karşı tarafın ana iş faaliyetine dayanmaktadır. Sektör konsantrasyonlarına ilişkin ek bilgi için Not 4'e bakınız.

Toptan kredi riski – sektörler^(a)

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Kredi riski ^(f)	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye			Seçilen ölçütler			
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Net yazmalar/(tahsilatlar)	zarar	Kredi türevi koruma tutarı ^(g)
Emlak	\$ 149,267	\$ 121,283	\$ 26,534	\$ 1,401	\$ 49	\$ 98	\$ 12	\$ (100)	\$—
Bireyler ve Bireyler Kurumları ^(b)	102,292	90,865	11,219	171	37	386	28	—	(641)
Tüketici & Perakende	99,331	57,587	39,524	2,062	158	80	112	(235)	(11)
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	59,021	35,602	20,368	2,923	128	13	26	(658)	(17)
Endüstriyel	58,250	38,760	18,264	1,050	176	161	41	(746)	(9)
Varlık Yöneticileri	51,775	45,208	6,550	4	13	18	—	—	(4,785)
Banka ve Finans Şirketleri	50,091	34,599	14,692	795	5	—	—	(834)	(2,112)
Sağlık hizmetleri	46,638	36,231	9,248	1,074	85	79	6	(405)	(145)
Petrol ve Gaz	41,570	22,221	17,780	992	577	—	98	(429)	(10)
Yardımcı Birimler	34,753	22,196	12,246	301	10	1	39	(414)	(50)
Eyalet ve Belediye ^(d)	26,697	26,195	502	—	—	29	—	—	(46)
Otomotiv	17,317	10,000	6,759	558	—	5	—	(194)	—
Kimyasallar & Plastik	17,276	11,984	5,080	212	—	3	—	(10)	(13)
Metaller & Madencilik	15,337	7,020	7,620	658	39	1	(1)	(33)	(6)
Merkezi Hükümet	14,843	14,502	341	—	—	—	—	(9,018)	(1,963)
Taşıma	13,917	8,644	4,863	347	63	29	7	(37)	(37)
Sigorta	12,202	9,413	2,768	17	4	3	—	(36)	(1,998)
Menkul Kıymet Firmaları	7,335	5,969	1,339	27	—	—	—	(48)	(3,201)
Finansal Piyasalar Altyapısı	4,116	3,969	147	—	—	—	—	—	(6)
Tüm diğerleri ^(m)	76,492	72,565	3,548	376	3	4	1	(4,833)	(959)
Ara Toplam	\$ 898,520	\$ 674,813	\$ 209,392	\$ 12,968	\$ 1,347	\$ 910	\$ 369	\$(18,030)	\$ (16,009)
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	11,166								
Müşterilerden alacaklar ve diğer	33,706								
Toplam^(e)	\$								
	943,392								

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Kredi riski ^(d)	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye			Seçilmiş ölçütler			
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Net zarar yazmalar/ (tahsilatlar)	Kredi türevi koruma tutarı ^(e)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat
Emlak	\$ 143,316	\$ 117,988	\$ 24,174	\$ 1,019	\$ 135	\$ 70	\$ (20)	\$ (2)	\$ (1)
Bireyler ve Bireyler Kurumları ^(b)	97,077	86,581	10,164	174	158	703	12	—	(915)
Tüketici & Perakende	94,815	60,678	31,901	2,033	203	43	55	(248)	(14)
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	72,646	46,334	24,081	2,170	61	8	12	(1,011)	(12)
Endüstriyel	58,528	38,487	18,594	1,311	136	171	20	(207)	(29)
Varlık Yöneticileri	42,807	36,722	6,067	4	14	10	—	—	(5,829)
Banka ve Finans Şirketleri	49,920	34,120	15,496	299	5	11	—	(575)	(2,290)
Sağlık hizmetleri	48,142	36,687	10,625	761	69	23	(5)	(150)	(133)
Petrol ve Gaz	42,600	23,356	17,451	1,158	635	6	36	(248)	—
Yardımcı Birimler	28,172	23,558	4,326	138	150	—	38	(142)	(60)
Eyalet ve Belediye ^(d)	27,351	26,746	603	2	—	18	(1)	—	(42)
Otomotiv	17,339	9,637	7,310	392	—	1	—	(125)	—
Kimyasallar & Plastik	16,035	11,490	4,427	118	—	4	—	—	—
Metaller & Madencilik	15,359	8,188	6,767	385	19	1	—	(174)	(22)
Merkezi Hükümet	18,456	18,251	124	81	—	4	—	(7,994)	(2,130)
Taşıma	15,660	10,508	4,699	393	60	21	6	(31)	(112)
Sigorta	12,639	9,777	2,830	—	32	—	—	(36)	(2,080)
Menkul Kıymet Firmaları	4,558	3,099	1,459	—	—	—	—	(158)	(823)
Finansal Piyasalar Altyapısı	7,484	6,746	738	—	—	—	—	—	(26)
Tüm diğerleri ^(f)	68,284	64,664	3,606	12	2	2	2	(1,581)	(804)
Ara Toplam	\$ 881,188	\$ 673,617	\$ 195,442	\$ 10,450	\$ 1,679	\$ 1,096	\$ 155	\$(12,682)	\$ (15,322)
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	15,028								
Müşterilerden alacaklar ve diğer	30,063								
Toplam^(e)	\$ 926,279								

(a) 31 Aralık 2018 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2018 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2019 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.

(b) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmakta olup kişisel yatırım şirketleri, kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere ilişkin riski içerir.

(c) 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, yukarıda belirtildiği gibi, eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi riski tutarına ek olarak, Firma, ABD eyalet ve belediye yönetimlerinde çıkarılmış sırasıyla 6,5 milyar dolar ve 7,8 milyar dolarlık alım satım amaçlı varlık ve sırasıyla 29,8 milyar dolar ve 37,7 milyar dolarlık AFS menkul kıymetleri, ABD eyaletleri ve belediye yönetimleri tarafından ihraç edilmiş her iki dönemde de 4,8 milyar dolar tutarında vadesine kadar elde tutulan (HTM) menkul kıymetlerini tutmaktadır. Detaylı bilgi için Not 2 ve 10'a bakınız.

(d) Tüm diğerleri şunları içerir: SPE'ler ve eğitim kurumları ile sivil kurumlar, hem 31 Aralık 2019 hem de 2018 itibarıyla sırasıyla %92 ve %8'i temsil etmektedir.

(e) Başta Merkez Bankası Sistemine bağlı bankalar olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla bankalar yatırılan 254,0 milyar dolarlık ve 268,1 milyar dolarlık nakit hariçtir.

(f) Kredi riski, risk paylaşımından muafit ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminatı" içermemektedir.

(g) Kredi türevleri aracılığıyla satın alınan veya satılan, kredi risklerini yönetmek için kullanılan net temsili tutarı gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Diğer tüm kategoriler, belirli kredi endekslerinde satın alınan kredi korumasını içerir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Emlak

Aşağıda, Firma'nın önemli ölçüde risk açıklığı bulunan gayrimenkul sektörü hakkında ek bilgiler verilmiştir.

Emlak riski 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 6,0 milyar dolar artarak 149,3 milyar dolara yükselirken, portföyün yatırım notu yüzdesi %81 ile nispeten sabit kalmıştır. Gayrimenkul kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2019				
	Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(c)
Çok Aileli ^(a)	\$ 86,326	\$ 58	\$ 86,384	91%	92%
Diğer	62,322	561	62,883	68	59
Toplam Gayrimenkul Riski^(b)	148,648	619	149,267	81	78

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2018				
	Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(c)
Çok Aileli ^(a)	\$ 85,683	\$ 33	\$ 85,716	89%	92%
Diğer	57,469	131	57,600	72	63
Toplam Gayrimenkul Riski^(b)	143,152	164	143,316	82	81

(a) Çok aileli risk büyük ölçüde California'da bulunmaktadır.

(b) Gayrimenkul riski, ağırlıklı olarak teminatlıdır; teminatsız risk büyük ölçüde yatırım yapılabilir seviyededir.

(c) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

Krediler

Toptan faaliyeti kapsamında, Firma, büyük kurumsal müşterilerden varlıklı şahıslara kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir. Temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında ayrıntılı bilgi de dâhil olmak üzere kredilere ilişkin detaylı bir değerlendirme için Not 12'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018
Başlangıç bakiyesi	\$ 1,370	\$ 1,734
İlaveler	2,141	1,188
İndirimler:		
Peşin ödemeler ve diğer	1,435	692
Brüt zarar kaydedilenler	376	299
Sorunsuz statüye dönen	556	234
Satış	206	327
Toplam çıkarmalar	2,573	1,552
Net değişiklikler	(432)	(364)
Kapanış bakiyesi	\$ 938	\$ 1,370

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları/telifleri göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki meblağlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

Toptan net zarar yazmalar/(tahsilatlar)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2019	2018
Krediler - raporlanan		
Ortalama eldeki krediler	\$ 435,876	\$ 416,828
Brüt zarar kaydedilenler	411	313
Brüt tahsilatlar	(42)	(158)
Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	369	155
Net zarar yazma /(geri ödeme) oranı	0.08%	0.04%

Kredilendirmeye ilgili taahhütler

Firma, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için, taahhütler ve garantiler gibi kredilendirmeye ilişkili araçlar (rotatif krediler dahil) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarları, müşteri taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat müşteri sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, yeniden finanse edilir, uzatılır, iptal edilir veya sona erer. Sonuç olarak, Firma bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firma'nın gelecekteki beklenen kredi riski açıklığı veya finansman ihtiyaçlarını temsil ettiğine inanmaktadır. Toptan kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında detaylı bilgi için Not 28'e bakınız.

Müşterilerden alacaklar

Müşteri alacakları ağırlıklı olarak, CIB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yönelik, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar üzerinden teminatlandırılan yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder (örneğin, mevduattaki nakit, likit ve hemen satılabilir borçlanma senetleri veya hisse senetleri), dolayısıyla bu alacaklara karşı karşılık tutulmamaktadır. Kredi riskini yönetmek için Firma, teminat gereklilikleri belirlemede ve sürekli olarak gerekli teminat seviyelerini izlemekte olup müşterilerin ilave nakit veya başka teminatı yatırmasını veya uygun durumlarda pozisyonları azaltmasını talep etmektedir. Bu alacaklar, Firma'nın Konsolide bilançoları üzerinde yer alan tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.

Takas hizmetleri

Firma, belirli menkul kıymet ve türev kontratları yapan müşteriler için takas hizmetleri sağlar. Bu hizmetlerin sağlanması vasıtasıyla, Firma, müşterileri tarafından temerrüt riskine maruzdur ve CCP'ler uğradıkları zararlara iştirak etmek zorunda kalabilir. Mümkün olan durumlarda, Firma, müşterilerinden başlangıçta ve işlemin ömrü boyunca yeterli teminat 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 28'e bakınız.

Türev sözleşmeleri

Türevler, müşterilerin ve karşı tarafların, kredi riski ve faiz oranları, döviz kurları, hisse senetleri ve emtialardaki dalgalanmalardan kaynaklanan riskleri içeren riskleri yönetmelerini sağlar. Firma, bu ihtiyaçları karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Firma aynı zamanda kredi riskini ve diğer piyasa riski maruziyetini yönetmek için türev enstrümanlarını kullanır. Karşı tarafın niteliği ve türevin takas mekanizması, Firma'nın tabi olduğu kredi riskini etkiler. OTC türevleri için, Firma, türev karşı tarafının kredi riskine maruzdur.

. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve tezgah üstü "takas edilen" (OTC-takaslı) türevler için, Firma genellikle ilgili CCP'nin kredi riskine maruzdur. Mümkün olan yerlerde, Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmeleri kullanarak türev kontratlarından doğan kredi riskini hafifletmeye çalışır. Türev sözleşmeleri, karşı taraflar ve takas türlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 5'e bakınız.

Aşağıdaki tablo sunulan dönemler için net türev alacakları değerini özetlemektedir.

Türev alacakları

31 Aralık (milyon)	2019	2018
Toplam, nakit teminat hariç	\$ 49,766	\$ 54,213
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat ^(a)	(16,009)	(15,322)
Toplam, tüm teminatlar hariç	\$ 33,757	\$ 38,891

(a) Ana netleştirme anlaşmalarına ilişkin uygun yasal görüşlerin talep edilmediği veya alınmadığı türev enstrümanlarla ilgili teminatı içerir.

Konsolide bilançolarda bildirilen türev alacaklarının rayiç değeri, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sırasıyla 49,8 milyar \$ ve 54,2 milyar \$ olmuştur. Türev alacakları, netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktuktan sonra türev sözleşmelerinin ve Firmasının elinde bulunan nakit teminatın rayiç değerini temsil etmektedir. Bununla beraber, yönetimin görüşüne göre, uygun cari kredi riski ölçümü, ek likit menkul kıymetleri (özellikle ABD hükümeti ve devlet kurumları diğer yedi ulus grubu (G7) ülkeleri tarafından çıkarılan devlet tahvillerini) ve Firma tarafından tutulan 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla toplam 16,0 milyar \$ ve 15,3 milyar \$'lık diğer nakit teminatı dikkate alınmalıdır ve söz konusu teminat müşteri riskinin rayiç değeri Firma lehine ise teminat olarak kullanılabilir.

Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (özellikle nakit; G7 hükümet menkul kıymetleri; diğer likit devlet kurumu ve garantili teminatlar ile kurumsal tahviller ve hisse senetleri dahil) ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firma'nın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz takas etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat yukarıdaki tabloda verilen bakiyeleri azaltmamakla ve yukarıdaki tabloya dahil olmamakla beraber, müşterinin türev kontratlarının rayiç değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. Teminatlar hariç, türev alacaklarının rayiç değeri, akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini içermez. Firma'nın teminat anlaşmaları kullanımı hakkında ek bilgi için Not 5'e bakınız.

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net rayiç değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçüsünü hesaplar: Pik, Türev Riski Eşdeğeri ("DRE") ve Ortalama ("AVG") risk.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

("ORT.") Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

Zirve, işlemin ömrü boyunca geniş anlamda %97.5'lik bir güven seviyesine eşdeğer olacak şekilde hesaplanan bir karşı tarafa yönelik olası maruziyetin ihtiyatlı bir ölçütünü temsil etmektedir. Zirve, türev kontratlar, üst yönetime raporlama ve türev riski yönetimine yönelik kredi limitlerinin belirlenmesinde Firma tarafından kullanılan ana ölçüttür.

DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. DRE, zirveye göre olası kredi zararının daha ılımlı bir ölçütüdür ve borçlar ile diğer kredi riskindeki türev kredi riski maruziyetlerini toplamak için gidi olarak kullanılır.

Son olarak, AVG, teminat menfaati de dahil olmak üzere, Firma'nın gelecek dönemlerdeki türev alacaklarının beklenen rayiç değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi riski sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır.

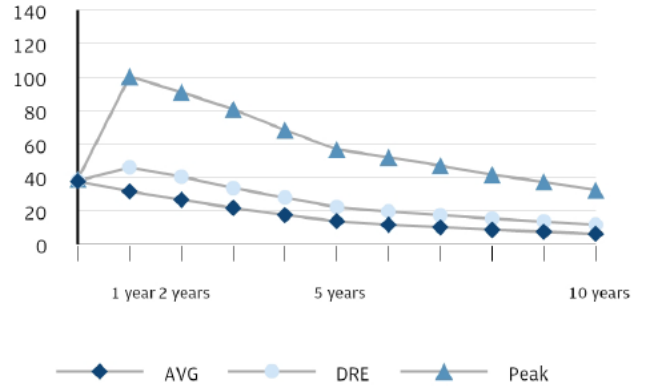
Firma'nın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için CVA'yı kapsar. CVA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Ayrıca, Firma'nın risk yönetim süreci, Firmanın karşı tarafa ilişkin riski (AVG) ile karşı tarafın kredi kalitesi arasında artan korelasyon potansiyeli olarak tanımlanan yanlış yol riskinin etkisini dikkate almaktadır.

Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonlar tanımlandığı ölçüde, Firma, karşı taraf AVG'si ile ilgili CVA'yı ayarlayabilir. Firma, kredi türev kontratları yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev kontratlarına girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, Firma'nın mevcut türev portföyünün Zirve, DRE ve AVG ile ölçülen gelecek 10 yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu üç ölçüm, portföye yeni işlemler eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profili

31 Aralık (milyon)



(a) Ana netleştirme anlaşmalarına ilişkin uygun yasal görüşlerin talep edilmediği veya alınmadığı türev enstrümanlarla ilgili teminatı içerir.

Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde, teminatlardan arındırılmış olarak, kredi türevleri dahil Firma'nın türev alacaklarının derecelendirme profilini göstermektedir. Firma, BBB-/Baa3 veya üzeri notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul eder. İç risk derecelendirmeleri hakkında ayrıntılı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Türev alacakları değeri derecelendirme profili

İçsel derecelendirme eşdeğeri	2019		2018	
	Tüm teminatlar hariç toplam risk	tüm teminatlar çıkarıldıktan sonra riskin %'si	Tüm teminatlar hariç toplam risk	tüm teminatlar çıkarıldıktan sonra riskin %'si
31 Aralık (milyon, oranlar hariç)				
AAA/Aaa ile AA-/Aa3 arası	\$ 8,347	25%	\$ 11,831	31%
A+/A1 ile A-/A3 arası	5,471	16	7,428	19
BBB+/Baa1 ile BBB-/Baa3 arası	13,148	39	12,536	32
BB+/Ba1 ile B-/B3 arası	6,225	18	6,373	16
CCC+/Caa1 ve aşağısı	566	2	723	2
Toplam	\$ 33,757	100%	\$ 38,891	100%

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma, karşı taraf kredi riskini hafifletmek için teminat sözleşmelerini kullanmaktadır. Firma'nın teminat sözleşmelerine tabi tezgah üstü türev işlemlerinin yüzdesi – kısa vadelerinden ötürü teminat anlaşmalarına tipik olarak konulmayan döviz spot alım satımları ve günlük olarak takası yapılan merkezi olarak takası yapılan işlemler haricinde – 31 Aralık 2019 ve 2018'de yaklaşık %90'dır.

Kredi türevleri

Firma, kredi türevlerini başlıca iki amaçla kullanmaktadır: İlk olarak, piyasa yapıcısı vasfıyla ve ikinci olarak son kullanıcı vasfıyla, çeşitli risklere ilişkin Firma'nın kendi kredi riskini yönetmek.

Kredi 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.

Firma ayrıca, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyet alanlarında tutulan belirli menkul kıymetlerden doğan kredi riski dahil olmak üzere, diğer riskleri yönetmede son kullanıcı olarak kredi türevleri kullanmaktadır. Bu kredi türevleri, kredi portföyü yönetimi faaliyetlerine dahil değildir.

Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri

31 Aralık (milyon)	Satın alınan ve satılan korumanın temsili tutarı ^(a)	
	2019	2018
Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır:		
Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	\$ 2,047	\$ 1,272
Türev alacakları	15,983	11,410
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri	\$ 18,030	\$ 12,682

(a) Firma'nın her bir temel referans kuruluş veya endekse ilişkin olarak satın alınan veya satılan net koruması düşünülerek, tutarlar net olarak verilmiştir.

Kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri, US GAAP uyarınca riskten kaçınma muhasebesinde kullanılmazlar. Bu türevler rayiç değer üzerinden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, ana işlem gelirleri altında muhasebeleştirilirler. Buna mukabil, risk yönetimine tabi krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler, tahakkuk esasında muhasebeleştirilirler. Muhasebede kredi ve kredilendirmeye ilişkili taahhütler ve kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri gelirlerde gösterilemeyen bir kararsızlığa ve Firma'nın bakış açısıyla Firma'nın tüm kredi değerlerinde gerçek değişikliklere neden olur.

Firma'nın riskten kaçınmak amacıyla kullandığı Firma'nın kredi temerrüt takası ("CDS") korumasının etkinliği, belirtilen referans kuruluş (Firma, satın alınan CDS'de belirtilen referans kuruluştan farklı özel risklere ilişkin zararlar yaşayabilir), CDS'nin sözleşme şartları (Firma'nın yaşadığı fiili zararlar uyuşmayan bir kredi olayı tanımlanmış olabilir) ve Firma'nın CDS korumasının vadesi (bazı durumlarda Firma'nın risklerinden daha kısa olabilir) gibi bir dizi faktöre bağlı olarak değişebilir. Bununla beraber, Firma, koruma satın aldığı risklerle, genel olarak aynı veya benzer risk vade tarihine sahip kredi koruması almayı tercih etmektedir ve kalan vade farkları, Firma tarafından aktif olarak izlenmekte ve yönetilmektedir. Kredi türevlerinin detaylı tanımı için, Not 5'teki Kredi Türevleri'ne bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

Firma'nın kredi zararı karşılıkları toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firma'nın toptan ve tüketici kredisiyle ilgili taahhütlerini kapsar.

Kredi zararları karşılıklarının bileşenleri ve ilgili yönetim kararları hakkında detaylı bilgi için 136-138. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve Not 13'e bakınız.

En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları CRO, CFO ve Firma Denetçisi tarafından gözden geçirilir. 31 Aralık 2019 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun ve portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli olduğunu varsaymıştır.

Kredi zararları karşılığı, 31 Aralık 2018 ile karşılaştırıldığında, aşağıdakiler nedeniyle azalmıştır:

- ev fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki devam eden iyileşmenin etkisiyle PCI konut amaçlı emlak portföyündeki 650 milyon doları içeren CCB kredi zararları karşılığında 800 milyon dolarlık düşüş; sorunlu kredi içermeyen konut amaçlı gayrimenkul portföyündeki 100 milyon \$'lık azalış; işletme bankacılığı portföyündeki 50 milyon dolar ve
- büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenen PCI krediler zarar yazmalarında 151 milyon dolarlık düşüş
- daha yeni ürün olgunlaştığından ve portföyün daha büyük bir kısmını oluşturduğundan kredi artışı ile artan zarar oranları nedeniyle kredi kartı portföyündeki kredi zararları karşılığına 500 milyon \$'lık ekleme ve
- seçili müşterilerin notlarının düşürülmesi nedeniyle kredi zararları toptan karşılığında 251 milyon dolarlık ekleme.

Tüketici ve toptan kredi portföylerine dair ek bilgi için 103-107. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 108-115. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız.

Kredi zararı karşılığındaki değişikliklerin özeti

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2019				2018			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 4,146	\$ 5,184	\$ 4,115	\$ 13,445	\$ 4,579	\$ 4,884	\$ 4,141	\$ 13,604
Brüt zarar kaydedilenler	963	5,436	411	6,810	1,025	5,011	313	6,349
Brüt tahsilatlar	(551)	(588)	(42)	(1,181)	(842)	(493)	(158)	(1,493)
Net zarar yazmalar	412	4,848	369	5,629	183	4,518	155	4,856
Zarar yazılan PCI Krediler ^(a)	151	—	—	151	187	—	—	187
Kredi zararlarının karşılığı	(383)	5,348	484	5,449	(63)	4,818	130	4,885
Diğer	(1)	(1)	11	9	—	—	(1)	(1)
31 Aralıktaki son bakiye	\$ 3,199	\$ 5,683	\$ 4,241	\$ 13,123	\$ 4,146	\$ 5,184	\$ 4,115	\$ 13,445
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü ^(b)	\$ 136	\$ 477	\$ 234	\$ 847	\$ 196	\$ 440	\$ 297	\$ 933
Formül esaslı	2,076	5,206	4,007	11,289	2,162	4,744	3,818	10,724
PCI	987	—	—	987	1,788	—	—	1,788
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 3,199	\$ 5,683	\$ 4,241	\$ 13,123	\$ 4,146	\$ 5,184	\$ 4,115	\$ 13,445
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 33	\$—	\$ 1,022	\$ 1,055	\$ 33	\$—	\$ 1,035	\$ 1,068
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı	—	—	136	136	—	—	(14)	(14)
Diğer	—	—	—	—	—	—	1	1
31 Aralıktaki son bakiye	\$ 33	\$ —	\$ 1,158	\$ 1,191	\$ 33	\$ —	\$ 1,022	\$ 1,055
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü	\$—	\$—	\$ 102	\$ 102	\$—	\$—	\$ 99	\$ 99
Formül esaslı	33	—	1,056	1,089	33	—	923	956
Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için toplam ödenek^(c)	\$ 33	\$ —	\$ 1,158	\$ 1,191	\$ 33	\$ —	\$ 1,022	\$ 1,055
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 3,232	\$ 5,683	\$ 5,399	\$ 14,314	\$ 4,179	\$ 5,184	\$ 5,137	\$ 14,500
Not:								
Dönem sonu eldeki krediler	\$ 332,038	\$ 168,924	\$ 444,639	\$ 945,601	\$ 373,637	\$ 156,616	\$ 439,162	\$ 969,415
Eldeki krediler, ortalama	349,724	156,319	435,876	941,919	374,395	145,606	416,828	936,829
Dönem sonu PCI krediler	20,363	—	—	20,363	24,034	—	3	24,037
Kredi oranları								
Eldeki kredilerin kredi zararları karşılığı	0.96%	3.36%	0.95%	1.39%	1.11%	3.31%	0.94%	1.39%
Kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(d)	102	Anlamsız	503	329	120	Anlamsız	358	292
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	102	Anlamsız	503	187	120	Anlamsız	358	179
Net zarar yazma oranı	0.12	3.10	0.08	0.60	0.05	3.10	0.04	0.52
Oturum amaçlı emlak PCI kredileri hariç kredi oranları								
Eldeki kredilerin kredi zararları karşılığı	0.71	3.36	0.95	1.31	0.67	3.31	0.94	1.23
Kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(d)	70	Anlamsız	503	305	68	Anlamsız	358	253
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	70	Anlamsız	503	162	68	Anlamsız	358	140
Net zarar yazma oranı	0.13%	3.10%	0.08%	0.61%	0.05%	3.10%	0.04%	0.53%

Not: Yukarıdaki tabloda, PCI kredilerin etkisini içermeyen mali ölçümler GAAP dışı mali ölçümlerdir.

(a) Zarar yazılan PCI kredileri, bir havuza ilişkin gerçek zararlar iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığına kaydedilir. Bir PCI kredinin zarar yazılması, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında gerçekleşir.

(b) Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir. TDR'de düzeltilen borç zararları varlığa özgü kredi kartı karşılığı, borçların ilk sözleşmesel faiz oranlarına göre hesaplanmaktadır ve herhangi bir ceza oranı artışını dikkate almamaktadır.

(c) Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı, Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer pasifte kaydedilir.

(d) Firma'nın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

YATIRIM PORTFÖYÜ RİSK YÖNETİMİ

Yatırım portföyü riski, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünden veya başlıca yatırımlardan kaynaklanan ana para kaybı veya beklenen getirilerde azalma ile ilişkili risktir. Yatırım amaçlı menkul kıymetler ağırlıklı olarak Firma'nın bilançosu veya aktif pasif yönetim hedefleriyle bağlantılı olarak Hazine ve CIO tarafından tutulmaktadır. Ana para yatırımları, ağırlıklı özel olarak sahip olunan finansal araçlar olup LOB'ler ve Kurumsal'da yönetilmektedir. Yatırımlar, tipik olarak, uzun vadelerle elde tutulur ve dolayısıyla, Firma'nın bu yatırımlardan kısa vadeli gerçekleşmiş kazanç beklentisi yoktur.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler riski

Yatırım amaçlı menkul kıymetler riski, anapara ve faiz ödemesinde temerrütle ilişkilendirilen riskleri içerir. Bu risk, Hazine ve CIO'nun elinde bulunan yatırım amaçlı menkul kıymetlerin önemli ölçüde yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırılıyor olması nedeniyle hafifletilmektedir. 31 Aralık 2019 tarihinde, Hazine ve CIO yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü 396,4 milyar \$'dı ve portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ şeklindeydi (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, içsel risk derecelendirmelerine dayanarak). Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve içsel risk dereceleri hakkında daha fazla bilgi için, 77-78. Sayfalardaki Kurumsal segment sonuçlarına ve Not 10'a bakınız. Portföye bulunan piyasa riskine ilişkin detaylı bilgi için 119-126. sayfalarda bulunan Piyasa Riski Yönetimi bölümüne bakınız. İlişkili likidite riski hakkında ek bilgi için 93-98. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Yönetişim ve Gözetim

Yatırım amaçlı menkul kıymet riskleri, Firma'nın Risk İştahı çerçevesine tabidir ve Kurul Risk Komitesi'ne sunulan düzenli güncellemelerle birlikte CTC Risk Komitesi'nde göznen geçirilir.

Firma'nın bağımsız kontrol fonksiyonları, anapara yatırım menkul kıymetlerinin defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin onaylı seviyeleri, sermaye ve kredi riskleri dâhil olmak üzere her bir risk kategorisi için belirlenmektedir.

Ana para yatırım riski

Anapara yatırımları, tipik olarak mülkiyet veya diğer ikinci derece sermaye formlarını temsil eden özel, işlem görmeyen finansal araçlardır. Anapara yatırımları, birden fazla varlık sınıfını kapsar ve bağımsız yatırım işleri veya daha geniş bir iş platformu kapsamında yürütülür. Genel olarak, yeni temel yatırımlar vergi odaklı yatırımların yanı sıra faaliyet alanı ve Kurumsal stratejik iş girişimlerini geliştirmek veya hızlandırmak için yapılan yatırımları içerir. Firma'nın ana yatırımları iş kolları ve Kurumsal tarafından yönetilmekte ve ilgili finansal sonuçlarına yansıtılmaktadır.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle, ana yatırım portföylerinin toplam defter değerleri, sırasıyla 24,2 milyar dolar ve 22,2 milyar dolar olup, sırasıyla 18,2 milyar dolar ve 16,6 milyar dolar vergi odaklı yatırımları (örneğin, uygun fiyatlı konut ve alternatif enerji yatırımları) ve sırasıyla 6,0 milyar dolar ve 5,6 milyar dolarlık özel sermaye, çeşitli borç ve özkaynak araçları ve reel varlıkları içermektedir.

Yönetişim ve Gözetim

Firma'nın anapara riskini yönetmeye olan yaklaşımı Firma'nın risk yönetişim yapısı ile tutarlıdır. Tüm ana para yatırımı faaliyetleri için Firma geneli risk politikası çerçevesi mevcut olup bu çerçeve yatırım yapan işletmelerden bağımsız idarecilerin onayını içerir.

Firma'nın bağımsız kontrol fonksiyonları, yatırımların defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Risk yönetim yapısı kapsamında, yatırımların onaylı seviyeleri, portföylerin genel büyüklüğünü yönetmek üzere her bir ilgili işletme veya segment için belirlenmekte ve izlenmektedir. Firma, ayrıca, önemli piyasa hareketlerine ve/veya risk olaylarına dayanarak zararları tahmin eden belirli senaryolar kullanarak bu portföyler üzerinde stres testleri gerçekleştirmektedir.

Piyasa riski, faiz ve döviz kurları, öz sermaye ve emtia fiyatları, kredi marjları veya zımni dalgalanmalar gibi piyasa faktörlerindeki değişimlerin, hem kısa hem de uzun vadeli olarak elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin değeri üzerindeki etkileri ile ilişkili olan risktir.

Piyasa Riski Yönetimi

Piyasa Riski yönetimi, Firma genelindeki piyasa risklerini takip eder, piyasa riski politika ve prosedürlerini tanımlar.

Piyasa Riski Yönetimi, riski yönetmeyi, etkin risk/getiri kararlarını kolaylaştırmayı, faaliyet performansındaki oynaklığı azaltmayı ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyici merciler için Firma'nın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamayı hedefler. Piyasa Riski Yönetimi aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Bir piyasa riski politikası çerçevesi belirlenmesi
- İş kolu, Kurumsal ve Firma geneli piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testleri ve nitel risk değerlendirilmelerinin yürütülmesi

Risk ölçümü

Piyasa riskini belirlemek için kullanılan önlemler

Piyasa riskini belirlemek için tek bir ölçüt bulunmaz, dolayısıyla Piyasa Riski Yönetimi istatistiksel ve istatistik dışı olmak üzere aşağıdaki gibi çeşitli ölçütler kullanır:

- Riske Maruz Değer (VaR)
- Stres testi
- Kâr ve zarar düşüşleri
- Riske maruz kazançlar
- Diğer hassasiyet temelli ölçütler

Risk izleme ve kontrolü

Piyasa riski, esas olarak, piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesinde belirlenen bir dizi limit aracılığıyla yönetilir. Limitleri belirlerken, Piyasa Riski Yönetimi piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, müşteri işletmesinin ihtiyacı ve yönetim tecrübesi gibi faktörleri dikkate alır. Piyasa Riski Yönetimi, farklı limit seviyeleri uygular. Firma seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, LOB ve Kurumsal segment limitleri VaR ve stres limitlerini içerir ve belirli istatistiksel olmayan ölçümler ve kar ve zarar düşüşleri gibi risk önlemleri ile desteklenebilir. Limitler, LOB'ler ve Kurumsal segment içerisinde ve tüzelkişi seviyesinde de belirlenebilir.

Piyasa Riski Yönetimi, limitleri belirler, bu limitleri düzenli olarak gözden geçirir ve uygun olduğunda günceller. Üst yönetim, sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa Riski Yönetimi tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. LOB'ler ve Kurumsal segment, risklerin izlenip raporlandığı, belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur.

Limit ihlallerinin, Piyasa Riski Yönetimi ve üst yönetimini içeren limiti onaylayanlara zamanında bildirilmesi gerekmektedir. Bir ihlal durumunda, Piyasa Riski Yönetimi, uyum sağlamak için uygun hareket tarzını belirlemek üzere Firma'nın uygun mensuplarına danışır ve bu hareket tarzı, ihlalin giderilmesi için risk azaltmayı veya müşteri faaliyeti ve/veya piyasa oynaklığında beklenen artışı karşılamak için limitlerde geçici artış tanınmasını içerebilir. Belirli Firma, Kurumsal veya LOB seviyesinde limit ihlalleri uygun durumlarda üst yönetime iletilir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, her bir LOB ve Kurumsal segment için başlıca ticari faaliyetler ile ilişkili piyasa riskleri ile piyasa risklerine yol açan pozisyonlar ve bu riskleri tespit etmek için kullanılan belirli ölçütleri özetler.

Ağırlıklı iş faaliyetlerine ek olarak, faaliyet alanlarının ve Şirketlerin her biri ana yatırım faaliyetlerinde bulunabilir. Ana yatırımların piyasa riskine duyarlı olduğu ölçüde, ilgili risk önlemlerine (yani, VaR veya Diğer duyarlılığa dayalı önlemlere) yansıtılmış ve aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Ana para yatırımları hakkında ek değerlendirme için, sayfa 118'deki Yatırım Portföyü Risk Yönetimi'ne bakınız.

Faaliyet Alanları ve Kurumsal	Başlıca iş faaliyetleri	İlgili piyasa riskleri	Risk Yönetim VaR değerine dahil edilen pozisyonlar	Riske maruz kazançlara dahil edilen pozisyonlar	Diğer hassasiyet temelli ölçütlere dahil edilen pozisyonlar
CCB	<ul style="list-style-type: none"> Hizmetler ipotek kredileri Kredileri kullanır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Yeni çıkarılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığındaki değişikliklerden kaynaklanan risk Faiz oranı riski ve ön ödeme riski 	<ul style="list-style-type: none"> Türev olarak sınıflandırılan ipotek taahhütleri Alım satım varlıkları borçlanma araçları olarak sınıflandırılan depo kredileri MSR'ler Türev olarak sınıflandırılan ipotek taahhütleri, depo kredileri ve MSR korumaları Alım satım varlıkları - borçlanma araçları olarak sınıflandırılan yalnız faizli menkul kıymetler ile türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar Rayıç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	
CIB	<ul style="list-style-type: none"> Sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtialarda piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür ve müşterilere hizmet eder Kredileri kullanır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Piyasa fiyatlarındaki olumsuz hareketlerin faiz oranı, döviz, kredi, emtia ve hisse senetlerindeki zımni oynaklıklardan kaynaklanan zarar riski Varlık değerlerinin birbirine göre hareket etme şeklindeki değişikliklerden kaynaklanan esas ve korelasyon riski Faiz oranı riski ve ön ödeme riski 	<ul style="list-style-type: none"> Alım satım varlıkları /yükümlülükleri- borç ve satılabilir öz sermaye enstrümanları ile eldeki kredi portföyü ve CVA korumaları dahil olmak üzere türevler Yeniden satım anlaşmaları ile satın alınan, ödünç verilen veya satılan belirli menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler Rayıç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler Türev CVA ve ilişkili korumalar Pazarlanabilir öz sermaye yatırımları 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	<ul style="list-style-type: none"> Özel sermaye ve rayiç değerinden ölçülen diğer yatırımlar Türev FVA ve rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler DVA
CIB	<ul style="list-style-type: none"> Kredileri kullanır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Faiz oranı riski ve ön ödeme riski 	<ul style="list-style-type: none"> Pazarlanabilir özkaynak yatırımları^(a) 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	
AWM	<ul style="list-style-type: none"> Üçüncü taraf yatırımcıların yanı sıra yatırım fonları ve sermaye yatırımı gibi ürünlere ilk sermaye yatırımları sağlar. Kredileri kullanır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Piyasa faktörlerindeki olumsuz hareketlerden kaynaklanan risk (örneğin, oranlar ve kredi spreadleri) Faiz oranı riski ve ön ödeme riski 	<ul style="list-style-type: none"> Alım satım varlıkları – borçlanma araçları olarak sınıflandırılan müşterilere dağıtımdan önce elde tutulan borçlanma senetleri^(a) 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	<ul style="list-style-type: none"> İlk çekirdek sermaye yatırımları ve türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar Üçüncü şahıs yatırımcılarla birlikte, AWM tarafından yönetilen özel olarak dağıtılmış toplu araçlara yatırılan sermaye (yani ortak yatırımlar)
Kurumsal	<ul style="list-style-type: none"> Firmanın likidite, fonlama, sermaye, yapısal faiz oranı ve kur risklerini yönetir 	<ul style="list-style-type: none"> Firmanın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden yapısal faiz oranı riski Yapısal USD dışı döviz kuru riskleri 	<ul style="list-style-type: none"> Kazançlardaki faizsiz gelir vasıtasıyla rayiç değer üzerinden ölçülen türev pozisyonları Pazarlanabilir öz sermaye yatırımları 	<ul style="list-style-type: none"> Banka mevduatları Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve ilgili faiz oranı korumaları Uzun vadeli borç ve ilgili faiz oranı korumaları 	<ul style="list-style-type: none"> Özel sermaye ve rayiç değerinden ölçülen diğer yatırımlar USD dışı bir para biriminde Firma tarafından çıkarılan uzun vadeli borç ("LTD") ve ilişkili korumalara ilişkin döviz riski

(a) AWM ve CB'nin Firma geneli ortalama VaR'a katkısı, 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren dönem için önemli değildi.

Riske Maruz Değer

JPMorgan Chase, bir istatistiksel risk ölçümü olan VaR'den cari piyasaya ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararı tahmin etmek için faydalanmaktadır. Firma, Risk Yönetimi VaR ve Yasal VaR değerlerinin hesaplanması için tek bir VaR çerçevesi kullanır.

Çerçeve, önceki 12 aya ait verilere dayanan tarihsel simülasyon kullanarak Firma genelinde ölçülür. Bu çerçeve yaklaşımı piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin yakın gelecekteki potansiyel sonuçların dağılımını temsil ettiği varsayımında bulunur. Firma, Risk Yönetimi VaR kullanımının, LOB'ler ve Kurumsal segment tarafından verilen günlük risk yönetim kararlarıyla yakın uyumlu bir VaR ölçümü sağladığına ve diğer piyasa riski tedbirleriyle birlikte risk olaylarına müdahale için uygun bilgileri sağladığına inanır.

Firma'nın Risk Yönetimi VaR değeri, bir günlük tutma süresi ve %95 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisini kullanmak suretiyle hesaplanır. Risk yönetimi - VaR, ürün türleri genelinde risk profillerinin ve çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir ölçümünü sağlar ve faaliyet alanları genelinde riskleri karşılaştırmak ve limitleri izlemek için kullanılır. VaR sonuçları, üst yönetime, Yönetim Kurulu'na ve düzenleyici mercilere rapor edilir.

Firma'nın Risk Yönetimi VaR metodolojisi uyarınca, piyasa değerlerindeki cari değişimin simülasyonda kullanılan tarihsel değişikliklerle tutarlı olduğu varsayıldığında, Firmanın ortalama her 100 işlem gününde beş defa, VaR tahminleri ile öngörülenden daha büyük zararlar olarak tanımlanan VaR "doğrulama testi istisnalarına" maruz kalmayı beklediği anlamına gelir. Gözlemlenen VaR doğrulama testi istisnalarının sayısı, mevcut piyasa oynaklık seviyesinin, VaR hesaplamasında kullanılan tarihsel verilerin 12 aylık dönemi esnasındaki piyasa oynaklık seviyesinden önemli ölçüde farklı olması halinde, istatistiksel olarak beklenen doğrulama testi istisnalarının sayısından farklı olabilir.

Temel VaR modelinin altında yatan bireysel VaR modelleri, bireysel ve/veya risk faktörleri ve/veya ürün tipleri için tarihsel piyasa getirilerini kullanırlar. Firma'nın genel risk yönetim çerçevesi kapsamında önemli piyasa risklerini tespit etmek için, VaR modeli hesaplamaları, faaliyetleri piyasa riskine zarar veren işletmeler için günlük olarak yapılır. Bu VaR modelleri, granüler yapıdadır ve tarihsel dönemde piyasa değerlerindeki değişiklikleri göstermek için çeşitli risk faktörleri ve girdileri içerir; girdiler, her bir portföyün risk profiline dayanarak ölçülür ve günlük piyasa değerlerini oluşturmak için kullanılan duyarlılıklar ve tarihsel zaman serileri, ürün tipleri veya risk yönetim sistemleri için farklı olabilir. Tüm portföylerdeki VaR modeli sonuçları Firma seviyesinde toplanır.

VaR tarihsel verilere dayandığından, piyasa riski maruziyetinin ve potansiyel gelecek zararların kusurlu bir ölçütüdür. Ayrıca, mevcut tarihsel verilere, sınırlı zaman dilimlerine ve diğer faktörlere dayanarak, VaR ölçütlerinin, belirli riskleri ölçme ve özellikle piyasa likiditesi ve ani veya ciddi piyasa koşulları değişiklikleriyle ilgili olanlar dahil olmak üzere zararları tahmin etme becerileri tabii olarak sınırlıdır.

Belirli ürünler için, tabii likidite bulunmaması ve uygun tarihsel verilerin mevcut olmaması nedeniyle belirli risk parametreleri VaR ile toplanmaz. Firma, günlük zaman serilerinin mevcut olmaması halinde, bu ve diğer ürünler için VaR'ları tahmin etmek üzere yardımcıları kullanmaktadır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek bir fiyat tabanlı zaman serisi kullanmak, sunulan VaR sonuçlarını etkileyebilir. Firma bu nedenle, VaR değerinin yanında, piyasa riski pozisyonlarını belirlemek ve yönetmek için stres testi gibi diğer istatistiksel olmayan ölçümleri değerlendirir.

VaR modellerinde kullanılan günlük veriler, aylık değerlendirme sürecinde VCG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü şahıs verilerinden farklı olabilir. Örneğin, piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya VaR tarihsel zaman serilerinde vekillerin kullanıldığı durumlarda, veri kaynakları farklı olabilir. Firma'nın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi için, Not 2'deki Değerleme sürecine bakınız. VaR modeli hesaplamaları, değerlendirme için günlük veriler ve tutarlı kaynaklar gerektirdiğinden, VaR model hesaplamaları için VCG aylık değerlendirme sürecinde toplanan verileri kullanmak pratik olmayabilir.

Firma'nın VaR modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın modelleme teknikleri ve ölçümleri ile diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Bu değişiklikler, VaR sonuçlarının tarihsel karşılaştırmalarını etkileyebilir. Model incelemeleri ve onaylarıyla ilgili bilgi için, sayfa 135'teki Tahminler ve Model Risk Yönetimi'ne bakınız.

Ayrıca, Firma, Basel II uyarınca Firma'nın yasal VaR tabanlı sermaye ihtiyacını belirlemek için kullanılan düzenlemelere uygun olarak günlük toplam VaR ("Yasal VaR") hesaplar. Bu Yasal VaR modeli çerçevesi, şu an için on iş günlük tutma süresi ve %99 güven seviyesine yakın bir beklenen tali zarar metodu kullanmaktadır. Yasal VaR, Basel III tarafından tanımlanan "kapsanan" pozisyonlara uygulanır ve Firma'nın Risk Yönetimi VaR modeline dahil edilen pozisyonlardan farklı olabilir. Örneğin, tahakkuk eden kredilerin kredi türevi korumaları, Firma'nın Risk Yönetim VaR değerine dahil edilirken, Yasal VaR, bu kredi türevi korumalarını içermez. Ayrıca, Firma'nın Risk Yönetim VaR değerinin aksine, Yasal VaR, şu anda, belirli VaR modelleri için çeşitlendirme avantajını içermez.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Firma'ya ilişkin Yasal VaR ve piyasa riski yasal sermayesinin diğer bileşenleri (örneğin VaR tabanlı ölçüm, stresli VaR tabanlı ölçüm ve ilgili doğrulama testi) hakkında ek bilgi için, Firma'nın internet sitesinde bulabileceğiniz JPMorgan Chase Basel III Yapısal Blok 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesini kullanarak Firma'nın Risk Yönetim VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir. VaR, pozisyonlar değiştiğinde, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştiğinde önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

Toplam VaR

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon)	2019			2018		
	Ort.	Min	Maks	Ort.	Min	Maks
Risk türü bazında CIB alım satım VaR değeri						
Sabit gelir	\$ 40	\$ 31	\$ 50	\$ 33	\$ 25	\$ 46
Döviz	7	4	15	6	3	15
Hisse senetleri	20	13	31	17	13	26
Emtia ve diğer	8	6	12	8	4	13
CIB alım satım VaR değerinin çeşitlendirme kârı	(33) ^(a)	Anlamsız ^(b)	Anlamsız ^(b)	(26) ^(a)	Anlamsız ^(b)	Anlamsız ^(b)
CIB Alım Satım VaR Değeri	42	29^(b)	61^(b)	38	26^(b)	58^(b)
Kredi portföyü VaR	5	3	7	3	3	4
CIB VaR değerinin çeşitlendirme kârı	(5) ^(a)	Anlamsız ^(b)	Anlamsız ^(b)	(2) ^(a)	Anlamsız ^(b)	Anlamsız ^(b)
CIB VaR	42	29^(b)	63^(b)	39	26^(b)	59^(b)
CCB VaR	5	1	11	1	—	3
Kurumsal ve diğer LOB VaR	10	9	13	12	9	14
Diğer VaR çeşitlendirme kârı	(4) ^(a)	Anlamsız ^(b)	Anlamsız ^(b)	(1) ^(a)	Anlamsız ^(b)	Anlamsız ^(b)
Diğer VaR	11	8^(b)	17^(b)	12	9^(b)	14^(b)
CIB ve diğer VaR çeşitlendirme kârı	(10) ^(a)	Anlamsız ^(b)	Anlamsız ^(b)	(10) ^(a)	Anlamsız ^(b)	Anlamsız ^(b)
Toplam VaR	\$ 43	\$ 30^(b)	\$ 65^(b)	\$ 41	\$ 28^(b)	\$ 62^(b)

(a) Ortalama portföy VaR değeri, yukarıdaki piyasa riski bileşenlerinin VaR değerlerinin toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmesidir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır.

(b) Çeşitlendirme faydası, toplam VaR ile rapor edilen her bir seviye ile münferit bileşenlerinin toplamı arasındaki farkı temsil etmektedir. Çeşitlendirme kazancı, LOB'lar, Kurumsal ve risk türleri arasındaki kusurlu korelasyondan dolayı VaR'ın katkı yapmayan niteliğini yansıtır. Her bir portföy için maksimum ve minimum VaR, bileşenlerden farklı işlem günlerinde meydana gelmiş olabilir ve sonuç olarak çeşitlendirme faydası anlamlı olmaz.

Ortalama Toplam VaR, 31 Aralık 2019'da sona eren yılda önceki yıla göre 2 milyon \$ artmıştır. Bu da büyük ölçüde Sabit Getirili risk türündeki artan risk, 2019 ikinci çeyrekte halka arzının ardından Tradeweb'in eklenmesinden kaynaklanan Hisse Senetleri risk türündeki artışlar ile kısmen çeşitlendirme kazancındaki artışlar ile dengelenen bir yıllık geçmiş geriye dönük dönemdeki artan oynaklıktan kaynaklanmıştır.

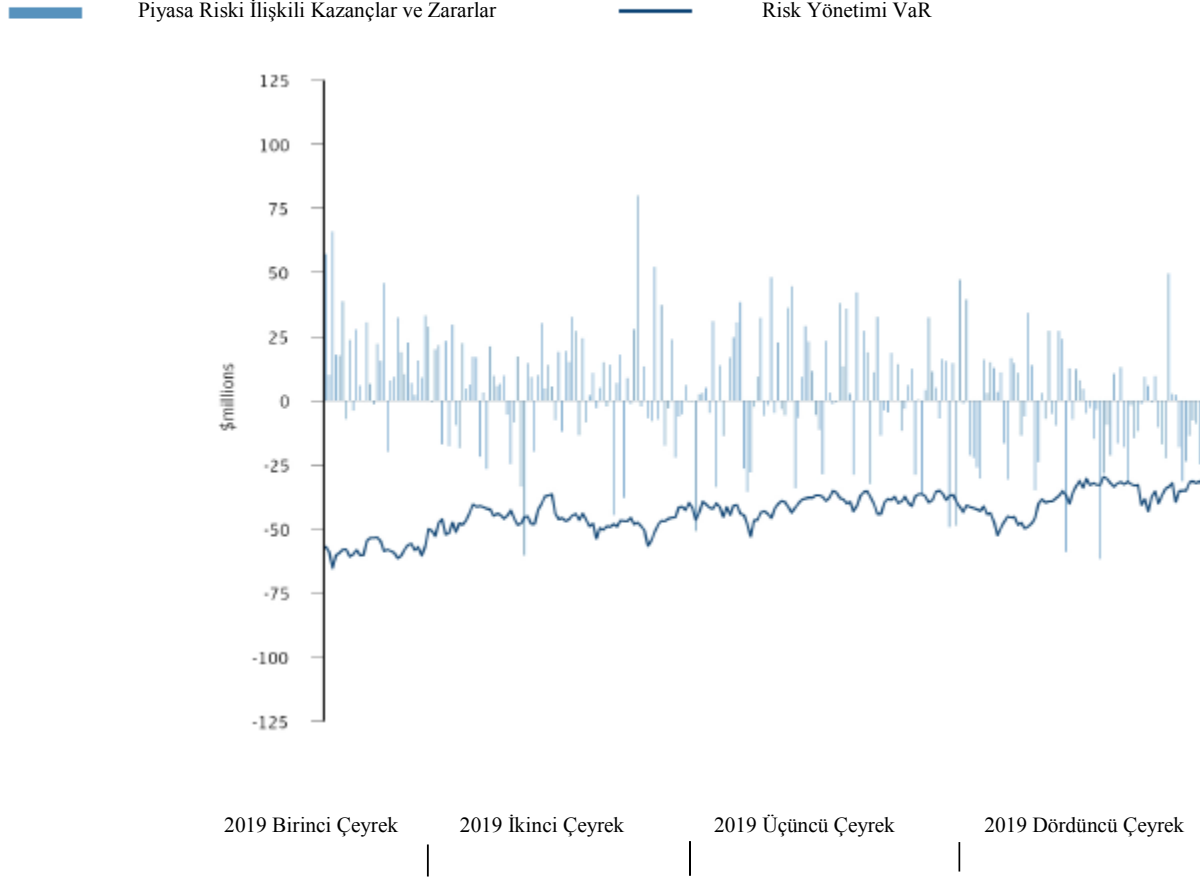
Ayrıca, ortalama CCB VaR MSR risk yönetimi faaliyetlerinin etkisiyle 4 milyon dolar kadar artmıştır.

VaR doğrulama testi

Firma, günlük Risk Yönetim VaR sonuçlarını, piyasa riskiyle ilgili gelirden fiilen muhasebeleştirilen günlük kazançlar ve zararlarla karşılaştıran günlük VaR modeli geriye dönük testini gerçekleştirir. Firma'nın piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar tanımı, Basel III uyarınca bankacılık düzenleme mercileri tarafından kullanılan tanımla uyumludur. Bu tanıma göre, piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar şu şekilde tanımlanır: Ücretler, komisyonlar, belirli değerlendirme düzeltmeleri, net faiz geliri, gün içi alım satımdan kaynaklanan kazanç ve zararlar gibi kazancın seçilmiş bileşenleri hariç olmak üzere, Firma'nın Risk Yönetim VaR'ında dahil olan pozisyonlarındaki karlar ve zararlar.

Aşağıdaki grafik, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıl için fiili günlük piyasa riskine bağlı kazanç ve zararları Firma'nın Risk Yönetimi VaR ile karşılaştırmaktadır. Tablo, Firma'nın Risk Yönetimi VaR değerine dahil pozisyonlara ait piyasa riskiyle ilişkili kazanç ve zararları sunduğu için, aşağıdaki tabloda gösterilen sonuçlar, Firma'nın kapsanan pozisyonlarına uygulanan Yasal VaR değerine dayanan Firma'nın Basel III Yapısal Blok 3, Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarının Piyasa Riski bölümünde ifşa edilen doğrulama testi sonuçlarından farklı olabilir. 31 Aralık 2019'da sona eren döneme ilişkin olarak, Firma sekiz VaR geriye dönük test istisnası gözlemlemiş ve 259 günün 141'inde piyasa riskiyle ilişkili zarar kaydetmiştir.

**Günlük Piyasa Riskiyle İlgili Kazançlar ve Zararlar
ile Risk Yönetimi VaR (1-günlük, %95 Güven seviyesi)**
31 Aralık 2019'da sona eren yıl



Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Diğer risk ölçütleri Ekonomik değer stres testi

VaR ile birlikte, stres testi, riski kontrol etmek açısından önemli bir araçtır. VaR, yakın dönem tarihsel piyasa davranışını bir zarar göstergesi olarak kullanarak, piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken, stres testi eşzamanlı olarak uygulanan piyasa riskine karşı hassas pozisyonların değerindeki varsayımsal değişimlerden kaynaklı zarar riskini yansıtır. Stres testi, Firma'nın bir dizi stresli ancak olası ekonomik ve piyasa senaryosundaki zararlara karşı duyarlılığını ölçer. Sonuçlar, bu potansiyel zararlardan sorumlu riskleri anlamak için kullanılır ve limitlere göre ölçülür.

Firma'nın stres çerçevesi, Kurumsal segmentini ve piyasa riskine duyarlı pozisyonlara sahip tüm LOB'leri kapsar. Bu çerçeve, kredi spreadleri, hisse senedi fiyatları, faiz oranları, döviz kurları ve emtia fiyatları gibi piyasa faktörlerinde önemli değişiklikleri dikkate alarak, gerek piyasa rallileri gerekse de piyasa satışlarına ilişkin potansiyel stresin çoklu büyüklüklerini hesaplamak için kullanılır ve dizi varsayımsal ekonomik ve piyasa senaryosu oluşturmak için bunları çeşitli şekillerde birleştirir.

Firma, bir olayın aynı anda birden fazla piyasa faktörünü nasıl etkileyebileceği de dahil olmak üzere, belirli varlık sınıflarındaki ve coğrafyalarda zincir olaylara odaklanan bir dizi senaryo oluşturur. Senaryolar ayrıca, farklı ürünler arasında özel kendine özgü riskler ve strese esaslı riski içermektedir. Stres çerçevesindeki esneklik, Firma'nın gelecekteki olası stres olaylarına karşı sonuçları test edebilecek yeni senaryolar oluşturmasını sağlar. Stres testi sonuçları, uygun durumlarda Firma'nın üst yönetimine düzenli olarak raporlanır.

Stres senaryoları genel bir stres çerçevesine tabidir ve Firma'nın model risk yönetimi ile ilgili politikalarında belirtilen standartlara tabidir. Çerçeveye ilişkin önemli değişiklikler uygun olduğunda gözden geçirilir.

Firma'nın stresi testi çerçevesi, Yönetim Kurulu'na rapor edilen, Firma'nın CCAR ve diğer stres testi süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır. Ayrıca, stres testi sonuçları Firma'nın Risk İştahı çerçevesine dahil edilir ve periyodik olarak bir Kurul Risk Komitesi'ne rapor edilir.

Kâr ve zarar düşüşleri

Kâr ve zarar düşüşleri, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını vurgulamak için kullanılır. Bir kâr ve zarar düşüşü, yılbaşından kazançta bugüne kadarki zirve seviyesinden yaşanan bir düşüştür.

Riske maruz kazançlar

Faiz oranı riskinin firma'nın rapor edilmiş net geliri üzerindeki etkisi önemlidir, çünkü faiz oranı riski, Firma'nın önemli piyasa risklerinden birini temsil eder. Faiz oranı riski, sadece alım satım faaliyetlerinden değil, aynı zamanda Firma'nın kredi ve kredi kolaylıklarının uzatılmasını, mevduat alımı ve borç ihracı gibi Firma'nın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünden de kaynaklanmaktadır. LOB ve Kurumsal bazında bir özet için, riske maruz kazançlara dahil olan pozisyonları tanımlamak için sayfa 120'deki tabloya bakınız.

CTC Risk Komitesi, Firma'nın yapısal faiz oranı risk politikasını ve ilgili limitleri belirler ve bu limitler, Kurul Risk Komitesi'nin onayına tâbidir. LOB'lerle ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO, Firma'nın yapısal faiz oranı risk profilini hesaplar ve, CTC Risk Komitesi dahil, üst yönetimle birlikte inceler. Ayrıca, yapısal faiz oranı riskinin gözetimi, CTC'ye bağlı atanmış bir risk fonksiyonu aracılığıyla yönetilir. Bu risk fonksiyonu, varsayımlar çerçevesinde bağımsız gözetim ve yönetim sağlamakla ve yapısal faiz oranı riskine ilişkin limitleri belirlemek ve izlemekle sorumludur. Firma yapısal faiz oranı riskini genellikle yatırım menkul kıymetleri portföyü ve faiz oranı türevleri aracılığıyla yönetir.

Yapısal faiz oranı riski, aşağıdakiler gibi çeşitli faktörlerden doğabilir:

- Aktiflerin, pasiflerin ve bilanço dışı araçların vadesi ve yeniden fiyatlandırılması arasındaki zamanlama farkları.
- Aynı zamanda vadesi gelen veya yeniden fiyatlandırılan aktif, pasif ve bilanço dışı araçların tutarlarındaki farklar.
- Kısa vadeli ve uzun vadeli piyasa faizi oranlarının değişim miktarlarındaki farklar (örneğin, getiri eğrisinin eğimindeki değişiklikler).
- Faiz oranları değişikçe çeşitli aktif, pasif veya bilanço dışı araçların vadesindeki değişikliklerin etkisi.

Firma, aktif ve pasifleriyle ilişkili faiz oranı riskini konsolide, firma geneli bir temelde yönetir. İş birimleri, mali piyasalarda risk yönetimi olabilecek faiz riski elemanlarının hesaba alındığı bir fon transfer fiyatlandırması aracılığıyla, faiz oranı risklerini Hazine ve CIO'ya transfer ederler. Bu elemanlar arasında aktif ve pasif bakiyeleri ile sözleşmeye bağlı faiz oranları, sözleşmeye bağlı anapara ödeme takvimleri, beklenen ön ödeme deneyimleri, faiz oranı sınırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan faiz endeksleri ve ayarlanabilir faizli ürünler için faiz oranı tavanı veya tabanları yer alır. Tüm transfer fiyatlandırma varsayımları dinamik biçimde gözden geçirilir.

Firma, yapısal faiz oranı riskini, riske maruz kazançlar üzerinden de değerlendirir. Riske maruz kazançlar, Firma'nın faiz oranı riskini belirli bir faiz oranı senaryosu için tahmin eder. Net faiz geliri ile belirli faiz oranına hassas ücretleri içeren bir tabana karşı hassasiyet olarak sunulur. Taban, piyasa faiz oranlarını, mevduatlar söz konusu olduğunda ise fiyatlandırma varsayımlarını kullanmaktadır. Firma, USD ve diğer dövizler (USD dışı dövizler) olarak gösterilen faiz oranı hassasiyeti olan aktif ve pasiflerde bu tabandaki değişimlerin simülasyonlarını gerçekleştirir. Bu simülasyonlar, öncelikli olarak eldeki kredileri, mevduatlar, bankalardaki mevduatlar, yatırım amaçlı menkul kıymetler, uzun vadeli borç ve herhangi bir ilişkili faiz oranı korumasını kapsamakta olup risk yönetimi VaR'deki diğer pozisyonlar ile sayfa 120'de tanımlanan diğer hassasiyete dayalı ölçütleri kapsam dışında bırakır.

Risk altındaki kazançlar senaryoları, birden çok varsayımı kullanarak gelecek 12 ay boyunca net faiz geliri tabanındaki olası değişimi tahmin ederler. Bu senaryolar, gerek kısa vadeli gerek uzun vadeli oranlarda eşit miktarda değişiklik içeren paralel bir değişikliği; kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ve uzun vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi ya da kısa vadeli faiz oranlarını düşürmeyi ve uzun vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı içeren daha dik bir verim eğrisi; ve kısa vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi ve uzun vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ya da kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ve uzun vadeli faiz oranlarını düşürmeyi içeren bir daha düşük verim eğrisi içerir. Bu senaryolar, aşağıdakiler gibi birçok farklı faktörü değerlendirir:

- Faiz oranlarında taban oranlara göre meydana gelen anlık değişimler sonucunda riskler üzerindeki etki.
- Tahmin edilen bilanço ile modellenen ön ödeme ve yeniden yatırım davranışını içermekle beraber Firma tarafından bu tür anlık faiz oranı değişimlerine karşı alınabilecek aksiyonlar hakkındaki varsayımları içermez. Mortgage geri ödeme varsayımları, senaryolarda kullanılan faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımından bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılır ve tarihsel deneyime göre periyodik olarak güncellenir.
- Ödenen mevduat faizi oranlarının dönem içinde piyasa faiz oranlarında belirli bir değişiklik meydana gelmesiyle değişebileceği tutarı temsil eden normal mevduat betalarını kullanan mevduatların fiyatlandırma hassasiyeti. Bu senaryolarda ödenen mevduat faiz oranları, yeniden fiyatlandırma gecikmeleri ve diğer faktörler nedeniyle özellikle perakende mevduatları için olmak üzere ödenen fiili mevduat faiz oranlarından farklıdır.

Firma'nın riske maruz kazançlar senaryoları, Firma bilançosunun kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın simülasyon teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Firma'nın faiz oranı riskinin ilgili ölçütü olsa da riske maruz kazançlar analizi Firma'nın net faiz gelirinin tahminini göstermez (ek bilgi için sayfa 45'teki 2020 Genel Görünüm bölümüne bakınız).

Firma'nın USD hassasiyeti aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2019	2018
Paralel kayma:		
Oranlarda +100 bps'lik kayma	\$ 0.3	\$ 0.9
Oranlarda -+100 bps'lik kayma	(2.0)	(2.1)
Daha dik getiri eğrisi:		
Uzun vadeli oranlarda +100 bps'lik kayma	1.2	0.5
Kısa vadeli oranlarda -+100 bps'lik kayma	(0.2)	(1.2)
Daha düz getiri eğrisi:		
Kısa vadeli oranlarda +100 bps'lik kayma	(0.9)	0.4
Uzun vadeli oranlarda -100 bps'lik kayma	(1.8)	(0.9)

Firma'nın 31 Aralık 2018 ile kıyaslandığında 31 Aralık 2019 tarihindeki USD hassasiyetlerindeki değişim, Firma'nın bilançosundaki değişikliklerin etkisinin yanı sıra Firma'nın azalan kısa vadeli ve uzun vadeli faiz oranları tabanına ilişkin yapılan güncellemeleri göstermiştir. Firma'nın kısa vadeli faiz oranlarına karşı hassasiyeti, Firma'nın düşen faiz oranlarına ilişkin tabanındaki değişiklikleri gösterse de Firma'nın bilançosundaki değişiklikler düşen faiz oranlarının etkilerini fazlasıyla dengelemiştir. Firma'nın uzun vadeli faiz oranlarına yönelik hassasiyeti, Firma'nın bilançosundaki değişikliklere ek olarak düşen faiz oranlarını yansıtmak üzere Firma'nın tabanındaki güncellemelerin bir sonucu olarak artmıştır. Uzun vadeli faiz oranlarındaki artan hassasiyet, Firma'nın ipotek peşin ödemelerine hassasiyet nedeniyle aşağı yönlü senaryo üzerinde daha fazla etki yaratmıştır.

Firma'nın ABD doları dışı hassasiyetleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2019	2018
Paralel kayma:		
Oranlarda +100 bps'lik kayma	\$ 0.5	\$ 0.5
Daha düz getiri eğrisi:		
Kısa vadeli oranlarda +100 bps'lik kayma	0.5	0.5

Uzun vade oranları 100 baz puan yükselen ve kısa vade oranları mevcut seviyelerde kalan daha dik eğimli bir gelir eğrisi öngören ABD dışı faiz oranı senaryosunun sonuçları, 31 Aralık 2019 ve 2018'de Firma'nın riske maruz kazançları açısından önemli değildir.

USD dışı döviz riski

USD dışı döviz riski, döviz kurlarındaki değişikliklerin, Firma'nın aktifleri veya pasifleri ya da gelecek dönem sonuçlarını etkileme riski. Firma'nın sermaye yatırımları, tahmini gider ve kazanç, yatırım menkul kıymetleri portföyü ile USD dışındaki paralarda borç ihracından kaynaklanan yapısal USD dışı döviz riskleri bulunmaktadır.

LOB'ler ile ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO bu riskleri öncelikli olarak Firma adına yönetmektedirler. Hazine ve CIO, bu risklerin bazılarından türevleri kullanarak korunabilir.

Diğer hassasiyet temelli ölçütler

Firma, ilgili piyasa değişkenlerindeki değişiklikler nedeniyle net gelir ve diğer kapsamlı gelir ("OCI") üzerindeki olası etkiyi değerlendirerek belirli yatırım ve fonlama faaliyetlerinin piyasa riskini ölçmektedir. Duyarlılığa dayalı diğer ölçütlerde toplanan pozisyonlar hakkında ek bilgi için, sayfa 120'deki piyasa riskine neden olan Baskın iş faaliyetleri tablosuna bakınız.

Aşağıdaki tablo, VaR'ye veya riske maruz kazançlara dahil edilmemiş olan piyasa riski hassasiyeti bulunan araçların net gelire veya OCI'ya olası etkisini temsil eder. Uygun durumlarda, riskten korunma amaçlı kullanılan enstrümanlar korunan pozisyonlarla birlikte rapor edilir. Aşağıdaki tabloda açıklanan hassasiyetler, 31 Aralık 2019 ve 2018'de gerçekleşecek olan gerçek kazanç veya kaybı göstermeyebilir çünkü vade boyunca piyasa parametrelerindeki hareketler farklılaşabilir ve bu hassasiyetlerin yönetimin bu hassasiyetlerdeki gelecek dönem değişiklik beklentisini göstermesi amaçlanmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, Kazanç/(zarar) (milyon cinsinden)				
Faaliyet	Açıklama	Hassasiyet ölçütü	2019	2018
Yatırım faaliyetleri^(a)				
Yatırım yönetimi faaliyetleri	Çekirdek sermaye ve ilgili korumalardan oluşur; ve fon ortak yatırımları	piyasa değerinde %10 düşüş	\$ (68)	\$ (102)
Diğer yatırımlar	Özel sermaye ve rayiç değerden elde tutulan diğer yatırımlardan oluşur	piyasa değerinde %10 düşüş	(192)	(218)
Fonlama faaliyetleri				
USD dışı LTD çapraz döviz bazlı	USD dışı LTD üzerindeki döviz riskinden korunmak üzere kullanılan türevlerdeki temel riski temsil eder. ^(b)	Çapraz döviz bazındaki 1 baz puanlık paralel daralma	(17)	(13)
USD dışı LTD, yabancı para ("YP") riskinden korur	Öncelikle, türev riskten korunma işlemlerinin rayiç değerinde döviz yeniden değerlemesini temsil eder. ^(b)	Para biriminde %10 değer kaybı	15	17
Türevler - fonlama spread riski	Türev FVA ile ilişkili spread değişikliklerinin etkisi	1 baz puanlık spread paralel artışı	(5)	(4)
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler - fonlama spreadi riski	Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler DVA ile ilişkili spread değişikliklerinin etkisi ^(b)	1 baz puanlık spread paralel artışı	29	30
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler - faiz oranı hassasiyeti	Firma'nın kendi kredi spreadindeki bir değişiklikten kaynaklanan rayiç değer opsiyonlu yükümlülükleri üzerindeki faiz oranı duyarlılığı ^(b)	1 baz puanlık spread paralel artışı	(2)	1

(a) Ölçüm alternatifi kapsamında ölçülen hemen belirlenebilir rayiç değerleri olmayan hisse senetleri hariçtir. Ek bilgi için Not 2'ye bakınız.

(b) OCI üzerinden muhasebeleştirilen etki.

ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Firma, kendi LOB'leri ve Kurumsal yoluyla, firmanın belirli bir ülke veya ülkelerle ilgili risklerinin değerini olumsuz etkileyen finansal, ekonomik, politik veya diğer önemli gelişmelerden kaynaklanan ülke riskine maruz kalabilir. Ülke Riski Yönetimi grubu, bu gelişmelerden etkilenebilecek çeşitli portföyleri aktif olarak izler ve Firma'nın bir ülkeye göre stratejisi ve risk toleransı göz önüne alındığında, Firma risklerinin ne ölçüde çeşitlendirildiğini ölçer.

Organizasyon ve yönetim

Ülke Riski Yönetimi, Firma genelinde ortaya çıkan ülke riskini değerlendirme, yöneten ve izleyen bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur.

Firma'nın ülke risk yönetimi fonksiyonu aşağıdaki faaliyetleri kapsar:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle tutarlı politikalar, prosedürler ve standartlar belirlemek
- Ülke puanlarının belirlenmesi, ülke risklerinin değerlendirilmesi ve bir ülkeye ilişkin risk toleransının belirlenmesi
- Firma genelinde ülke riskinin ve stresin ölçülmesi ve izlenmesi
- Ülke limitlerinin yönetimi ile onaylanması ve limit eğilim ve limit ihlallerinin üst yönetime raporlanması
- Potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespiti için, uyarı modelleri ve puan göstergeleri gibi gözetim araçlarının geliştirilmesi
- Ülke riski senaryo analizinin sağlanması

Kaynaklar ve ölçüm

Firma, gerek sınır ötesi gerekse yerel olarak finanse ediliyor olsun, kredi verme ve mevduat, yatırım ve piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ülke riskine maruzdur. Ülke riski, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerinin faaliyetini kapsamaktadır. Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımı altında, elli bir ülkeye özgü risk niteliği, karşı taraf, ihraççı, yükümlü veya garantörün varlıklarının en büyük kısmının bulunduğu veya gelirinin en büyük kısmının elde edildiği ülkeye dayanır ve bu ülke yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün (yasal ikametgahının) bulunduğu yerden veya kurulduğu ülkeden farklı bir yer olabilir. Ülke riskleri genellikle, Firma'nın karşı taraf, ihraççı, yükümlü veya garantörün tahsilat imkanı olmayacak şekilde birden temerrüde düşmesi değerlendirilerek ölçülür. Başta lineer olmayan ve indeks riskleri olmak üzere, ülke riskinin ölçülmesi ve tahsis edilmesi için bazen varsayımlar gereklidir. Farklı ölçüm yaklaşımları veya varsayımlarının kullanımı, rapor edilen ülke riskinin tutarını etkileyebilir.

Firma'nın içsel ülke riski ölçümleri çerçevesi uyarınca:

- Kredilendirme riskleri, toplam taahhüt edilen tutar (uzun veya kısa vadeli), eksi kredi zararları karşılığı ve uygun nakit, alınan menkul kıymet teminatları üzerinden ölçülür.
- Mevduatlar, merkezi ve ticari bankalarla yatırılan nakit bakiyeler olarak ölçülür.
- Menkul kıymet finansman riskleri, alınan uygun teminat hariç alacak değerinden ölçülür
- Borçlanma senetleri ve hisse senetleri gerek uzun gerekse kısa pozisyonlarda tüm pozisyonların rayiç değerinden ölçülür
- Türev alacaklarına ilişkin karşı taraf riskleri, alınan uygun teminatın rayiç değeri hariç, türevin rayiç değerinden ölçülür.
- Satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, temel referans kuruluşa dayanarak raporlanır ve tahakkuk eden türev alacağı veya borcunun rayiç değeri hariç, satın alınan veya satılan korumanın itibari değerinden ölçülür. Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, net bazda ölçülürken, söz konusu faaliyetler genellikle, temel referans kuruluşa ilgili satış ve satın alma korumasıyla sonuçlanır ve Firma'nın bu riskleri yönetme biçimini yansıtır.

Bazı faaliyetler, bir ülkeye ilişkin ihtiyari veya dolaylı risk yaratabilir (örneğin, menkul kıymetler finansman alacakları teminatına takas hizmetleri verilmesi ve ikincil risk sağlanması). Bu riskler, Ülke Riski Yönetimi aracılığıyla değil, Firma'nın kredi, piyasa ve operasyonel risk yönetimi esnasında yönetilir.

Firma'nın dahili ülke riski raporlaması, FFIEC banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır. FFIEC'in raporlama metodolojisi hakkında daha fazla bilgi için, 2019 10-K Formu'nun 306. sayfasındaki Sınır ötesi borçlanmalara bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Stres testi

Stres testi, Firma'nın ülke risk yönetim çerçevesinin önemli bir bileşenidir. Stres testi, spesifik karşı taraf varsayımları ile birlikte piyasa şoklarına dayanan olumsuz varlık fiyatı hareketlerinin bir ülke üzerindeki etkisini ölçerek bir ülke krizinden kaynaklanan zararları tahmin edip sınırlandırmayı amaçlamaktadır. Ülke Risk Yönetimi, belirli veya olası piyasa olaylarına, sektör performans kaygılarına, hükümet eylemleri ve jeopolitik risklere karşılık olarak, ülkeler veya ülke gruplarının zafiyetlerini test etmek için özel stres senaryolarını düzenli olarak tasarlar ve çalıştırır. Bu özel düzenlenmiş stres sonuçları, Firma genelinde potansiyel risk düşüşünü hakkında gerektiği şekilde bilgi sağlamak için kullanılır.

Risk raporlama

Ülke riski ve stresi düzenli olarak ölçülmekte ve raporlanmakta olup Ülke Risk Yönetimi tarafından eğilimleri belirlemek, yüksek kullanımlar ile limitlere aykırı ihlalleri izlemek için kullanılmaktadır.

Ülke riski yönetimi bakımından, Firma Özel İdari Bölgeler ("SAR") ile bağlı topraklar dâhil olmak üzere tam özerk olmayan yargı çevrelerine bu bölgelerin bağlı olduğu bağımsız devletlerden ayrı olarak riski raporlayabilir

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 itibarıyla Firma'nın ülkelere göre Firma'nın ilk 20 riskini (ABD hariç) ve 31 Aralık 2018 itibarıyla karşılaştırmalı riskleri göstermektedir. Ülke seçimi, Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımına dayanarak, yalnızca Firma'nın en büyük riskinin bulunduğu ülkeleri gösterir ve gerçek veya olası olumsuz kredi koşullarına dair Firma'nın görüşünü temsil etmemektedir.

Ülke riskleri, müşteri faaliyeti ve piyasa hareketleri nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir. Japonya'daki risk artışı, büyük ölçüde müşteri faaliyetine bağlı olarak Japonya merkez bankasına yatırılan nakit bakiyelerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

İlk 20 ülke riskleri (ABD hariç)^(a)

31 Aralık (milyar cinsinden)	2019					2018 ^(e)
	Kredilendirme ve mevduatlar ^(b)	Alım satım ve yatırım ^(c)	Diğer ^(d)	Toplam risk	Toplam risk	
Almanya	\$ 45.8	\$ 5.4	\$ 0.4	\$ 51.6	\$ 62.1	
Japonya	35.5	8.0	0.3	43.8	29.1	
Birleşik Krallık	31.0	9.9	1.5	42.4	40.7	
Çin	11.3	6.5	1.4	19.2	19.3	
İsviçre	10.9	0.8	6.6	18.3	12.8	
Fransa	10.7	6.5	0.9	18.1	17.9	
Kanada	12.0	1.1	0.1	13.2	14.3	
Lüksemburg	12.1	0.8	—	12.9	11.0	
Avustralya	6.9	4.8	—	11.7	13.0	
Hindistan	4.6	3.6	3.1	11.3	11.8	
Hollanda	4.4	0.8	3.8	9.0	5.8	
Brezilya	4.8	2.4	—	7.2	7.3	
Singapur	4.3	1.6	0.9	6.8	6.8	
İtalya	2.4	4.2	0.2	6.8	6.4	
Güney Kore	4.5	1.8	0.1	6.4	7.6	
İspanya	3.2	2.6	—	5.8	5.1	
Suudi Arabistan	4.7	0.5	—	5.2	5.3	
Hong Kong SAR	2.6	1.7	0.8	5.1	5.4	
Meksika	3.9	0.8	—	4.7	5.5	
Malezya	1.8	0.8	0.8	3.4	4.3	

(a) İlk 20 ülke riskleri, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren dönemler için, riskin belirli bir ülkeye atfedildiği toplam firma geneli ABD dışı riskin, sırasıyla %88 ve 87'sini yansıtmaktadır.

(b) Kredilendirme ve mevduatlar, (uygun teminatlar ve kredi zararları karşılığında arındırılmış) krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki (merkez bankaları dahil) mevduatları, senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden ari ihraç edilen akreditifler ve krediyi uzatmaya ilişkin kullanılmamış taahhütleri kapsamaktadır. Mahsup ve takas faaliyetlerinden kaynaklananlar gibi, gün içi ve operasyon risklerini içermez.

(c) Piyasa yapıcılığı envanterini, AFS menkul kıymetleri ile uygun teminat ve risk korumaları hariç, türevler ve menkul kıymet finansmanları üzerindeki karşı taraf riskini içerir. Temel referans kuruluşlardan ("tek isim") birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelerden birinde yer aldığı tek referans kuruluş, endeks ve diğer çoklu referans kuruluş işlemlerinden kaynaklanan riski içerir.

(d) Ağırlıklı olarak fiziksel emtia envanterini içerir.

(e) 31 Aralık 2018 tablosunda sunulan ülke sıralamaları, 31 Aralık 2018 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2019 tarihindeki ilgili risklerin ülke sıralamalarına dayanmaktadır.

FAALİYET RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler veya sistemlerden, insan faktörlerinden ya da Firma'nın süreçleri veya sistemlerini etkileyen harici olaylardan kaynaklanan olumsuz sonuçla ilişkili bir risktir; uyum riski, davranış riski, yasal riski, tahminler ve model riskini kapsar. Firma faaliyetleri doğal olarak operasyonel riske tabidir ve bu risk, suiistimal eylemleri, iş kesintileri, siber güvenlik saldırıları, çalışanların uygunsuz davranışı, ilgili kanun ve yönetmeliklere uymamak veya sağlayıcıların anlaşmalarına uymamaları gibi çeşitli şekillerde kendisini gösterebilir. Operasyonel Risk Yönetimi, operasyonel riski, Firma'nın finansal durumu, faaliyetlerinin özellikleri ve faaliyet gösterdiği piyasalar ve düzenleyici ortamlar ışığında uygun seviyelerde yönetmeye çalışır.

Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi

Firma'nın Uyum, Davranış ve Operasyonel Risk ("CCOR") Yönetim Çerçevesi, Firma'nın operasyonel riskini idare etmesini, tanımlamasını, ölçmesini, izlemesini ve test etmesini, yönetmesini ve raporlamasını sağlamak için tasarlanmıştır.

Operasyonel Risk Yönetimi

İş Kolları ile Kurumsal, operasyonel riskin yönetimini sahiplenir, sorumluluk ve hesap verebilirlik kendilerine aittir. Her İş Kolu ve Kurumsal, içindeki kontrol yöneticilerinden oluşan Kontrol Yönetim Organizasyonu, CCOR Çerçevesinin günlük yürütülmesinden ve hedeflenen iyileştirme çabalarının nerede gerekli olabileceğini belirlemek üzere kontrol ortamlarının etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur.

İş Kolları ve Kurumsal, kontrol komiteleri, süreçlerin kalitesini ve istikrarını gösteren verileri gözden geçirmek, temel operasyonel risk konularını ele almak, kontrol endişelerinin bulunduğu süreçlere odaklanmak ve kontrol iyileştirmesini denetlemekten sorumludur.

Firma'nın Küresel Baş Risk Sorumlusu ("CCO") ve Operasyonel Riskten sorumlu FRE, CCOR Yönetim Çerçevesini tanımlamadan ve uygulanmasına yönelik asgari standartları belirlemekten sorumludur. Operasyonel Risk Sorumluları ("ORO"lar), hem iş kolu CRO'larına hem de Operasyonel Riskten sorumlu FRE'ye bağlı olup denetledikleri ilgili işletmelerden veya fonksiyonlardan bağımsızdır.

Firma'nın CCOR Yönetim politikası Firma için CCOR Yönetim Çerçevesini belirler. CCOR Yönetim Çerçevesi, Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından periyodik olarak gözden geçirilen ve onaylanan Risk Yönetimi ve Denetim Politikasında belirtilmektedir.

Operasyonel Riskin tespiti Firma, LOB'lar ve Kurumsal tarafından uygulanan yapılandırılmış bir risk ve kontrol öz değerlendirme sürecini kullanmaktadır. Bu sürecin bir parçası olarak, İş Kolları ile Kurumsal, kontrol ortamlarının başarısız olduğu yerleri değerlendirmek ve düzeltme çabalarının nerelerde gerekli olabileceğini belirlemek için kontrol ortamlarının etkinliğini değerlendirirler. CCOR Yönetimi, bu faaliyetlerin denetlenmesini sağlar ve ayrıca önemli operasyonel risk olayları ve yoğunlaşmış veya ortaya çıkan risk alanlarının bağımsız değerlendirmelerini de yapabilir.

Operasyonel Riskin Ölçümü

CCOR Yönetimi, kontrol ortamının etkinliğinin değerlendirilmesi ile sonuçların üst yönetime rapor edilmesini kapsayan Firma'nın operasyonel risklerinin bağımsız risk değerlendirmelerini gerçekleştirir.

Bunun yanı sıra, operasyonel risk ölçümü, operasyonel risk tabanlı sermaye ile temel ve stresli koşullarda operasyonel risk zararı tahminlerini içerir.

Operasyonel risk sermayesi tahmininin ana bileşeni, tarihsel verilere dayanarak gelecek operasyonel risk zararlarının sıklığını ve şiddetini gösteren Zarar Dağıtım Yaklaşımı (LDA) istatistiksel modelidir. LDA modeli, bir senelik zaman diliminde toplam operasyonel risk zararını %99.9 güvenilirlik seviyesinde tahmin etmek için kullanılır. LDA modeli, söz konusu zararların gerçekleştiği çeyrekteki fiili içsel operasyonel risk zararlarını içerir ve hesaplama genel olarak, zarar neden olan iş faaliyetleri veya sorunlar giderildikten veya azaldıktan sonra bile söz konusu zararları yansıtmaya devam eder.

Basel III sermaye çerçevesinin gerektirdiği gibi, Firma'nın Gelişmiş Ölçme Yaklaşımı'nı ("AMA") kullanan operasyonel risk bazlı sermaye metodolojisi, iç ve dış kayıpları ve yönetimin operasyonel risk senaryosu analizi yoluyla yakalanan kuyruk riski hakkındaki görüşünü ve kilit iş ortamının ve iç kontrol metriklerinin değerlendirmesini içerir. Firma, sigorta etkisini operasyonel risk sermayesinin AMA tahminine yansıtmaz.

Firma, zorlu ekonomik koşulların operasyonel risk zararları üzerindeki etkisini dikkate alıp, zorlu bir ortamda meydana gelebilecek önemli operasyonel risklere ilişkin bir ileriye dönük bakış açısı geliştirir. Firma'nın operasyonel risk stresi testi çerçevesi, Firma'nın CCAR ve diğer stres testi süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır.

Operasyonel risk RWA ve CCAR'a ilişkin bilgi için 85-92. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Operasyonel risk izleme ve test CCOR Yönetimi tarafından yapılan risk değerlendirmelerinin sonuçları, İş Kollarının bağımsız olarak izlenmesi ve test edilmesinde, Şirketin yasalara ve düzenlemelere uygunluğundaki temel kriterlerden biri olarak kullanılmaktadır. İzleme ve test etme yoluyla CCOR Yönetimi, operasyonel risk alanlarını bağımsız olarak belirler, İş Kolları ve Kurumsal içindeki kontrollerin etkinliğini test eder.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Operasyonel Risk Yönetimi Operasyonel risk alanları veya izleme ve test etme yoluyla tespit edilen sorunlar, operasyonel riski azaltmak için gerektiğinde eylem planları yoluyla düzeltilmek üzere İş Kollarına ve Kurumsal'a iletilir. CCOR Yönetimi, eylem planlarının geliştirilmesi ve uygulanmasında LOB'lere ve Kurumsal'a danışmanlık yapabilir.

Operasyonel Risk Raporlaması Risklerin eskalasyonu, Firma'daki çalışanlardan beklenen temel bir husustur. CCOR Yönetimi tarafından belirlenen riskler, gerektiğinde uygun İş Kolu ve Kurumsal Kontrol Komitelerine iletilir. CCOR Yönetimi, İş Kolları ve Kurumsal'ın yanı sıra Firma genelinde tutarlı operasyonel risk raporlaması ve operasyonel risk raporlarının üretilmesini sağlamak için standartlar oluşturmuştur. Raporlama, belirlenmiş risklere karşı kilit risk göstergelerinin ve kilit performans göstergelerinin değerlendirilmesini, belirtilen risk iştahına karşı farklı operasyonel risk türlerinin değerlendirilmesini içerir. Standartlar üst yönetime ve Yönetim Kurulu'na eskalasyon protokollerini destekler.

Operasyonel risklerin alt kategorileri ve örnekleri

Operasyonel risk çeşitli şekillerde tezahür edebilir. Uyum riski, Davranış riski, Yasal risk ve Tahminler ve Model riski gibi operasyonel risk alt kategorileri ve diğer operasyonel riskler, Firma'nın operasyonel risk ölçüm süreçlerinde belirlenen zararlara yol açabilir. Uyum riski, Davranış riski, Yasal risk ile Tahminler ve Model riski hakkında daha fazla bilgi için sırasıyla 132, 133 ve 134. sayfalara bakınız. Diğer seçilmiş operasyonel risk örnekleri ile ilgili detaylar aşağıda verilmiştir.

Siber Güvenlik riski

Siber güvenlik riski, Firma için önemli, sürekli ve gelişen bir odak noktasıdır. Firma, bilgisayar sistemlerini, yazılımlarını, ağlarını ve diğer teknoloji varlıklarını korumak ve iyileştirmeye devam etmek için önemli kaynak ayırır. Firmanın güvenlik çalışmalarının amacı, diğer hususların yanı sıra, yetkisiz kişilerin gizli bilgileri sızdırmak, bilgileri tahrip etmek, sistemleri sabote etmek ve diğer başka zarara yol açmak amacıyla düzenledikleri siber güvenlik saldırılarına karşı koruma sağlamaktır. Firma kendi siber savunma yeteneklerini artırmaya önemli miktarda yatırım yapmaya ve faaliyet ortamındaki siber güvenlik risklerinin tümünü anlamak, savunmayı geliştirmek ve siber güvenlik tehditlerine direncini artırmak için ilgili hükümet, kanun icra mercileri ve diğer işletmelerle işbirliğini güçlendirmeye devam etmektedir. Firma, emniyet müdürlüğü, kamu görevlileri, diğer firmalar ve sektör grupları ile siber güvenlik riskleri çalışmalarına aktif olarak katılmaktadır ve çalışanları ve belirli müşterilerini konuya ilişkin olarak eğitmek için çabalarını önemli ölçüde arttırmıştır.

Firma'nın iş yaptığı veya Firma'nın iş faaliyetlerini destekleyen üçüncü şahıslar (örneğin sağlayıcılar, borsalar, takas merkezleri, merkezi saklama kurumları ve aracı kuruluşlar), Firma açısından siber güvenlik riski kaynakları arasındadır.

Üçüncü şahısların sistemlerindeki kontrol çökmeleri veya arızaları, çalışanlarının kusurlu davranışları veya maruz kaldıkları siber saldırılar, üçüncü şahısların Firma'ya servis ve ürün sağlama kabiliyetlerini etkileyebilir veya Firma'nın veya Firma müşterilerinin bilgilerinin kaybolması veya tahrip edilmesi ile sonuçlanabilir. Müşteriler de özellikle faaliyet ve sistemleri, Firma'nın kendi güvenlik ve kontrol sistemlerinin dışında ise Firma için siber güvenlik riski kaynaklarıdır. Sonuç olarak, Firma siber güvenlik riskleri ve güvenliği iyileştirme fırsatları hakkında belirli tedarikçiler ve müşteriler ile düzenli ve sürekli değerlendirmeler gerçekleştirir. Ancak, siber güvenlik olayları müşterilerin kendi sistem ve süreçlerinin güvenliğini sağlayamaması nedeniyle meydana gelirse, müşteriler katılan zararlılardan sorumlu olur.

Firma'nın altyapısının, kaynaklarının ve bilgilerinin gizliliğini, bütünlüğünü ve kullanılabilirliğini korumak için, Firma siber saldırıların önlenmesi, tespit edilmesi ve bunlara müdahale edilmesi için tasarlanan bir siber güvenlik programı uygular. Denetim Komitesi, Firma'nın Bilgi Güvenlik Politikaları, önerilen değişiklikler, siber güvenlik politikaları ile uygulamaları ile güvenliğin iyileştirilmesine yönelik sürekli çabaların yanı sıra Firma'nın önemli siber güvenlik olaylarına dair çabalarına ilişkin periyodik olarak bilgilendirilmektedir. Ayrıca, Firma'da siber güvenlik olaylarına müdahale etmesini, bu tür müdahaleleri kolluk kuvvetleri ve diğer devlet kurumlarıyla koordine etmesini, uygun şekilde müşterileri bilgilendirmesini sağlamak için tasarlanmış bir siber güvenlik olayı müdahale planı ("IRP") bulunmaktadır. Odaklanılması gereken diğer kilit noktalar arasında, IRP bir siber güvenlik olayıyla bağlantılı içeriden bilgilendirme riskini azaltmak için tasarlanmış olup çeşitli eskalasyon noktalarını içermektedir.

Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolü fonksiyonları, Firma'nın Bilgi Güvenliği Programının yönetiminden ve gözetiminden sorumludur. Firma'nın İş Kolları ve Kurumsal ile ortaklaşa bir şekilde Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrol organizasyonu bilgi güvenliği riski sorunlarını belirler ve Firma'nın uygulamaları, altyapısı ve Firma müşterileri ile ilgili gizli ve kişisel bilgileri içeren bilgi kaynaklarının teknolojik korunmasına yönelik programları denetler. Siber Güvenlik ve Teknoloji organizasyonu, Firma içinde Bilgi Güvenliği Programını uygulamakta olan aşağıdaki ürünler ile organizasyon içinde desteklenmekte olan işletmeyle uyumlu bilgi güvenliği yöneticilerinden oluşmaktadır:

- Siber Savunma ve Dolandırıcılık
- Veri Yönetimi, Koruma ve Gizlilik
- Kimlik ve Erişim Yönetimi
- Yönetişim ve Kontroller
- Üretim Yönetimi ve Esneklik
- Yazılım ve Platform Etkinleştirme

Küresel Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolü yönetim yapısı, bilgi güvenliği risklerini tanımlamak, iletmek ve azaltmak için tasarlanmıştır. Bu yapı, bilgiyi yaymak ve teknoloji çabalarını izlemek amacıyla kilit yönetim organlarını kullanır.

Bu organlar Firma genelinde birden fazla seviyede kurulmakta olup her bir İş Kolunun ve Kurumsalın temsilcilerinden oluşmaktadır. Temel teknoloji risklerinin özeti ile ilişkili kontrolleri geliştirme çabalarını içeren raporlar, bu organlara yönelik olarak hazırlanmakta olup çeşitli seviyelerde yönetim tarafından gözden geçirilmektedir. Organlar, uygun olduğunda bilgi güvenliği risklerini veya diğer konuları iletmek için kullanılmaktadır.

IRM fonksiyonu, siber güvenlik riskini tespit etmek, değerlendirmek, ölçmek ve azaltmak için tasarlanmış faaliyetlerin denetimini yapar.

Firma'nın Güvenlik Farkındalığı Programı, Firma'nın Bilgi Teknolojileri Risk ve Güvenlik Yönetimi politikalarını, standartlarını ve uygulamalarını, ayrıca çalışanların bu politikalara uyma beklentilerini güçlendiren eğitimler içerir. Güvenlik Farkındalığı Programı, personelin potansiyel siber güvenlik risklerinin nasıl belirleneceği, Firma'nın kaynaklarını ve bilgilerini nasıl koruyacağı konusunda eğitimini kapsamaktadır. Bu eğitimin periyodik olarak tüm dünyadaki çalışanlar tarafından alınması zorunlu olup periyodik kimlik hırsızlığı testleri de dâhil olmak üzere Firma geneli test girişimleri ile desteklenmektedir. Son olarak, Firma'nın Küresel Gizlilik Programı, tüm çalışanların veri gizliliği konusunda periyodik farkındalık eğitimi almasını zorunlu kılmaktadır. Bu gizlilik odaklı eğitim, gizlilik ve güvenlikle ilgili bilgilerin yanı sıra bilgiye izinsiz erişim veya bilgilerin izinsiz kullanımına müdahaleyi de içerir.

İşletme ve teknoloji esnekliği riski Kötü hava, elektrik veya telekomünikasyon kesintisi, kazalar, bir üçüncü şahsın beklenen hizmetleri verememesi, siber saldırı, sel baskını, taşımacılık grevleri, terörizm, sağlıkla ilgili acil durumlar veya bulaşıcı hastalıkların yayılması veya salgınlar gibi Firma'nın kontrolünün dışındaki güçler nedeniyle iş aksamaları meydana gelebilir. Firmanın çalışanlarının ve müşterilerinin güvenliği en yüksek önceliğe sahiptir. Firma geneli esneklik programının amacı, Firma'nın, bir iş kesintisi durumunda kritik iş fonksiyonları ve destek varlıklarını (personel, teknoloji ve tesisler) geri kazanabilmesine imkân vermektir. Program, iş kesintisi ve kamu güvenliği risklerin doğru şekilde tanımlanmasını, değerlendirilmesini ve yönetilmesini sağlamak için yönetim, farkındalık eğitimi ile eski hale döndürme stratejilerinin testini içerir. Firma geneli esneklik programının gücü ve yetkinliği, çeşitli olaylar esnasında ve sonrasında Firma'nın iş faaliyetlerinin devam ettirilmesinde bütünleyici bir rol oynamıştır.

Ödeme suistimal riski

Ödeme dolandırıcılığı riski, dışarıdan ve içeriden kişilerin yanlış yönlendirme veya usulsüz ödeme yoluyla yasa dışı olarak kişisel parasal menfaat elde etme riskidir. Ödeme dolandırıcılığı riski, sektör genelinde yüksek bir seviyede seyretmiştir. Bu olayların karmaşıklığı ve failerin kullandığı stratejiler gelişmeye devam etmektedir. Ödemeler Kontrol Programı kapsamında, riski yönetmek, kontrolleri uygulamak, çalışan ve müşteri eğitimi ile farkındalık eğitimi vermek için yöntemler geliştirilir. Firma'nın müşteri davranışını izleme faaliyeti, dolandırıcılar tarafından uygulanan yeni stratejileri tespit etmek ve azaltmak amacıyla periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir.

Üçüncü taraf dış kaynak kullanımı riski

Firma'nın Üçüncü Taraf Gözetimi ("TPO") ile İştirakler Arası Gözetim ("IAO") çerçevesi, iştirakler tarafından sunulan hizmetler dâhil olmak üzere tedarikçi ilişkilerini seçme, belgeleme, sisteme alıştırma, izleme ve yönetmede LOB'ler ile Kurumsal'a yardım etmektedir. TPO çerçevesinin amacı, tedarikçileri yüksek seviyeli operasyonel performansta tutmak ve veri kaybı ile iş kesintisi dâhil olmak üzere temel riskleri hafifletmektir. Kurumsal Üçüncü Taraf Gözetim grubu, Firma Geneli eğitim, izleme, raporlama ve standartlarından sorumludur.

Sigorta

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, ticari sigortacılar sigorta yaptırır ve tamamına sahip olunan Park Assurance Company adlı sigorta şirketini kullanır. Sigorta, Firma'nın iş yaptığı üçüncü şahıslarla da istenebilir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

UYUM RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan uyum riski, yasalara, kurallara, düzenlemelere veya davranış kuralları ile özdenetim kuruluşların standartlarına uyulmaması riskidir.

Genel Bakış

Her bir LOB ve Kurumsal segment, uyumluluk riskinin yönetiminde birinci derece sorumluluk sahibidir. LOB'lerden bağımsız olan Firma'nın Uyum Organizasyonu ("Uyum"), Firma ürünlerinin ve hizmetlerinin müşterilere ve mudilere sunulması açısından geçerli olan yasal ve düzenleyici yükümlülükler odaklanarak işletme faaliyetlerine yönelik bağımsız gözden geçirme, izleme ve gözetim gerçekleştirilmektedir.

Bu uyum riskleri, LOB ile yargı çevresine bağlı olarak çeşitli yasal ve düzenleyici yükümlülükle ilişkili olup finansal ürünler ile hizmetlere ilişkin olan riskler, müşteri ve mudilerle olan ilişkiler ve etkileşimler ile çalışan faaliyetlerini içerir. Örneğin, uyum riskleri arasında suç gelirlerinin aklaması, alım satım faaliyetleri, piyasa idaresi, farklı yargı çevreleri arasında ürün ve hizmet sunulmasına dair kural ve yönetmeliklere uyulmasıyla bağlantılı olanlar sayılabilir. Uyum riski aynı zamanda, yürürlükte olan özen standardını yerine getirmeme (sadakat veya özen görevleri gibi), müşteri yüksek menfaatini gözeterek davranmama veya müşterilere adil davranmama konularını içeren Firma'nın emanetçilik faaliyetlerinde kendiliğinden bulunmaktadır.

Diğer Fonksiyonlar, kendi sorumluluk alanlarına özgü olan önemli düzenleme yükümlülüklerini denetlerler.

CCOR Yönetimi, Firma'nın uyum riskini idare etmesini, tanımlamasını, ölçmesini, izlemesini ve test etmesini, yönetmesini ve raporlamasını sağlamak için tasarlanmış politika ve standartları uygular.

Yönetişim ve Gözetim

Uyum, Firma'nın Küresel CCO'su ile Operasyonel Risk FRE'si tarafından yönetilir.

Firma, CCOR Risk Yönetimi Çerçevesinin uygulanması aracılığıyla uyum riskinin denetim ve koordinasyonunu sürdürür. Firma'nın CCO'su da denetim komitesi ile Kurul Risk Komitesi'ne düzenli olarak güncellemeleri bildirmektedir. Ayrıca, düzenleyici Muvafakat Emirlerine Firma'nın uyumunu gözetmek üzere daha önce Kurul tarafından Özel Amaçlı Komiteler kurulmuştur.

Davranış Kuralları

Firma'nın, Firma çalışanlarının her zaman dürüstlükle davranacakları beklentisini ortaya koyan ve çalışanların müşteriler, mudiler, hissedarlar ve birbirleri, ayrıca Firma'nın iş yaptığı pazarlar ve topluluklara karşı davranışın tâbi olduğu ilkeleri belirten Davranış Kuralları ("Kurallar") ilkeleri bulunmaktadır. Kurallar, Yönetmelik, dahili bir Firma politikası ya da Firma'nın faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen bir ihlal veya ihlal şüphesinin derhal bildirilmesini gerektirir. Ayrıca, Ana Şirket'in çalışanları, mudileri, müşterileri tedarikçileri, sözleşmeli personeli, iş ortakları veya acenteleri tarafından yapılmış olan, her türlü yasadışı davranışların veya Kurallar'ın temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların da raporlanmasını gerektirir. Tüm yeni işe alınan çalışanlara, Kurallar eğitimi verilmekte olup mevcut çalışanlara sürekli esasta periyodik olarak Kurallar eğitimi verilmektedir. Çalışanların, periyodik olarak Kurallar'a uyum gösterdiklerini beyan etmeleri gerekmektedir.

Çalışanlar, Yönetmeliğin olası veya fiili ihlallerini Telefonla ya da İnternet üzerinden Raporlama Hattı aracılığıyla bildirebilir. Yardım Hattı, yasaların isimsiz raporlamayı yasakladığı ABD dışındaki bazı yargı çevreleri hariç isim sormaz ve çeviri hizmeti dahil, dünya genelinde sürekli hizmet verir. Harici bir servis sağlayıcı tarafından yönetilir. Kural iyi niyetli bir şekilde bir sorunu veya endişeyi dile getiren herhangi bir kişiye karşı misillemeyi yasaklar. Periyodik olarak Denetim Komitesi Davranış Kuralları programına ilişkin raporlar alır.

DAVRANIŞ RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan, davranış riski, bir Firma çalışanının veya çalışanlarının herhangi bir eyleminin veya eylemsizliğinin müşteriler açısından haksız sonuçlara yol açması, Firma'nın faaliyet gösterdiği pazarların bütünlüğünü etkilenmesi veya Firma'nın itibarını zedelemesi riskidir.

Genel Bakış

Her bir LOB ya da Kurumsal fonksiyon, Firmanın İş Yapma İlkeleri ("İlkeler") ile tutarlı bir kültürün uygun katılımını, sahipliğini ve sürdürülebilirliğini sağlamak için kendi davranış riskini tanımlamak ve yönetmekle sorumludur. İlkeler, çalışanların kendilerini nasıl yönetmeleri gerektiği konusunda rehberlik eder. Kılavuz olarak hizmet eden İlkeler ile, Firma'nın Kuralları, Firma'nın her çalışanı için beklentilerini ortaya koyar ve çalışanların işlerini etik açıdan ve Firma'nın faaliyet gösterdiği her yerde yasalara uygun olarak yapmalarına yardımcı olacak bilgiler ve kaynaklar sağlar. Kurallara ilişkin ayrıntılı değerlendirme için, sayfa 132'deki Uyum Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Yönetişim ve Gözetim

Davranış Riski Programı, Firma'da yönetişim, tespit, ölçüm, izleme ve test, yönetim ve raporlama yürütme riski için çerçeve oluşturan CCOR Yönetim politikasına tâbidir.

Davranış Riski Yürütme Komitesi ("CRSC"), davranış riskleri açısından daha bütüncül bir görüş geliştirmek ve odaklanılacak fırsatlar ile gelişen alanları belirlemek üzere Firma genelindeki kilit programları birbirine bağlamak amacıyla davranış girişimleri gözetimi sağlar.

Kurulun her komitesi, sorumlulukları kapsamında davranış risklerini denetlemekte olup CRSC uygun olduğunda bu komitelere dahil olabilir.

Davranış risk yönetimi, işe alım, oryantasyon, eğitim ve geliştirme, performans yönetimi, terfi ve ücret süreçleri dahil olmak üzere, çalışan yaşam döngüsü boyunca insan yönetimi uygulamalarının çeşitli yönlerini kapsar. Her İş Kolu, Hazine ve CIO ile belirlenen kurumsal fonksiyonlar, davranış riskinin periyodik olarak değerlendirilmesini tamamlar, davranış riskini içerebilecek ölçütleri ve sorunları gözden geçirip uygun durumlarda iş davranışı eğitimi verir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

YASAL RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak yasal risk, esas olarak Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki hukukun üstünlüğünden doğan yasal yükümlülüklerin yerine getirilememesi veya bu yönde bir iddia bulunması, müşteriler ile yapılan anlaşmalar ile Firma tarafından sunulan ürün ve hizmetlerden kaynaklanan zarar riskidir.

Genel Bakış

Global Hukuk fonksiyonunu ("Hukuk") Firma'ya hukuki hizmetler ve tavsiye sunar. Hukuk, Firma'nın maruz kaldığı yasal riski aşağıdaki yollarla yönetmekten sorumludur:

- Bu tür konularla ilgili iç değerlendirmeler ve soruşturmalar dâhil olmak üzere, fiili ve olası dava ve icra konularının yönetilmesi
- sözleşme müzakeresi ve belgelendirme dâhil olmak üzere ürün ve hizmetler konusunda danışmanlık yapılması
- belgeler ve yeni iş girişimlerini sunma ve pazarlama konusunda danışmanlık
- ihtilaf çözümü yönetimi
- kanun, kural ve yönetmeliklerin yorumlanması, bu konulardaki değişiklikler hakkında danışmanlık
- tasarlanan ve önerilen yasalar, kurallar ve yönetmeliklerin savunulması hakkında danışmanlık ve

- 79-83. sayfalardaki firma Geneli Risk Yönetimi kapsamında tanımlanan savunma hatları ile uyumlu olarak LOB'ler ve Kurumsal'a hukuki danışmanlık verilmesi.

Hukuk birimi, dış müşavirin gerekli olduğu tüm konularda Firma adına dış müşaviri seçer, görevlendirir ve yönetir. Ayrıca, Hukuk birimi, Firma için çıkar çatışmaları yaratma potansiyeline sahip Firma'nın toptan işlemlerini inceleyen Firma İhtilaf Bürosu'na danışmanlık yapar.

Yönetişim ve Gözetim

Firma'nın Baş Hukuk Müşaviri, CEO'ya bağlıdır ve İşletme Komitesi, Firma Geneli Risk Komitesi ve Firma Geneli Kontrol Komitesi'nin bir üyesidir. Firma'nın Baş Hukuk Müşaviri ile diğer Hukuk bölümü mensupları, Firma'nın Yönetim Kurulu ile periyodik olarak Denetim Komitesi'ne önemli hukuki konulara ilişkin olarak rapor sunarlar.

Hukuk birimi, çeşitli komitelerde (yeni iş girişimi ve itibar riski komiteleri dahil) görev yapıp danışmanlık yapar, Firma'nın LOB'leri ile Kurumsal'a olası itibar riski konularında danışmanlıkta bulunur.

TAHMİNLER VE MODEL RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak, Tahminler ve Model Riski, hatalı veya yanlış kullanılan model çıktılarına dayanan kararların olumsuz sonuçlanma riskidir.

Firma, çeşitli işletmeler ve fonksiyonlar arasında modeller, diğer analitik ve yargıya dayalı tahminler kullanır. Tahmin yöntemleri, farklı seviyelerde gelişmişliğe sahip olup pozisyonların değerlendirilmesi ve riskin ölçülmesi, yasal sermaye gereksinimlerinin değerlendirilmesi, stres testi yapılması ve iş kararlarının alınması gibi birçok amaç için kullanılmaktadır. Ayrı bir bağımsız işlev olan Model Risk Yönetimi ve Gözden Geçirme ("MRGR"), risk yönetimi, bütçe tahmini ve sermaye planlama ve analizinde kullanılanlar gibi Firma'nın model riski ile belirli analitik ve karara dayanan tahminlerle ilişkili risklerin yönetimine dair politikaları tanımlar ve yönetir.

MRGR'nin kapsamındaki analitik ve yargıya dayalı tahminlerin yönetimi, aşağıda ayrıntılı olarak açıklanan modeller için kullanılan yaklaşımla tutarlı bir yaklaşım izlemektedir.

Model risklerinin sahipleri, bu modellerin belirli amaçlarına dayalı olarak Firma içindeki modellerin kullanıcılarıdır. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, modellerin geliştirilmesi, uygulanması ve test edilmesinden, ayrıca modellerin inceleme ve onay için Model Risk fonksiyonuna iletilmesinden sorumludur. Modeller onaylandıktan sonra, model kullanıcıları ve geliştiricileri, sağlıklı bir işletim ortamı devamından sorumludurlar ve modellerin performansını sürekli olarak izler ve değerlendirirler. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, portföydeki değişikliklere ve ürün ve piyasa gelişmelerindeki değişikliklere reaksiyon olarak, ayrıca mevcut modelleme teknikleri ve sistem olanaklarındaki gelişmelere göre modelleri geliştirmek isteyebilirler.

Modeller, karmaşıklıklarına. Modelle ilgili maruziyete ve Firma'nın modele olan güvenine göre bir içsel standarda göre sıralanırlar. Bu sıralama, Model Riski fonksiyonunun onayına tabidir. Bir modele ilişkin incelemesinde, Model Risk fonksiyonu, modelin kullanılacağı özel amaçlar için uygun olup olmadığını değerlendirir. Bir modeli incelerken, Model Riski fonksiyonu, model metodolojisi ve model varsayımlarının uygunluğunu analiz eder ve denetler, model sonuçlarının geriye dönük testi gibi ek testler yapabilir veya isteyebilir. Model incelemeleri, modelin sırasına dayanarak, Model Riski fonksiyonu içindeki ilgili yönetim seviyesinde onaylanır.

Firma'nın Tahminleri ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, Model Riski fonksiyonu tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, gözden geçirme veya onay öncesi bir modelin kullanılmasına izin verecek Firma politikasında istisnalar yapılabilir. Model Risk fonksiyonu ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir.

Model tabanlı değerlemeler ve diğer değerlendirme tekniklerinin özeti için, 136-138. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve Not 2'ye bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN 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 amacıyla 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 amacıyla yöneliktir. Firma, varlıklarının ve borçlarının defter değerini tespit etmek için kullanılan tahminlerinin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firmanın önemli kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

Firma'nın kredi zararı karşılıkları toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firma'nın toptan ve tüketici kredisiyle ilgili taahhütlerini kapsar. Kredi zararı karşılığı, Firma'nın kredilerinin defter değerini, bilanço tarihi itibarıyla kredi portföyüne özgü muhtemel kredi zararlarını yansıtacak şekilde düzeltme amacıyla yöneliktir. Benzer şekilde, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı, bilanço tarihi itibarıyla kredilendirme ile ilgili taahhütler portföyüne özgü olası kredi zararlarını karşılamak için ayrılır.

Kredi zararları karşılığı, bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Bu bileşenlerin her birinin tespiti, bir dizi önemli hükümü içerir. Bu bileşenler, Firma'nın kredi zararları karşılığının ayrılmasında kullanılan yargı ve metodolojiler hakkında ayrıntılı bilgi için, 116-117. sayfalardaki kredi zararları karşılığına ve Not 13'e bakınız.

Kredi zararları karşılığı duyarlılığı Yukarıda belirtildiği gibi, Firma'nın kredi zararları karşılığı, portföye bağlı olarak değişebilen çeşitli faktörlere duyarlıdır. Ekonomik koşullardaki değişiklikler veya Firma'nın varsayımları ve tahminleri, bilanço tarihinde portföye özgü olası kredi zararlarının Firmaca yapılan tahminini etkileyebilir. Firma, kredi zararları karşılığının tahmininde bu ekonomik koşulları ve zarar verilerini değerlendirmek adına muhakemesini kullanır; bu tahminler altta yatan harici veya Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki değişikliklere göre periyodik olarak düzeltmeye tabi olur. Detaylar için not 13'e bakınız.

Belirli alternatif görüşlerin olası büyüklüğünü örneklemek için, Firma'nın kredi zararları karşılığındaki diğer girdilerin dengeleyici ya da ilgili etkileri dikkate alınmadan Firma aşağıdaki girdilerdeki değişimlerin 31 Aralık 2019 itibarıyla Firma'nın modellenen kredi zarar tahminleri üzerinde aşağıdaki etkilere yol açacağını tahmin etmektedir:

- Konut fiyatlarında %5 düşüş ve beklentilere göre işsizlikte 100 baz puanlık artış aşağıdakilere işaret edebilir: PCI kredilerinde kredi zararı tahminlerinde 250 milyon \$'lık bir artış. PCI kredileri haricinde oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için kredi zararı tahminlerinde yaklaşık 50 milyon \$'lık bir artış.
- Kredi kartı krediler için, beklentilere göre işsizlikte 100 baz puanlık artış, yaklaşık olarak senelik kredi zararı tahminlerinde 850 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.
- Firma'nın tüm toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimiyle tutarlı temerrüt olasılığı ("PD") faktörlerindeki artış, Firma'nın model kredi zarar tahminlerinde yaklaşık 1,6 milyar dolar artışa yol açabilir.
- Firma'nın tüm toptan kredi portföyüne ilişkin temerrüde bağlı tahmini zararda ("LGD") 100 baz puanlık artış, Firma'nın model tahmini kredi zararlarında yaklaşık olarak 200 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.

Bu duyarlılık analizlerinin amacı, model zarar tahminlerine ilişkin alternatif varsayımların etkilerinin ayrı ayrı belirlenmesidir. Yukarıda sunulan girdilerdeki değişiklikler, yönetimin risk derecelendirmelerinin bu risk faktörlerinin gelecekteki kötüleşeceğine dair beklenti içinde olduğunu yansıtmaz. Ayrıca, bu analizlerin amacı, kredi zararları genel karşılığındaki değişiklikleri tahmin etmek değildir, çünkü bunlar, yönetimin mevcut şart ve koşullara dayanarak bu model zarar tahminlerinin belirsizliğini ve kesinliğini yansıtmaya yönelik model zarar tahminlerine dair muhakemesinden etkilenebilir.

Belirli faktörlerdeki potansiyel değişikliklerin, kredi zararları karşılığını nasıl etkileyeceğini belirlemek güçtür, çünkü yönetim, kredi zararları genel karşılığını tahmin etmede bir dizi faktörü ve girdiyi değerlendirir. Bu faktörlerdeki değişiklikler ve girdiler, aynı oranda oluşmayabilir ve tüm coğrafya veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerdeki değişiklikler, yön bakımından tutarsız olabilir, örneğin bir faktördeki değişiklik, diğer faktörlerdeki bozulmaları dengeleyebilir. Ayrıca, belirli ekonomik koşullar veya varsayımlardaki değişikliklerin, kredi borçlusunun davranışını ya da yönetimin, kredi zararları karşılığını tahmin etmede hesaba kattığı diğer faktörleri nasıl etkileyeceğini belirlemek zordur. Firma'nın, kredi kartı zarar tahminleri gibi kredilerine ilişkin risk faktörlerini değerlendirmede izlediği sürece ve muhakemeye bakıldığında, yönetim, mevcut kredi zararı karşılığı tahmininin uygun olduğunu düşünmektedir.

Rayiç değer

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, türevler ve yapılandırılmış senet ürünleri dahil olmak üzere, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle ölçülür. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotek, konut rehni ve diğer krediler dahil olmak üzere, belirli aktif ve pasifler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler.

Rayıç değerle gösterilen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firma'nın rayıç değerle gösterilen varlıklarını ve bu varlıkların değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılan bölümünü içermektedir. Ek bilgi için Not 2'ye bakınız.

31 Aralık 2019 (milyar cinsinden, oranlar hariç)	Rayıç değer üzerinden varlıkların toplamı	Toplam 3. seviye varlıklar
Toplam alım satım borcu ve özkaynak araçları	\$ 361.3	\$ 3.4
Türev alacakları ^(a)	49.7	4.7
Alım satım amaçlı varlıklar	411.0	8.1
AFS menkul kıymetleri	350.7	—
Krediler	7.1	—
MSR'ler	4.7	4.7
Diğer	29.3	0.7
Tekrar eden esasta rayıç değerle gösterilen toplam varlıklar	802.8	13.5
Tekrar etmeyen esasta rayıç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	4.8	1.3
Rayıç değerle gösterilen varlıkların toplamı	\$ 807.6	\$ 14.8
Toplam Firma varlıkları	\$ 2,687.4	
Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları ^(a)		0.6%
Rayıç değer üzerinden toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları ^(a)		1.8%

(a)Yukarıdaki, tablo bakımından, türev alacaklar toplamı netleştirme düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır; ancak, 3. kademe olarak sınıflandırılan türev alacaklarının 4,7 milyar doları netleştirme düzeltmesini yansıtmamaktadır dolayısıyla netleştirme bir varlığın değerlendirilmesine yönelik şeffaflık girdilerine dayalı bir sunumla alakalı değildir. Nakdi teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. Seviye bakiyeler azalır.

Değerleme

Rayıç değer belirlenmesine ilişkin Firma süreçlerinin detayları, Not 2'de belirtilmiştir. Rayıç değer tahmini muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firma'nın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş değerlendirme modellerini ve diğer değerleme tekniklerini kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayıç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayıç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayıç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun değerlendirme tekniği belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme oranları, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir. Kullanılan gözlemlenebilir girdiler dâhil olmak üzere, 3. seviye araçların değerlendirilmesine ilişkin ayrıntılı bir değerlendirme için Not 2'ye bakınız.

2. seviye ve 3. seviyede sınıflandırılan enstrümanlar için, son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredibilitesi, piyasa finansman oranları, likidite hususları ve gözlemlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtmak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır.

Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir. Firma tarafından uygulanan değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 2'ye bakınız.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin 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, rayıç değer tespitinde çeşitli metod ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan Farklı metod veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayıç değer tahminine yol açabilir. Firma'nın değerlendirme süreci ve hiyerarşisine ilişkin detaylı bir değerlendirme ve bireysel mali enstrümanların rayıç değerinin belirlenmesi için, Not 2'ye bakınız.

Şerefiye değer düşüklüğü

US GAAP uyarınca, şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve senede an az bir defa değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma'nın şerefiye değer düşüklüğü testini yürütmek için kullandığı süreç ve metod, Not 15'te tanımlanmıştır.

Yönetim, şerefiye değer düşüklüğü test edilirken muhakeme kullanır. Her bir işletme kombinasyonu ile ilgili şerefiye, şerefiye değer düşüklüğü testi için ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir.

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren dönem için, Firma mevcut ekonomik koşulları, tahmini hisse senedi piyasa maliyetini ve tüm işletmelerin fiili ticari performansı ile ticari performans tahminlerini gözden geçirmiştir. Bu incelemelere dayanarak, Firma raporlama birimlerine tahsis edilen şerefiyenin 31 Aralık 2019 itibarıyla değer düşüklüğü yaşamadığı sonucuna varmıştır. Bu rapor veren birimlerin rayıç değerleri defter değerlerini tüm raporlama birimleri için yaklaşık olarak %15 veya daha yüksek oranında aşmıştır ve mevcut öngörüler ile değerlemelere dayalı önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riski göstermemiştir.

Firma'nın rapor veren birimlerine ilişkin öngörüler, yönetimin mevcut iş ortamına bakış varsayımlarıyla uyumludur ve uzun vadede ise, bir takım makroekonomik varsayımlar ve Firma'nın en iyi uzun vadeli büyüme ve iş getirisi tahminlerini içerir. Mümkünse, Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü şahıs ve emsal verilerinden faydalanır.

31 Aralık 2019 itibarıyla şerefiye değer düşüklüğü değerlendirmesi dâhil şerefiyeye ilişkin ek bilgi için Not 15'e bakınız.

Kredi kartı ödülleri borcu

JPMorgan Chase, kredi kartlarını kart sahiplerinin, hesap hareketleri ile ödül programının hüküm ve şartlarına göre ödül puan kazanmalarını sağlayan çeşitli ödül programlarıyla birlikte sunmaktadır. Genel olarak, uygun bir kart sahibinin kazanabileceği puanların herhangi bir sınırı olmadığı gibi bu puanlar geçersiz hale gelmemektedir, ayrıca puanlar, nakit (ağırlıklı olarak hesaba alacak kaydı şeklinde), hediye kartları ve seyahat dâhil olmak üzere çeşitli ödüller için kullanılabilir. Ödüller için kullanılabilir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Firma, kart hamilleri tarafından kazanılan ve kullanılması beklenen tahmini puanların maliyetini temsil eden bir ödül yükümlülüğü taşır. Ödül yükümlülüğü, çeşitli ödül programlarının her biri için puan başına maliyet ve ödeme oranları gibi çeşitli varsayımlara duyarlıdır ve bunlar periyodik olarak değerlendirilmektedir. Kart sahibi, fayda kazandıkça borç tahakkuk eder ve kart sahibi puan kullandıkça azalır. Bu borç 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sırasıyla 6,4 milyar dolar ve 5,8 milyar dolar olarak hesaplanmıştır ve Konsolide bilançolarda borçlu hesaplara ve diğer yükümlülüklerle kaydedilir.

Gelir vergileri

JPMorgan Chase, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir, bunlara A.B.D. federal, eyalet, yerel ve A.B.D. dışı yargı çevreleri dâhildir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri ve gerçekleşmemiş vergi hakları gibi gelir vergisi muhasebesinin mali tablolar üzerindeki etkisini belirlemek için JPMorgan Chase kompleks vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve yanı sıra ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorgan Chase'in dünya genelinde vergi kanunlarına dair yorumları, Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki çeşitli vergi mercilerince inceleme ve denetime tabi olup, vergi pozisyonuna ilişkin Firma'nın görüşleri konusunda ihtilaflar ortaya çıkabilmektedir. Çeşitli vergi mercileriyle yorumlara ilişkin bu ihtilaflar Firma'nın faaliyet gösterdiği vergi çevrelerinin denetim, idari itiraz veya mahkeme hükümleri vasıtasıyla çözümlenebilmektedir. JPMorgan Chase, düzenli olarak bu meselelerin karara bağlanması sonucunda Firma'nın ek gelir vergilerinin incelenmediğini ve Firmanın ek rezervleri uygun biçimde kaydedip kaydetmediğini gözden geçirir. Ayrıca, Firma, gelir vergisi kanunları, kanun yorumları ve iş stratejilerindeki değişikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firma'nın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Firma'nın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Ertelenmiş gelir vergileri mali raporlama ve gelir vergisi beyannamesiyle ilgili olarak ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Firma, net işletme zararları ("NOL") nakilleri ile yurt dışı vergi kredisi ("FTC") nakilleri de dâhil olmak üzere belirli vergi özellikleriyle ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirmiştir. Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleşebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yönetimin gelecek vergilendirilebilir gelire ilişkin tahmin ve varsayımlarını, ayrıca çeşitli vergi planlaması stratejilerini ve süresi dolmadan NOL'lerden faydalanabilmek için kullanılan stratejileri içerir. Bu incelemelerle birlikte, bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır.

Firma, revize edilen gelecek vergilendirilebilir gelir tahminlerine veya vergi planlaması stratejilerindeki değişikliklere dayanarak, ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmının gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşmeme ihtimalinden daha yüksek olduğunu tespit ederse, değerlendirme karşılığı, müteakip raporlama döneminde iptal edilebilir. 31 Aralık 2019 itibarıyla, yönetim, Firma'nın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığında arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

Firma, ilave bilgi mevcut olduğunda tahakkuk etmemiş vergi karlarını 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 karlarının yeniden değerlemesinin, yeniden değerlemenin meydana geldiği dönem içindeki geçerli gelir vergisi oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

Gelir vergileri hakkında ek bilgi için Not 25'e bakınız.

Dava karşılıkları

Dava yedeklerinin belirlenmesi ile ilgili önemli tahmin ve muhakemeler için, Not 30'a bakınız.

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

2019 yılında kabul edilen Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB") Standartları

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Kiralar <i>Şubat 2016'da yayınlanmıştır</i>	<ul style="list-style-type: none">Kiracıların, on iki aydan daha uzun tüm kira sözleşmelerini Konsolide Bilançolarda ilgili kullanım hakkı varlıklarıyla birlikte kira borçları olarak muhasebeleştirilmesini gerektirir.Kiracılar ve kiraya verenlerin, mevcut kira sözleşmesi muhasebesine benzer esaslar kullanılarak çoğu kira sözleşmesini sınıflandırmalarını gerektirir ancak "hukuk aracılığıyla değiştirilen geriye dönük geçiş yöntemini kurallarının yorumuna yer bırakmayan" sınıflandırma testlerini gerekli kılmaz.Nitel ve nicel kiralama açıklamalarını genişletir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2019 tarihinde kabul edilmiştir.Firma, mevcut sözleşmelerin bir kiralama içerip içermediğini veya sınıflandırmanın veya amorti edilmemiş ilk kira maliyetlerinin yeni kira kılavuzu kapsamında farklı olup olmayacağını tekrar değerlendirmemesi gerektiğine karar vermiştir. Firma, önceki dönemleri revize etmeksizin dağıtılmamış kazançlarda kümülatif etki düzeltmesi "hukuk aracılığıyla değiştirilen geriye dönük geçiş yöntemini" seçmiştir.Ek bilgi için Not 18'e bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Çıkarılmış fakat 31 Aralık 2019 itibariyle henüz yürürlüğe girmemiş FASB Standartları

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Finansal Araçlar - kredi zararları ("CECL") <i>Haziran 2016'da düzenlenmiştir</i>	<ul style="list-style-type: none">• Amorti edilmiş maliyet üzerinden tutulan finansal varlıklar ile belirli bilanço dışı kredi risklerine yönelik tek bir farkındalık çerçevesi kurar. Bu çerçeve, yönetim tahmininin kalan tüm beklenen ömür boyunca kredi zararlarını yansıtmasını ve makroekonomik şartlarda gelecekte beklenen değişiklikleri dikkate almasını gerekli kılar.• PCI kredilerine ilişkin mevcut kılavuzu geçersiz kaldırır ve eklenemeyen farkın kullandırım tarihinden sonra bir miktar kredi bozulması ile satın alınmış mali varlıklar üzerinde beklenen ve ilgili kredilerin kaydedilen yatırımındaki ilgili artışla birlikte beklenen kredi zararları karşılığı artışı olarak muhasebeleştirilmesini gerekli kılar.• Kapsam içi finansal varlıklara yönelik kredi zararları karşılığını tahmin ederken önceki zarar yazmaların kümülatif tutarıyla sınırlı olarak beklenen tahsilatların katılmasını gerektirir (teminata dayalı varlıklar dâhil).• Bir ihraççının kredisinin iyileşmesi durumunda kredi değer düşüklüğünün iptaline imkan verecek olan bir karşılığı eklemek için AFS menkul kıymetlerinin mevcut değer düşüklüğü kılavuzunda değişiklik yapar.• Genel olarak kabulün raporlama döneminden başlayarak dağıtılmayan kazançlara kümülatif-etki düzeltmesi yapılmasını gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">• 1 Ocak 2020 tarihinde kabul edilmiştir.• Bu kılavuzun kabul edilmesi, 4,3 milyar dolarlık kredi zararı karşılığında net artışa ve ağırlıklı olarak Kart kaynaklı 2,7 milyar dolarlık dağıtılmamış kazanç düşüşüne neden olmuştur. CECL çerçevesi kapsamında, Firma şu anda, iki yıllık bir tahmin süresi boyunca, bir dizi makroekonomik senaryoların ağırlıklı ortalamasını kullanarak (Firma geneli bazda oluşturulan) zararları tahmin eder ve daha uzun vadelerdeki zararları tahmin etmek için daha uzun vadeli tarihsel zarar deneyimini tekrar kullanır.• Firma 2,7 milyar dolarlık dağıtılmamış kârlar üzerindeki etkiyi 2020 ila 2023 yılları arasında yılda yüzde 25 oranında yasal sermayeye kademeli olarak uygulamayı seçmiştir ("CECL geçiş dönemi"). Firma'nın 31 Aralık 2019 itibariyle sahip olduğu sermayesine göre, Standart CET1 sermaye oranı üzerindeki tahmini etki her geçiş yılı için yaklaşık 4 baz puanlık bir düşüş olacaktır.• Kılavuzda izin verildiği üzere Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Defter değeri ile rayiç değer arasındaki fark, önemsizdi ve Firma'nın kümülatif etki düzeltmesinin bir parçası olarak kaydedilmiştir.• Ek bilgi için Not 1'e bakınız.
Şerefiye <i>Yayınlanma tarihi: Ocak 2017</i>	<ul style="list-style-type: none">• Bir raporlama biriminin tahmini rayiç değeri defter değerinin altına düştüğünde, bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesini gerektirir.• Ancak şerefiyenin tahmini zımni rayiç değerinin defter değerinin altına düştüğünde bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi gerekliliğini kaldırır.	<ul style="list-style-type: none">• 1 Ocak 2020 tarihinde kabul edilmiştir.• Kılavuz, ileriye dönük olarak uygulanacak olduğundan kabul edilmesinden sonra bir etki oluşmayacaktır.

GELECEĞE YÖNELİK BEYANLAR

Zaman zaman Firma geleceğe yönelik beyanlar yapmıştır ve de yapacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. Geleceğe yönelik beyanlar genellikle “öngörmek”, “hedef”, “beklemek”, “tahmin etmek”, “niyet etmek”, “plan”, “amaç”, “inanmak” şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanır. Geleceğe yönelik beyanlar JPMorgan Chase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase’in işbu 2019 Form 10-K'daki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Davası Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma, ayrıca SEC nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da geleceğe yönelik beyanlar yapabilir. İlave olarak, Firmanın üst yönetimi analistlere, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlar yapabilir.

Tüm geleceğe yönelik beyanlar, doğaları itibarıyla, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase’in fiili gelecek sonuçları geleceğe yönelik beyanlarında ileri sürülenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Herhangi bir risk ve belirsizlik ya da risk faktörleri listesinin eksiksiz olmasına yönelik herhangi bir güvence olmasa da, aşağıda fiili sonuçların geleceğe yönelik beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli faktörler sıralanmaktadır.

- Yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- Firma'nın işletmelerini ve Firma'nın yasal gereklilikleri ele alma kabiliyetini etkileyen sermaye ve likidite gereksinimleri dahil yasalar ile düzenleyici gereksinimlerde yapılan değişiklikler;
- Bireysel müşterilerle olan işlemleri dâhil JPMorgan Chase'in ticari uygulamaları üzerindeki düzenleyici ve resmi gözetimin ve incelemenin artırılması;
- Ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Gelir vergisi kanunları ve yönetmeliklerdeki değişiklikler;
- Piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Bankacılık düzenleme kurumları tarafından sermaye planlarının onaylanması dahil olmak üzere, Firma'nın sermaye ve likiditesini etkin yönetebilme kabiliyeti;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firma'nın itibarına verilen zarar;
- Firmanın ticari faaliyetlerinden doğabilecek sosyal, çevresel ve sürdürülebilirlik kaygılarını uygun bir şekilde ele alma becerisi;
- Firma'nın bir ekonomik sıkıntı veya diğer ekonomik ya da sayılanlarla sınırlı olmamakla birlikte faiz oranı ortamı dâhil piyasa zorluğunu etkin biçimde ele alma becerisi;

- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;
 - Firma'nın kontrol ajandasının etkinliği;
 - Firma'nın ürün ve hizmetler geliştirme veya sonlandırma becerisi ve Firma tarafından satılan hangi ürün veya hizmetlerin (ipotekler ve varlığa dayalı menkul kıymetler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere), Firma'nın başlangıçta öngörülme yükümlülükler üstlenmesine ya da zararlar karşılmasına neden olacakları;
 - Firma'nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin pazar tarafından kabulü ve Firma'nın yenilenme ve pazar payını artırma becerisi;
 - Firmanın nitelikli çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
 - Firma'nın giderlerini kontrol etme becerisi;
 - Rekabetçi baskılar;
 - Firma'nın mudileri, müşterileri ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
 - Firma'nın risk yönetim çerçevesinin, finansal raporlamaya ilişkin açıklama kontrolleri ve prosedürleri ile iç kontrollerinin yeterliliği.
 - Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
 - Uygulanabilir muhasebe politikalarındaki değişimler;
 - Firma'nın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
 - Sağlıkla ilgili acil durumlar, bulaşıcı hastalıkların yayılması, pandemiler veya husumetlerin ortaya çıkması ya da iklim değişimi etkileri gibi doğal veya insan eliyle oluşturulan afetler ya da felaketler 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;
 - Firma'nın, kendisinin veya üçüncü şahısların işletim sistemlerinin arızalanmasından kaynaklanabilecek aksaklıklara dayanma kabiliyeti;
 - Firma'nın siber saldırılar ile yetkisiz tarafların Firma veya müşterilerinin bilgilerine erişme ya da Firma'nın sistemlerini kesintiye uğratma girişimlerine karşı kendisini etkin şekilde savunma kabiliyeti; ve
 - Bölüm 1, Madde 1A'da ayrıntılı olarak açıklanan diğer riskler ve belirsizlikler: JPMorgan Chase'e ilişkin 2019 Form 10-K'deki Risk Faktörleri
- Firma tarafından ya da onun adına yapılan geleceğe yönelik beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorgan Chase geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firma'nın herhangi bir müteakip Form 10-K, 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 dâhili kontrol hakkında yönetim raporu

JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorgan Chase" veya "Firma") yönetimi mali raporlama ile ilgili uygun dâhili kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol Firmanın baş yöneticisi ve baş mali yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından mali raporlamanın güvenilirliği ile ilgili mali tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri ("U.S. GAAP") uyarınca hazırlanması ile ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir.

JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (1) makul detaylar içeren kayıtların Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtmaya yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların ABD GAAP 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 etmekte ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

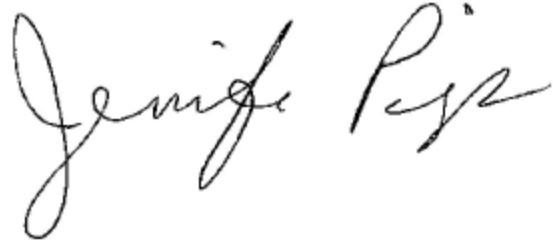
Mali raporlama üzerindeki iç kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanatlara önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere projeksiyonları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine maruzdur. Yönetim 31 Aralık 2019 itibariyle Firma'nın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken, yönetim Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi ("COSO") tarafından yayınlanan "Dâhili Kontrol-Entegre Çerçeve"yi ("COSO 2013") kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim 31 Aralık 2019 itibariyle JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün etkin bir biçimde COSO 2013 çerçevesine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31 Aralık 2019 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2019 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.



James Dimon
Başkan ve CEO



Jennifer Piepszak
İdari Başkan Yardımcısı ve Baş Mali Sorumlu

25 Şubat 2020

Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu



JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına:

Mali Tablolar ve Finansal Raporlamaya İlişkin İç Kontrolle İlişkin Görüşler

31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla ilişikteki JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerine ("Firma") ait konsolide bilançoları 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren dönemdeki üç yılın her birine ait notlar dâhil ilgili konsolide gelir tabloları, özkaynaklar ve kapsamlı gelir değişikliklerini (birlikte "konsolide mali tablolar" olarak anılacaktır) denetledik. Ayrıca, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi (COSO) tarafından yayınlanan Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kriterlere dayanarak 31 Aralık 2019 itibarıyla Firma'nın finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolünü denetledik.

Yukarıda belirtilen mali tablolar, tüm önemli yönlerden, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla Firma'nın mali durumuyla 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren dönemdeki üç yılın her birine ilişkin faaliyetlerinin ve nakit akışlarının sonuçlarını Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru şekilde yansıttığı kanaatindeyiz. Ayrıca, Firma, COSO tarafından yayınlanan Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kriterlere dayanarak 31 Aralık 2019 itibarıyla finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolü önemli her açıdan sağlamıştır.

Görüşlerin esası

Firma yönetimi, ekteki "Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol hakkında yönetim raporunda da belirttiği şekilde, bu konsolide mali tablolardan, mali raporlamaya ilişkin etkin dahili kontrolü sağlamaktan ve finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolün etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, Firma'nın konsolide mali tabloları ve Firma'nın mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü hakkındaki denetimlere dayanarak görüş belirtmektir. Biz, Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu'na (Amerika Birleşik Devletleri) ("PCAOB") kayıtlı bir mali müşavirlik firmasıyız ve ABD federal yasaları ile Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ile PCAOB'nin yürürlükteki kural ve yönetmeliklerine göre Firma'dan bağımsız olmamız gerekmektedir.

Bu tablolara ilişkin denetimlerimiz, PCAOB'nin standartlarına göre yapılmıştır. Bu standartlara göre, bu denimleri, konsolide mali tablolarda, ister hata ister dolandırıcılık nedeniyle olsun, önem arz eden hatalı beyanların bulunup bulunmadığına ve mali raporlama üzerinde her açıdan etkili dahili kontrolün sağlanıp sağlanmadığına ilişkin mantıklı bir güvence elde edecek şekilde planlamalı ve uygulamalıyız.

Konsolide finansal tablolara ilişkin denetimlerimiz, konsolide finansal tablolarda, hata veya suistimal yoluyla önemli yanlışlık yapılma riskini değerlendirmeye yönelik işlemler yapmayı ve bu risklere cevap veren işlemler yürütmeyi içermektedir. Bu prosedürler, test bazında konsolide mali tablolardaki miktarlara ve açıklamalara ilişkin kanıtları incelemeyi içerir. Denetimlerimiz ayrıca, kullanılan muhasebe ilkelerini ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminleri değerlendirmeyi ve konsolide finansal tabloların genel sunumunu değerlendirmeyi içermektedir. Mali raporlama üzerindeki dahili kontrolle ilişkin denetimimize finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolle ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zayıflığın mevcut olma riskini değerlendirmek, ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak dahili kontrolün tasarimsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildi. Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdikçe bu gibi diğer prosedürler de uygulanmıştır. Denetimlerimizin fikirlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

Finansal Raporlamaya İlişkin Dahili Kontrollerin Tanımı ve Sınırlamaları

Bir şirketin mali raporlama üzerindeki iç kontrolü mali raporlamanın güvenilirliğiyle ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre dış amaçlar için mali tabloların hazırlanmasıyla alakalı makul güvence sağlamaya yönelik bir süreçtir. Bir firmanın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (i) makul detaylar içeren kayıtların Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtacak şekilde tutulmasına yönelik; (ii) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece şirketin yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (iii) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Mali raporlama üzerindeki iç kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanları önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere projeksiyonları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine maruzdur.

PrivewaterhouseCoopers LLP • 300 Madison Avenue • New York, NY 10017

Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu

Kritik Denetim Konuları

Aşağıda belirtilen kritik denetim konuları, denetim komitesine iletilen veya iletilmesi gereken konsolide mali tabloların cari dönem denetiminden kaynaklanan ve (i) konsolide mali tablolar bakımından önemli olan hesaplar veya açıklamalarla ilgili olan ve (ii) özellikle zorlayıcı, öznel veya karmaşık kararlarımızı içeren konulardır. Kritik denetim konularının bildirimi, bir bütün olarak ele alındığında konsolide mali tablolara ilişkin görüşümüzü hiçbir şekilde değiştirmemekte olup aşağıdaki kritik denetim konularını ileterek kritik denetim konuları veya bu konuların ilişkili olduğu hesaplar veya açıklamalar hakkında ayrı görüşler sunmuyoruz.

Belirli 3. Seviye Finansal Araçların Rayiç Değeri

Konsolide mali tabloların 2. ve 3. notlarında açıklandığı üzere, Firma aktiflerinin 802,8 milyar dolarlık kısmı ile pasiflerinin 233,8 milyar dolarlık kısmını tekrarlayan esasta rayiç değeri üzerinden göstermektedir. Bu bakiyelere, birlikte finansal araçlar olarak anılan, değerlemeye gözlemlenemeyen ve rayiç değer ölçümleri açısından önemli olan bir veya daha fazla girdi içerdiklerinden 3. seviye olarak sınıflandırılan tekrarlayan bazda rayiç değer üzerinden ölçülen 8,1 milyar dolarlık alım satım amaçlı varlık ile 37,7 milyar dolarlık borç dâhildir. Firma, 3. seviye finansal araçların rayiç değerini tahmin etmek üzere şirket içinde geliştirilen değerlendirme modelleri ile gözlemlenemeyen girdileri kullanmıştır. Bu finansal araçların bazılarının rayiç değerini tahmin etmek için yönetim tarafından kullanılan gözlemlenemeyen girdiler, faiz oranlarına ilişkin oynaklık ile faiz oranları, hisse senedi fiyatları ile döviz kurlarına ilişkin korelasyonu içermektedir.

Belirli 3. seviye finansal araçların rayiç değerine ilişkin prosedürlerin uygulanmasının önemli bir denetim konusu olduğu yönündeki tespitimizin başlıca nedenleri (i) rayiç değer tahmininde girdileri belirlemede yönetim tarafından önemli ölçüde karar ve tahminlerin kullanılmış olması, bunun da bu finansal araçların rayiç değerine ilişkin prosedürleri uygulamada değerlendirmede yüksek derecede denetçi kararı, öznellik ve çabaya yol açmış olması ve (ii) denetim çalışmasında denetim kanıtlarının değerlendirilmesine yardımcı olacak uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin yer almış olmasıdır. Prosedürleri uygulayıp denetim kanıtlarını konsolide mali tablolara ilişkin genel görüşümüzün oluşturulmasıyla ilişkili olarak değerlendirilerek konunun ele alınması. Bu prosedürlerde, Firma'nın modeller, girdiler ve veriler üzerindeki kontrolleri içeren rayiç değeri belirlemeye ilişkin süreçleriyle bağlantılı kontrollerin etkinliğinin test edilmesi de yer almıştır. Bu prosedürlere, diğer hususların yanı sıra, bu finansal araçların bir örnekleme ilişkin rayiç değer tahminini geliştirmede yardımcı olmak üzere uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip olan profesyonellerin katılımı gerçekleşmiştir. Bağımsız tahmin geliştirmeye, bağımsız girdiler geliştirerek, uygun olduğunda yönetimin yukarıda bahsedilen gözlemlenemeyen girdilerini değerlendirerek ve kullanarak, yönetimin tahminini bağımsız şekilde geliştirilmiş rayiç değer tahmini ile kıyaslayarak yönetim tarafından sunulan verilerin eksiksizliği ve doğruluğunun test edilmesi dahil edilmiştir.

İpotek Tahsilat Hakları Varlıklarının Rayiç Değeri

Konsolide Mali Tablolar Not 15'te açıklandığı üzere Firma, 31 Aralık 2019 itibarıyla 4,7 milyar dolar olan bakiyelerle Firma'nın ipotek tahsilat hakları varlıklarını rayiç değer üzerinden muhasebeleştirmeyi seçmiştir. Yönetim, ipotek tahsilat haklarının rayiç değerini, opsiyon ayarlı marj modelini kullanarak tahmin eder ve bu model, çoklu faiz oranı senaryolarında nakit akışlarını, Firma'nın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden iskonto eder. İpotek tahsilat haklarının rayiç değerini belirlemede kullanılan temel ekonomik varsayımlar ön ödeme hızları ile opsiyon ayarlı marjdir.

İpotek hizmet hakları varlıklarının rayiç değerine ilişkin prosedürlerin uygulanmasının önemli bir denetim konusu olduğu yönündeki tespitimizin başlıca nedenleri (i) ipotek hizmet hakları rayiç değerinin belirlenmesinde yönetim tarafından önemli ölçüde karar ve tahminlerin kullanılmış olması, bunun da prosedürleri uygulamada ve peşin ödeme hızı ile opsiyon düzeltmeli spread varsayımlarına ilişkin elde edilen denetim kanıtını değerlendirmede yüksek derecede denetçi kararı, öznellik ve çabaya yol açmış olması ve (ii) denetim çalışmasında denetim kanıtlarının değerlendirilmesine yardımcı olacak uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin yer almış olmasıdır.

Prosedürleri uygulayıp denetim kanıtlarını konsolide mali tablolara ilişkin genel görüşümüzün oluşturulmasıyla ilişkili olarak değerlendirilerek konunun ele alınması. Bu prosedürlerde, Firma'nın modeller, girdiler ve veriler üzerindeki kontrolleri ile birlikte ipotek tahsilat haklarının değerlendirilmesine ilişkin kontrollerin etkinliğinin test edilmesi de yer almıştır. Bu prosedürlere, diğer hususların yanı sıra, modelde kullanılan ön ödeme hızı ve opsiyon ayarlı marj varsayımlarının makullüğünü test etme ve değerlendirme dâhil olmak üzere yönetimin süreç testinde yardımcı olmak üzere uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip olan profesyonellerin katılımı dâhildir.

Kredi zararları karşılığı - Toptan Kredi, Kredi Kartı Kredisi ile Tüketici Kredisi Portföyleri

Konsolide mali tablolar Not 13'te açıklandığı üzere, Firma'nın kredi zararları karşılığı ağırlıklı olarak toptan krediler, kredi kartı kredileri ile tüketici kredilerinden oluşan Firma'nın elde kalan kredi portföylerinde bulunan olası kredi zararlarına dair yönetimin tahminini temsil eder. 31 Aralık 2019 itibarıyla, kredi zararları karşılığı toplam 945,6 milyar dolarlık elde tutulan krediler üzerinden olmuştur 13,1 milyar dolar olmuştur. Firma'nın kredi zararları karşılığı, istatistiksel kredi zararı tahmini kullanılarak elde tutulan kredi portföylerinin her birisi için belirlenir. Bu istatistiksel kredi zararı tahminleri, başta temerrüt olasılığı ve kredi kartı ile tüketici kredileri zarar şiddeti, toptan krediler için temerrüt olasılığı ve temerrüt halinde zarar olmak üzere istatistiksel kredi zararı faktörleri kullanılarak hesaplanır. Yönetim, daha sonra bu istatistiksel zarar tahminlerini düzeltirken, model doğruluğunu, harici faktörleri ve ortaya çıkmış fakat henüz zarar faktörü olarak yansıtılmamış ekonomik olayları dikkate alır.

Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu

Toptan kredi, kredi kartı kredisi ile tüketici kredisi portföyleri kredi zararları karşılığın ilişkin prosedürlerin uygulanmasının önemli bir denetim konusu olduğu yönündeki tespitimizin başlıca nedenleri (i) istatistiki kredi zararı tahminlerinde kullanılan modelleme tekniklerini belirlemede yönetim tarafından önemli ölçüde karar ve tahminlerin kullanılmış olması, bunun da prosedürleri uygulamada ve istatistiki kredi zararı tahminleri ile istatistiki zarar tahminleri düzeltmelerinin uygunluğuna ilişkin elde edilen denetim kanıtını değerlendirmede yüksek derecede denetçi kararı, öznellik ve çabaya yol açmış olması ve (ii) denetim çalışmasında denetim kanıtlarının değerlendirilmesine yardımcı olacak uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin yer almış olmasıdır.

Prosedürleri uygulayıp denetim kanıtlarını konsolide mali tablolara ilişkin genel görüşümüzün oluşturulmasıyla ilişkili olarak değerlendirilerek konunun ele alınması. Bu prosedürlerde, Firma'nın kredi zararları tahmin süreçlerine ilişkin kontrollerin etkinliğinin test edilmesi yer almıştır. Bu prosedürler, diğer hususların yanı sıra, kredi zararları karşılığını tahmin etmeye yönelik yönetim sürecinin test edilmesini içermektedir; bu da toptan, kredi kartı ve tüketici kredisi portföyleri istatistiki kredi zararı tahminlerinde kullanılan model ve metodolojilerin uygunluğunu; verilerin eksiksizliği ve doğruluğunu test etmeyi ve istatistiki kredi zararı tahmininde kullanılan varsayımlar ve kararların makullüğü ile istatistiki kredi zararı tahminlerindeki düzeltmeleri değerlendirmeyi içermektedir.

Buna, ilgili olduğunda, temerrüt olasılıkları, zarar şiddetleri ile temerrüt halinde zararın makullüğünü değerlendirmek dâhildir. Yönetimin istatistiki kredi zararı tahmini düzeltmesinin değerlendirilmesi, modeldeki beklenmeyen halin, dış faktörler ile meydana gelen ancak henüz istatistiki kredi zararı tahminine yansıtılmamış olan ekonomik olayların etkilerinin makullüğünün değerlendirilmesini içermiştir. Prosedürler, belirli modellerin, metodolojilerin ve istatistiki kredi zararı tahminlerine girdilerin uygunluğunu değerlendirmeye yardımcı olacak uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin kullanımını içermiştir.

PriceWaterhouseCoopers LLP

25 Şubat 2020

1965'ten bu yana Firmanın denetçisi olarak hizmet vermekteyiz.

Konsolide Gelir Tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon, hisse başı verileri hariç)	2019	2018	2017
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 7,501	\$ 7,550	\$ 7,412
Temel işlemler	14,018	12,059	11,347
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	6,369	6,052	5,933
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları	17,165	17,118	16,287
Yatırım amaçlı menkul kıymet kârları/(zararları)	258	(395)	(66)
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	2,036	1,254	1,616
Kart geliri	5,304	4,989	4,433
Diğer gelirler	5,731	5,343	3,646
Faiz dışı gelir	58,382	53,970	50,608
Faiz geliri ^(a)	84,040	76,100	63,971
Faiz gideri ^(a)	26,795	21,041	13,874
Net faiz geliri	57,245	55,059	50,097
Toplam net gelir	115,627	109,029	100,705
Kredi zararları karşılığı	5,585	4,871	5,290
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	34,155	33,117	31,208
İşgal gideri	4,322	3,952	3,723
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	9,821	8,802	7,715
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	8,533	8,502	7,890
Pazarlama	3,579	3,290	2,900
Diğer giderler	5,087	5,731	6,079
Toplam faiz dışı gider	65,497	63,394	59,515
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	44,545	40,764	35,900
Gelir vergisi gideri	8,114	8,290	11,459
Net Gelir	\$ 36,431	\$ 32,474	\$ 24,441
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 34,642	\$ 30,709	\$ 22,567
Adi hisse başına net gelir verileri			
Hisse başına temel kazançlar	\$ 10.75	\$ 9.04	\$ 6.35
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	10.72	9.00	6.31
Ağırlıklı ortalama temel hisseler	3,221.5	3,396.4	3,551.6
Ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler	3,230.4	3,414.0	3,576.8

(a) 2019 ikinci çeyreğinde, Firma faiz geliri ve faiz giderini etkileyen ancak net faiz geliri üzerinde etkisi olmayan belirli sunum değişiklikleri gerçekleştirmiştir. Bu değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmış olup mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir. Ek bilgi için Not 7'ye bakınız.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Kapsamlı konsolide gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Net Gelir	\$ 36,431	\$ 32,474	\$ 24,441
Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir/(zarar)			
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	2,855	(1,858)	640
Çevrim düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	20	20	(306)
Rayiç değer korumaları	30	(107)	NA
Nakit akış riskinden korunma işlemleri	172	(201)	176
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	964	(373)	738
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA	(965)	1,043	(192)
Diğer kapsamlı gelir toplamı, vergi sonrası	3,076	(1,476)	1,056
Kapsamlı gelir	\$ 39,507	\$ 30,998	\$ 25,497

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide Bilançolar

31 Aralık (hisse verileri dışında milyon cinsinden)	2019	2018
Aktifler		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 21,704	\$ 22,324
Banka mevduatları	241,927	256,469
Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden sırasıyla 14.561 dolar ve 13.235 dolar dahil)	249,157	321,588
Ödünç alınmış menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 6.237 ve 5.105 dolar dahil)	139,758	111,995
Alım satım amaçlı varlıklar (111.522 ve 89.073 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	411,103	413,714
Menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 350.699 dolar ve 230.394 dolar ile 10.325 dolar ve 11.432 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	398,239	261,828
Krediler (rayiç değer üzerinden 7.104 dolar ve 3.151 dolar dahil)	959,769	984,554
Kredi zararları karşılığı	(13,123)	(13,445)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	946,646	971,109
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	72,861	73,200
Sabit kıymetler	25,813	14,934
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	53,341	54,349
Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 9.111 dolar ve 9.630 dolar ile 3.349 ve 3.457 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	126,830	121,022
Varlıklar toplamı^(a)	\$ 2,687,379	\$ 2,622,532
Yükümlülükler		
Mevduatlar (rayiç değer üzerinden 28.589 dolar ve 23.217 dolar dahil)	\$ 1,562,431	\$ 1,470,666
Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar veya alınan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 549 dolar ve 935 dolar)	183,675	182,320
Kısa vadeli borçlanmalar (rayiç değer üzerinden 5.920 dolar ve 7.130 dolar dahil)	40,920	69,276
Alım satım amaçlı borçlar	119,277	144,773
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (rayiç değer üzerinden sırasıyla 3.728 \$ ve 3.269 \$ dahil)	210,407	196,710
Konsolide VIE'ler tarafından çıkarılan intifa hakları (rayiç değer üzerinden 36 dolar ve 28 dolar dahil)	17,841	20,241
Uzun vadeli borç (rayiç değer üzerinden 75.745 dolar ve 54.886 dolar dahil)	291,498	282,031
Pasifler toplamıTM	2,426,049	2,366,017
Taahhütler ve olasılıklar (28, 29, ve 30. Notlara bakınız)		
Özkaynaklar		
İmtiyazlı hisse senetleri (1\$ itibari değerde, 200.000.000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 2.699.250 ve 2.606.750 hisse)	26,993	26,068
Adi hisse senetleri (1\$ itibari değerde, 9.000.000.000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 4.104.933.895 hisse)	4,105	4,105
Ek ödenmiş sermaye	88,522	89,162
Dağıtılmamış kazançlar	223,211	199,202
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)	1,569	(1,507)
Maliyet üzerinden kısıtlı hisse senedi birimleri ("RSU") tröstünde tutulan hisseler (472.953 hisse)	(21)	(21)
Maliyet üzerinden firma hisse senetleri (1.020.912.567 ve 829.167.674 hisse)	(83,049)	(60,494)
Toplam öz sermaye	261,330	256,515
Pasif ve öz sermaye toplamı	\$ 2,687,379	\$ 2,622,532

(a) Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar. Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. İntifa paylarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarıma rücu etme hakları bulunmamaktadır. Aşağıdaki tabloda yer alan aktif ve pasifler, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf aktiflerini ve pasiflerini içerir ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermez. Detaylı değerlendirme için, Not 14'e bakınız.

31 Aralık (milyon) Varlıklar	2019	2018
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 2,633	\$ 1,966
Krediler	42,931	59,456
Tüm diğer varlıklar	881	1,013
Aktifler toplamı	\$ 46,445	\$ 62,435
Yükümlülükler		
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 17,841	\$ 20,241
Tüm diğer borçlar	447	312
Pasifler toplamı	\$ 18,288	\$ 20,553

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Özkaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon, hisse başı verileri hariç)	2019	2018	2017
İmtiyazlı hisse senedi			
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 26,068	\$ 26,068	\$ 26,068
İhraç	5,000	1,696	1,258
İtfa	(4,075)	(1,696)	(1,258)
31 Aralık itibariyle bakiye	26,993	26,068	26,068
Adi hisse senedi			
1 Ocak ve 31 Aralık itibariyle Bilanço	4,105	4,105	4,105
Ek ödenmiş sermaye			
1 Ocak itibariyle bakiye	89,162	90,579	91,627
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	(591)	(738)	(734)
Diğer	(49)	(679)	(314)
31 Aralık itibariyle bakiye	88,522	89,162	90,579
Dağıtılmamış kârlar			
1 Ocak itibariyle bakiye	199,202	177,676	162,440
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	62	(183)	—
Net gelir	36,431	32,474	24,441
Beyan edilen temettüleri:			
İmtiyazlı hisse senetleri	(1,587)	(1,551)	(1,663)
Adi hisse senedi (2019, 2018 ve 2017 için sırasıyla hisse başına 3,40 \$, 2,72 \$ ve 2,12 \$)	(10,897)	(9,214)	(7,542)
31 Aralık itibariyle bakiye	223,211	199,202	177,676
Birikmiş diğer kapsamlı gelir			
1 Ocak itibariyle bakiye	(1,507)	(119)	(1,175)
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	88	—
Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir/(zarar)	3,076	(1,476)	1,056
31 Aralık itibariyle bakiye	1,569	(1,507)	(119)
Maliyet üzerinden RSU güvencesinde tutulan hisseler			
1 Ocak ve 31 Aralık itibariyle Bilanço	(21)	(21)	(21)
Firma hissesi maliyeti			
1 Ocak itibariyle bakiye	(60,494)	(42,595)	(28,854)
Yeniden satın alma	(24,121)	(19,983)	(15,410)
Yeniden ihraç	1,566	2,084	1,669
31 Aralık itibariyle bakiye	(83,049)	(60,494)	(42,595)
Toplam öz sermaye	\$ 261,330	\$ 256,515	\$ 255,693

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide nakit akış tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 36,431	\$ 32,474	\$ 24,441
Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan (bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler			
Kredi zararları karşılığı	5,585	4,871	5,290
Amortisman ve itfa payları	8,368	7,791	6,179
Ertelenmiş vergi gideri	949	1,721	2,312
Diğer	1,996	2,717	2,136
Satışa hazır tutulan kredilerin düzenlenmesi ve satın alınması	(70,980)	(102,141)	(94,628)
Satışa hazır tutulan kredilerin satışlarından ve peşin ödemelerinden elde edilen gelirler	79,182	93,453	93,270
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Alım satım amaçlı varlıklar	(652)	(38,371)	5,673
Ödünç alınan menkul kıymetler	(27,631)	(6,861)	(8,653)
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	(78)	(5,849)	(15,868)
Diğer aktifler	(17,949)	(8,833)	3,982
Alım satım amaçlı borçlar	(14,516)	18,290	(26,256)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	(352)	14,630	(16,508)
Diğer işletme düzeltmeleri	5,693	295	7,803
İşletme faaliyetleri tarafından sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	6,046	14,187	(10,827)
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	72,396	(123,201)	31,448
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	3,423	2,945	4,563
Satın almalar	(13,427)	(9,368)	(2,349)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	52,200	37,401	56,117
Satışlardan elde edilen gelirler	70,181	46,067	90,201
Satın almalar	(242,149)	(95,091)	(105,309)
Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelirler	62,095	29,826	15,791
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(53,697)	(81,586)	(61,650)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(5,035)	(4,986)	(563)
Yatırım faaliyetleri tarafından sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	(54,013)	(197,993)	28,249
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Mevduatlar	101,002	26,728	57,022
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	1,347	23,415	(6,739)
Kısa vadeli borçlanmalar	(28,561)	18,476	16,540
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	4,289	1,712	(1,377)
Uzun vadeli borçlanmaların getirileri	61,085	71,662	56,271
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(69,610)	(76,313)	(83,079)
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	5,000	1,696	1,258
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(4,075)	(1,696)	(1,258)
Geri alınan firma hisse senetleri	(24,001)	(19,983)	(15,410)
Ödenen temettüleri	(12,343)	(10,109)	(8,993)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1,146)	(1,430)	407
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	32,987	34,158	14,642
Döviz kurunun kasa, bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar üzerindeki etkisi	(182)	(2,863)	8,086
Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	(15,162)	(152,511)	40,150
Dönem başında kasa, bankalardan alacaklar ve banka mevduatları	278,793	431,304	391,154
Dönem sonunda kasa, bankalardan alacaklar ve banka mevduatları	\$ 263,631	\$ 278,793	\$ 431,304
Ödenen nakdi faiz	\$ 29,918	\$ 21,152	\$ 14,153
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	5,624	3,542	4,325

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide mali tablo notları

Not 1 – Beyan esası

1968 yılında Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finans holdingi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma"), dünyanın önde gelen finansal hizmetler firmalarından ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetleriyle, "ABD"nin en büyük bankacılık kurumlarından biridir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler, küçük işletmeler, ticari bankalar mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Firma'nın işkolları hakkında bir değerlendirme için bu Not 32'ye bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, US GAAP'a uygundur. Ayrıca, ilgili yerlerde, politikalar, düzenleme mercilerinin öngördüğü muhasebe ve raporlama kurallarına da uymaktadır.

Önceki dönemlerde rapor edilen belirli tutarlar, mevcut beyana uyacak şekilde yeniden sınıflandırılmıştır.

Konsolidasyon

Konsolide Mali Tablolara JPMorgan Chase ve Firma'nın denetleyici bir mali çıkarının bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketler arası bakiye ve işlemler elimine edilmiştir.

Firma tarafından acente veya mütevellî olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

Firma, bir kuruluşta mali çıkarının bulunup bulunmadığını belirlerken, kuruluşun oy hisseli kuruluş veya değişken hisseli kuruluş olup olmadığını öncelikle değerlendirir.

Oy Hisseli Kuruluşlar

Oy hisseli kuruluşlar, yeterli sermayeye sahip olan ve yatırımcılarına, kuruluşun faaliyetleri ile ilgili önemli kararlar alabilmeleri için oy hakkı veren kuruluşlardır. Bu tip kuruluşlarda, Firma'nın hakim hisseye sahip olup olmadığının tespiti, sahip olunan oy hissesi miktarına bağlıdır. Kuruluşun oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmak vasıtasıyla ya da Firma'ya hakimiyet veren diğer akdi haklar vasıtasıyla Firma'nın hakim mali hisseye sahip olduğu kuruluşlar Firma tarafından konsolidasyona dahil edilir.

Firma'nın faaliyet ve finansman kararları üzerinde önemli nüfuz sahibi olduğu (fakat oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmadığı) şirketlerdeki yatırımlar, (i) sermaye muhasebesi yöntemine göre (Firma'nın kuruluşun net kazancı içindeki orantılı payını muhasebeleştirilmesini gerektirir) veya (ii) rayiç değer opsiyonu seçilmiş ise rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise faiz dışı gelire kaydedilir.

Firmaca desteklenen varlık yönetim fonları, limitet ortaklıklar veya sınırlı sorumluluklu şirketler olarak yapılandırılırlar. Bu kuruluşların çoğunda, Firma genel ortak veya yönetici üyedir fakat, bağlı olmayan ortaklar veya üyeler, bağlı olmayan ortak ve üyeler, salt çoğunluk kararı ile genel Firma'yı ortaklıktan veya yönetici üyelikten sebepsiz çıkarma yetkisine (yani çıkarma hakları) veya sahiptirler veya bağlı olmayan ortaklar veya üyeler önemli kararlara iştirak haklarına sahiptirler.

Bu nedenle, Firma bu oy hisseli kuruluşları konsolide etmez. Bağlı olmayan ortak veya üyelerin bağımsız çıkarma veya iştirak haklarına sahip olmadıkları sınırlı durumlarda, Firma fonları VIE'ler olarak değerlendirir ve genel ortak veya Murahhas üye olması ve önemli olabilecek bir paya sahip olması durumunda fonları konsolide eder.

Firma'nın yatırım şirketleri ve varlık yönetimi fonları, satın almalar, gelişim sermayesi ve girişim olanakları dahil kamu ve özel sektör kuruluşlarına yatırım yaparlar. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzlarına göre muhasebeleştirilirler ve dolayısıyla elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, Konsolide Bilançolarda rayiç değerde gösterilir ve diğer varlıklara kaydedilirler, gelir veya zarar faizsiz gelire dahil edilir. Konsolide edilmesi halinde, Firma söz konusu özel yatırım şirketi kurallarına uyar.

Değişken hisseli kuruluşlar

VIE'ler, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildirler ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildirler ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildirler.

En genel VIE şekli SPE'dir. SPE'ler belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Temel SPE yapısı, SPE'ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar. İşleme ilişkin yasal belgeler, varlıklardan kazanılan nakdin SPE'nin yatırımcılarına ve bu nakit akışına iştirak eden diğer taraflara nasıl dağıtılması gerektiğini tarif eder. SPE'ler genellikle, varlıkları satanın alacaklıları dahil olmak üzere, diğer kuruluşların alacaklıları tarafından SPE'nin varlıkları üzerindeki taleplerden, yatırımcıları koruyacak şekilde yapılandırılırlar.

VIE'nin ana lehtarının (hakimiyet sağlayan mali hisseye sahip taraf), VIE'nin varlık ve borçlarını konsolide etmesi gerekmektedir. Ana lehtar, (1) VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE'nin faaliyetlerini yönetme yetkisine ve aynı zamanda (2) VIE'de sahip olduğu hisse vasıtasıyla, zararları karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip taraf olarak tanımlanır.

Firma'nın, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olup olmadığını değerlendirmek için, Firma, VIE'nin kuruluşunda ve hak ve yükümlülüklerinin devamında üstlendiği rol dahil tüm vakıa ve koşulları değerlendirir.

Konsolide mali tablo notları

Bu değerlendirme, ilk olarak VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetlerin tespitini ve ikinci olarak da varsa, bu faaliyetler üzerinde yetkiye sahip tarafın tespitini içerir. Genelde, VIE'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmetliler veya VIE'nin varlıkları üzerinde alım opsiyonu veya tasfiye haklarına sahip kişiler) veya karar verici mercileri tek taraflı olarak görevden alma hakkına sahip tarafların, VIE'nin faaliyetlerin yönetme yetkisine sahip oldukları varsayılır.

Firma'nın VIE'nin zararlarını karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip olup olmadığını değerlendirirken, Firma, borç ve öz sermaye yatırımları, hizmet ücretleri, VIE içinde değişken hisse sayılan türev veya diğer düzenlemeler dahil olmak üzere tüm ekonomik menfaatleri dikkate alır. Bu değerlendirme, Firma'nın bu menfaatlerin toplu olarak, VIE için önemli olma ihtimalini değerlendirmede muhakmeden faydalanır. Önemi değerlendirmede kullanılan faktörler, Sermaye yapısı dahil VIE'nin yapısı, hisselerin devri, ödeme önceliği, VIE'lerin sermaye yapısı içinde çeşitli sınıflarda yer alan hisselerin nispi payı ve Firma'nın hisseleri elinde bulundurmasının nedenleri.

Firma aşağıdaki hususları sürekli olarak yeniden değerlendirir: (1) daha önceden çoğunluk oy hissesi çerçevesinde değerlendirilmiş kuruluşların, belirli olaylara dayanarak VIE niteliği kazanıp kazanmadıkları ve dolayısıyla VIE konsolidasyonu çerçevesine dahil olup olmayacakları ve (2) Firma'nın VIE'ye iştirakine ilişkin vakıa ve koşullardaki değişikliklerin Firma'nın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağı.

Firma'nın VIE'lerine ilişkin detaylı değerlendirme için Not 14'e bakınız.

Kazancın muhasebeleştirilmesi

Faiz geliri

Firma, kredilerin, borçlanma senetlerinin ve diğer borçlanma araçlarının faiz gelirlerini, genellikle ilgili sözleşme oranına dayalı olarak, seviye-getiri bazında muhasebeleştirir. Faiz geliriyle ilgili daha ayrıntılı değerlendirme için, Not 7'ye bakınız.

Müşteri sözleşmelerinden elde edilen kazanç

JPMorgan Chase, müşterilerle yapılan bazı sözleşmelerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden, mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetiminden, idareden ve komisyonlardan ve kart gelirinin bileşenlerinden gelen faiz dışı kazancı Firma'nın ilişkili performans yükümlülükleri yerine getirildiğinde muhasebeleştirir. Firma'nın müşterileri ile olan sözleşmelerden elde ettiği gelir hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Not 6'ya bakınız.

Ana işlemler kazancı

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Rayiç değerde meydana gelen değişiklikler, esas olarak ana işlem gelirlerinde rapor edilir. Rayiç değer ölçümüyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için, Not 2 ve 3'e bakınız. Temel işlemler geliri hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Not 6'ya bakınız.

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide mali tabloların hazırlanması, aktif ve pasifin, gelir ve giderin ve potansiyel aktif ve pasif işlemlerinin rapor edilen tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılması için bir düzenleme gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

Döviz çevrimi

JPMorgan Chase, geçerli döviz kurlarını kullanarak ABD-dışı para birimleri cinsinden ifade edilen aktif, pasif, gelir ve gideri Amerika doları olarak yeniden değerlendirir.

ABD raporlamasında, finansal tablolarda fonksiyonel döviz kuru gelir ve giderleri konsolide kapsamlı gelir tabloları altında yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

Varlıklar ve borçların denkleştirilmesi

US GAAP kurumların, aynı karşı tarafa ilişkin türev alacakları ve türev borçlarını ve ilgili teminat alacakları ve borçlarını, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşması varsa, konsolide bilançolarda net esas üzerinden göstermelerine izin vermektedir. US GAAP, ayrıca repo sözleşmeleri kapsamında satılan ve satın alınan menkul kıymetlerin ve menkul kıymetler kredi sözleşmesi kapsamında ödünç alınan veya ödünç verilen menkul kıymetlerin, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşmasının varlığı dahil belirli koşulların karşılanması halinde net beyan edilmesine izin vermektedir. Firma, belirtilen koşullar karşılandığında söz konusu bakiyeleri netleştirmeyi seçmiştir.

Firma, türev sözleşmeleri, yeniden satış ve repo anlaşmaları ile borç alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler anlaşmaları dahil, belirli işlemlerde karşı taraf kredi riskini hafifletmek için ana netleştirme anlaşmalarını kullanır. Ana netleştirme anlaşması: Sözleşmenin kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin muacceliyetine veya tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir sözleşmedir (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi). Temerrütte bulunmayan tarafça türev fesih haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir, (ii) tüm işlemler değerlendirilir ve "paralı" işlemlerin pozitif değeri "parasız" işlemlerin negatif değeri üzerinden netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir. Genel olarak repo anlaşmaları ve menkul kıymet kredi anlaşmaları kapsamındaki temerrüt haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir ve muaccel olur, (ii) tüm menkul kıymetlerin değeri veya tutulan ya da teslim edilecek nakit hesaplanır ve söz konusu tutarlar birbiriyle netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir.

Bu tip işlemler için tipik ana netleştirme anlaşmaları, teminat talep etme hakkı bulunmayan tarafa, menkul kıymet ve/ya nakdi teminat/marj içinde bir hisse veya hak sağlayan bir teminat /marj anlaşması içerir. Teminat/marj anlaşması, tipik olarak, bir tarafın talepte bulunan tarafa teminat eksikliği tutarına eşit değerinde bir teminat/marjı, ana netleştirme anlaşmasının kapsadığı tüm işlemler üzerinden, her türlü eşik çıkarıldıktan sonra net esas üzerinden transferini gerektirir. Teminat/marj anlaşması, talepte bulunan tarafa, karşı tarafın temerrüdü üzerine, karşı tarafça ödenecek her türlü tutarı, gösterilen teminattan veya gösterilen teminat/marjın nakdi eşdeğerinden mahsup etme hakkı verir. Ayrıca, talepte bulunan tarafa, teminat/marjı nakde çevirme ve kazancı karşı tarafın borcuna mahsup etme hakkı verir. Firma'nın türev enstrümanları hakkında daha fazla bilgi için, Not 5'e bakınız. Firma'nın menkul kıymet finansman anlaşmaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Not 11'e bakınız.

Nakit akış tabloları

JPMorgan Chase 'in Konsolide nakit akış tablolarında, nakit, kasa ve bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar kalemine dahil tutarlar olarak tanımlanır.

1 Ocak 2020'de kabul edilen muhasebe standartları

Finansal Araçlar - Kredi Zararları ("CECL") Bu kılavuzun kabulü, amorti edilmiş maliyet üzerinden tutulan tüm finansal varlıklar ile belirli bilanço dışı kredi risklerine yönelik tek bir karşılık çerçevesi kurmuştur. Bu çerçeve, yönetim tahmininin kalan tüm beklenen ömür boyunca kredi zararlarını yansıtmasını ve makroekonomik şartlarda gelecekte beklenen değişiklikleri dikkate almasını gerekli kılar.

Aşağıdaki tablo, 1 Ocak 2020 tarihinde bu kılavuzun kabul edilmesinden sonra kredi zararları karşılığı ve dağıtılmamış kazançlar üzerindeki etkiyi sunar:

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2019	CECL'nin kabul edilmesinin etkisi	1 Ocak 2020
--------------------	-------------------	--	----------------

Kredi zararları karşılığı

Kredi kartı hariç tüketici	\$ 3.2	\$ 0.2	\$ 3.4
Kredi kartı	5.7	5.5	11.2
Toptan	5.4	(1.4)	4.0
Şirket geneli	\$ 14.3	\$ 4.3	\$ 18.6

Dağıtılmamış kârlar

Firma geneli karşılık artışı	\$ 4.3
Bilanço yeniden sınıflandırması ^(a)	(0.8)
Toplam vergi öncesi etki	3.5
Vergi etkisi	(0.8)
Dağıtılmamış kazançlarda düşüş	\$ 2.7

(a) Her ikisi de kredilerde ilgili artışa yol açan satın alınan bozulmuş kredi varlıkları üzerinde eklenemeyen farkın muhasebeleştirilmesi ile Firma'nın kredi kartı kredilerinde tahsil edilemeyen tahakkuk eden faiz yedeğinin karşılıklı muhasebeleştirilmesi yönündeki tercihini temsil eder.

1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilen muhasebe standartları 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir ve bu standartlar dağıtılmamış kazançlarda net 183 milyon dolarlık düşüş, AOCI'de net 88 milyon dolarlık artışa neden olmuştur. Bu standartlarının bazıları geriye dönük olarak kabul edilmiş olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Muhasebeleştirme ve ölçüm kılavuzunun kabul edilmesi, 2018'in ilk çeyreğinde, daha önce maliyet bedeli üzerinden tutulan belirli özkaynak menkul kıymetleri üzerinden toplam net gelirden kaydedilen, 505 milyon dolarlık rayiç değer kazancıyla sonuçlanmıştır.

Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın detaylı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

Rayiç değer ölçümü	Not 2	sayfa 154
Rayiç değer opsiyonu	Not 3	sayfa 175
Türev araçlar	Not 5	sayfa 180
Faiz dışı kazanç ve faiz dışı gider	Not 6	sayfa 195
Faiz geliri ve faiz gideri	Not 7	sayfa 198
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 8	sayfa 199
Hisseye dayalı çalışan teşvikleri	Not 9	sayfa 206
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Not 10	sayfa 208
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 11	sayfa 214
Krediler	Not 12	sayfa 217
Kredi zararları karşılığı	Not 13:	sayfa 237
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 14:	sayfa 242
Şerefiye ve Mortgage hizmet hakları	Not 15:	sayfa 250
Sabit kıymetler	Not 16:	sayfa 254
Kiralar	Not 18	sayfa 254
Uzun vadeli borçlar	Not 20	sayfa 257
Gelir vergileri	Not 25	sayfa 265
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 28:	sayfa 272
Davalara	Not 30	sayfa 279

Konsolide mali tablo notları

Not 2 – Rayiç değer ölçümü

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasifler, mükerrer bazda, çoğunlukla, rayiç değer üzerinden gösterilirler (yani Firma'nın Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden ölçülen ve bildirilen aktif ve pasifler). Belirli varlıklar, borçlar ve kısa vadeli kredilendirme ile ilişkili taahhütler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler; yani bu araçlar devam eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülmezler aksine sadece belirli durumlarda rayiç değer düzeltmelerine tabi tutulurlar (örneğin, değer düşüklüğüne dair kanıt olduğunda).

Rayiç değer, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasında düzgün bir işlem vasıtasıyla bir varlığı satın almak için tahsil edilen veya bir yükümlülüğü devretmek için ödenen fiyat olarak tanımlanır. Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına veya girdilerine dayanır. Fiyat veya teklifler mevcut değil ise, rayiç değer, vade gibi belirli işlem verilerini dikkate alan ve girdi olarak, verim eğrileri, faiz kurları, volatiliteler, fiyatlar (emtia, hisse senedi veya borç fiyatları) korelasyonlar, sermaye veya borçlanma fiyatları, döviz kurları ve kredi eğrileri gibi, ancak bunlarla sınırlı olmayan gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen parametreleri kullanan değerlendirme modellerine ve diğer değerlendirme tekniklerine dayanmaktadır. Aşağıda anlatıldığı gibi, finansal araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmeleri için değerlendirme düzeltmeleri de yapılabilir.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki doğruluk seviyesi özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inanmakla birlikte, kullanılan yöntem ve varsayımlar, yönetim muhakemesini yansıtır ve Firma'nın faaliyet alanları ve portföylerinde farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değer tespitinde çeşitli metot ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan farklı metot veya varsayımların diğer piyasa katılımcıları tarafından kullanılması, Firma'nın raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir.

Değerleme süreci

Risk alan fonksiyonlar, Konsolide Bilançolarda rayiç değerden gösterilen aktif ve pasifler için rayiç değer tahminleri sunmaktan sorumludurlar. Firma'nın Finans fonksiyonuna bağlı olan ve risk alan fonksiyonlardan bağımsız olan VCG, bu tahminleri doğrulamaktan ve Firma'nın pozisyonlarının rayiç değerden kaydedilmesini sağlamak için gerekebilecek her türlü rayiç değer düzeltmesinin belirlenmesinden sorumludur. Firma'nın, üst düzey finans ve risk yöneticilerinden oluşan VGF, Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetimini denetlemekten sorumludur. Firma Genel VGF'ye, VCG'nin Firma Genel başkanı (Firma'nın Kontrolörü altında) başkanlık eder ve CIB, CCB, CB, AWM ve Hazine ve CIO dahil olmak üzere belirli kurumsal fonksiyonları kapsayan alt forumları içerir.

Fiyat doğrulama süreci

VCG, risk alan fonksiyonlarca verilen rayiç değer tahminlerini, bağımsız olarak derlenmiş fiyatlar, değerlendirme girdileri ve varsa diğer piyasa verilerini kullanarak doğrular. Bağımsız fiyat veya girdilerin bulunmadığı durumlarda VCG, tahminlerin makul olup olmadığından emin olmak için ek bir inceleme yapar. Ek incelemeye müşteri çıkışları dahil olmak üzere sınırlı piyasa faaliyetini değerlendirmek; değerlendirme girdilerini benzer enstrümanlar için kullanılanlarla karşılaştırmak; yapılandırılmış enstrümanların değerlemesinin bileşenlere ayrılması, beklenen nakit akışlarının gerçek nakit akışlarıyla karşılaştırılması; kar ve zarar trendlerinin incelenmesi ve teminat değerlendirme trendlerinin incelenmesi dahil olabilir. Ayrıca, daha anlamlı ve karmaşık pozisyonlar için ek yönetim inceleme seviyeleri bulunmaktadır. VCG, risk alan fonksiyonların sağladığı tahminler için gerekli olabilecek her türlü değerlendirme düzeltmesini belirler. Rayiç değer hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılan enstrümanlar için kote edilen piyasa fiyatına hiçbir düzeltme uygulanmaz (rayiç değer hiyerarşisine ilişkin detaylı bilgi için aşağıdaki değerlendirmeye bakınız). Diğer pozisyonlar için muhakeme, likidite hususları, gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Söz konusu düzeltmelerin tespiti, Firma genelinde tutarlı bir çerçeveye izler.

- Gözlemlenebilir dış fiyat veya değerlendirme parametresi mevcutsa, fakat düşük piyasa aktivitesi nedeniyle güvenilirliği düşük ise, likidite değerlendirme düzeltmeleri düşünülür. Likidite değerlendirme düzeltmeleri, mevcut piyasa koşullarına göre yapılır. Likidite düzeltmesini belirlemede kullanılan faktörler aşağıdaki analizleri içerir: (1) işlem gören enstrümanın tahmini alım-satım fiyat farkı (spredi); (2) faal piyasalarda benzer enstrümanlar için alternatif fiyatlandırma noktaları ve (3) fiyat veya parametrenin alabileceği makul değerler aralığı.

- Firma, belirli mali enstrüman portföylerini net açık risk maruziyeti bazında yönetir ve US GAAP'a uygun olarak, söz konusu portföylerin rayiç değerlerini, net açık risk pozisyonunun düzenli bir işlemde devrine dayanarak tahmin etmeyi tercih etmiştir. Durum böyle ise, normal piyasa boyutundan büyük net açık risk pozisyonundan çıkış maliyetini yansıtmak için değerlendirme düzeltmeleri gerekebilir. Uygulanabilir hallerde, bu düzeltmeler, açık risk pozisyonunun transferinde ilgili piyasa katılımcısının dikkate alacağı, normal piyasa boyutuna getirmek için gerekli süre içinde ortaya çıkma ihtimali bulunan olumsuz piyasa hareketinin boyutu gibi faktörlere dayanır.

- Gözlemlenemeyen parametrelere ilişkin belirsizlik düzeltmeleri, pozisyonlar, piyasa faaliyeti bulunmaması nedeniyle veya gözlemlenebilir piyasa verilerinden çıkarılmaları mümkün olmadığı için gözlemlenebilir olmayan fiyat veya değerlendirme modeli girdi parametrelerini kullanarak değerlendirildiğinde, yapılabilir. Söz konusu fiyatlar veya parametreler tahmin edilmeli ve bu nedenle yönetim muhakemesine tabidir.

Ortaya çıkan değerlendirme tahmininde bulunan belirsizliği yansıtmak için düzeltmeler yapılır.

• Uygun hallerde, Firma, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın kredibilitesini (DVA) ve fonlama etkisini (FVA) yansıtmak için rayiç değer tahminlerinde düzeltmeler yapar ve Firma genelinde tutarlı bir çerçeve kullanır. Bu düzeltmeler hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 171. sayfasındaki Kredi ve fonlama düzeltmelerine bakınız.

Değerleme modeli incelemesi ve onayı

Bir enstrüman veya benzer bir araç için kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer, genellikle, vade gibi ilgili işlem şartlarını dikkate alan ve girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş değerlendirme modellerine dayanır. Böyle bir durumda, yukarıda tanımlanan fiyat doğrulama süreci, bu modellerin girdilerine uygulanır.

Firma'nın Tahminleri ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, Model Riski fonksiyonu tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, gözden geçirme veya onay öncesi bir modelin kullanılmasına izin verecek Firma politikasında istisnalar yapılabilir. Model Risk fonksiyonu ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir.

Değerleme Hiyerarşisi

US GAAP uyarınca rayiç değer ölçümlerinin ifşası için üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi belirlenmiştir. Değerleme hiyerarşisi, ölçüm tarihi itibarıyla bir varlık veya borcun değerlemesine katılan girdilerin gözlemlenebilirliğine dayanmaktadır. Bu seviyeler şu şekilde tanımlanmıştır:

- Seviye 1 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda aynı varlıklar veya borçlar için kote edilen (düzeltilmemiş) fiyatlardır.
- Seviye 2 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda benzer varlık ve borçların kote edilen fiyatlarını, doğrudan veya dolaylı olarak finansal aracın tüm ömrüne ilişkin gözlemlenebilir girdileri içerir.
- Seviye 3 - bir veya daha fazla değerlendirme metodu girdisi, gözlemlenebilir değildir ve rayiç değer ölçümü açısından önemlidir.

Finansal aracın, değerlendirme hiyerarşisi içindeki kategorizasyonu, rayiç değer ölçümü için önemli en düşük girdi seviyesine dayanmaktadır.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tabloda, genel olarak rayiç değer üzerinden ölçülen önemli araçları için Firma tarafından kullanılan değerlendirme metodlarının tanımı yer almaktadır ve değerlendirme hiyerarşisine göre bu araçların genel sınıflandırması yapılmaktadır.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Menkul kıymet finansman anlaşmaları	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">• Türev özellikleri: ek bilgi için, türevlere ilişkin aşağıdaki değerlendirmeye bakınız.• İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları.• Teminat özellikleri	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler - toptan		
Rayiç değerden gösterilen krediler (örneğin, ticari krediler ve ticari olmayan krediler) ve buna bağlı borç verme ile ilgili taahhütler	Gözlemlenebilir piyasa davranışı mevcutsa, değerlemeler şunlara dayanır: <ul style="list-style-type: none">• Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır)• İlgili broker kotasyonları• Benzer enstrümanlara ilişkin gözlemlenen piyasa fiyatları Gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut değil veya sınırlı ise, değerlemelerde indirgenmiş nakit akışları kullanılır ve aşağıdakiler hesaba katılır: <ul style="list-style-type: none">• CDS maliyetinden elde edilen kredi spreadleri ("CDS"); veya Firma tarafından sektöre ve kredi notuna göre geliştirilen referans kredi eğrileri• Ön ödeme hızı• Teminat özellikleri	2. veya 3. seviye
Krediler – tüketici		
Alım satım kredileri - Satılması beklenen oturum amaçlı uygun ipotek kredileri Yatırım ve alım satım amaçlı menkul kıymetler	Rayiç değer, benzer teminata sahip ipotek dayalı menkul kıymetlerin gözlemlenebilir fiyatına dayanır ve teminat ve kredi değeri arasındaki farkları karşılamak için, kredi özellikleri, portföy bileşimi ve likidite gibi özellikleri içeren fiyat düzeltmeleri içerir. Kote edilmiş piyasa fiyatları Kote edilen piyasa fiyatları yoksa, menkul kıymetler şunlara dayanarak değerlendirilir: <ul style="list-style-type: none">• Benzer menkul kıymetlere ilişkin gözlemlenebilir piyasa fiyatları• İlgili broker kotasyonları• İndirgenmiş nakit akışları Ayrıca, aşağıdaki ürünlerde indirgenmiş nakit akışına ilişkin aşağıdaki girdiler kullanılır: <ul style="list-style-type: none">İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin spesifik girdileri:<ul style="list-style-type: none">• Teminat özellikleri• Anlaşmaya özgü ödeme ve zarar tahsisleri• Getiri, ön ödeme sürati, şartlı temerrüt oranları ve zarar yoğunluğu ile ilgili cari piyasa varsayımlarıTeminatı kredi yükümlülükleri ("CLO"lar), spesifik girdiler:<ul style="list-style-type: none">• Teminat özellikleri• Anlaşmaya özgü ödeme ve zarar tahsisleri• Beklenen ön ödeme sürati, şartlı temerrüt oranları, zarar yoğunluğu• Kredi spreadleri• Kredi derecelendirme verileri	Ağırlıklı olarak 2. seviye 1. Seviye 2. veya 3. seviye
Fizikî emtialar	Gözlemlenen piyasa fiyatları veya verilerini kullanarak değerlendirilir	1. veya 2. seviye

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Türevler	<p>Aktif olarak borsa fiyatı kullanarak işlem gören ve değerlendirilen borsada işlem gören türevle.</p> <p>Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilen türevler.</p> <p>Kullanılan temel değerlendirme girdileri, türev türüne ve temel araçların niteliğine bağlı olacak olup hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, faiz oranı verim eğrisi, döviz kurları, oynaklıklar, korelasyonlar, CDS spredleri ve tahsilat oranlarını içerebilir. Ek olarak, karşı tarafın ve Firma'nın kredi kalitesi ile piyasa fonlama seviyeleri de dikkate alınabilir.</p> <p>Ayrıca, önemli gözlemlenemeyen girdilere sahip modellere dayanarak değerlendirilen türevler için kullanılan spesifik girdiler aşağıdaki gibidir:</p> <p>Yapılandırılmış kredi türevlerinin spesifik girdileri şunları içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • CDS spredleri ve tahsilat oranları • Temel borçlanma araçları arasındaki kredi korelasyonu <p>Hisse senedi opsiyonu spesifik girdileri şunları içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vadeli emtia fiyatı • Hisse senedi oynaklığı • Hisse senedi korelasyonu • Hisse-YP korelasyonu • Hisse-FO korelasyonu <p>Faiz oranı ve YP egzotik opsiyonları spesifik girdileri şunlardır:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Faiz oranı korelasyonu • Faiz oranı spred oynaklığı • Faiz oranı korelasyonu • Döviz korelasyonu • Faiz oranı- döviz kuru korelasyonu <p>Emtia türevlerine özgü girdiler aşağıdakileri içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emtia oynaklığı • Vadeli emtia fiyatı <p>Ayrıca, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın fonlama etkisini (FVA) yansıtan düzeltmeler yapılır. Bu Not'un 171. sayfasına bakınız.</p>	Seviye 1 2. veya 3. seviye
İpotek tahsilat hakları	Not 15'teki ipotek tahsilat haklarına bakınız.	Seviye 3
Doğrudan özel sermaye yatırımları	<p>Rayıç değer, tüm mevcut bilgileri kullanarak tahmin edilir; potansiyel girdiler aralığı şunları içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • İşlem fiyatları • Karşılaştırılabilir kamu şirketlerinin alım satım çarpanları • Temel portföy şirketinin işletim performansı • Karşılaştırılabilir kamu şirketleri, değerlendirilen şirkete eşdeğer olmadığından ve şirkete özgü hususlar ve likidite nedeniyle düzeltmeler gerekmektedir • Yatırımla ilgili ilave mevcut girdiler. 	2. veya 3. seviye
Fon yatırımları (Menkul kıymetler yatırım/toplu yatırım fonlarında, özel sermaye fonlarında, koruma fonlarında ve gayrimenkul fonları)	<p>Net varlık değeri</p> <ul style="list-style-type: none"> • NAV, NAV seviyesinde itfa etme ve satın alma kabiliyeti ile desteklenir. • İtfa üzerindeki kısıtlamalar için (örneğin kısıtlama dönemleri veya geri çekme sınırlamaları) veya gözlemlenebilir faaliyet kısıtlı ise NAV'de düzeltmeler gerekir 	Seviye 1 Seviye 2 veya 3 ^(a) Seviye 2 veya 3
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	Varsa, gözlemlenen piyasa bilgilerini kullanarak değerlendirilen Gözlemlenebilir piyasa bilgisi yoksa, değerlemeler, VIE tarafından tutulan temel varlıkların rayiç değerine dayanır	2. veya 3. seviye

(a) Hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) pratik bir tedbir olarak kullanarak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımlar dahil değildir.

Konsolide mali tablo notları

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Yapılandırılmış tahviller (mevduatlara, kısa vadeli borçlanmalara ve uzun vadeli borca dâhildir)	<ul style="list-style-type: none">Değerlemeler, saklı türevi ve tahvilin şartlarını ve ödeme yapısını dikkate alan indirgenmiş nakit akışı analizlerine dayanır.Saklı türev özellikleri, Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerleme girdilerini kullanabilen bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilir. Kullanılan belirli girdiler, türev değerlemesine ilişkin yukarıdaki değerlendirmede anlatıldığı gibi saklı türev özelliklerinin niteliğine göre değişir. Daha sonra Firma'nın kendi kredi riskini (DVA) yansıtacak şekilde bu temel değerlemede düzeltmeler yapılır. Bu Not'un 171. sayfasına bakınız.	2. veya 3. seviye

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltmeleri ^(d)	Toplam rayiç değer
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3		
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 14,561	\$ —	\$ —	\$ 14,561
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	6,237	—	—	6,237
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borçlanma araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	—	44,510	797	—	45,307
Konut – acentelik harici	—	1,977	23	—	2,000
Ticari – acentelik harici	—	1,486	4	—	1,490
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	—	47,973	824	—	48,797
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	78,289	10,295	—	—	88,584
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	—	6,468	10	—	6,478
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve kıymetli evrak	—	252	—	—	252
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	26,600	27,169	155	—	53,924
Şirket borçlanma senetleri	—	17,956	558	—	18,514
Krediler TM	—	47,047	1,382	—	48,429
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	2,593	37	—	2,630
Borçlanma araçları toplamı	104,889	159,753	2,966	—	267,608
Hisse senetleri	71,890	244	196	—	72,330
Fiziksel emtialar ^(c)	3,638	3,579	—	—	7,217
Diğer	—	13,896	232	—	14,128
Toplam borç ve özkaynak araçları^(d)	180,417	177,472	3,394	—	361,283
Türev alacakları:					
Faiz oranı	721	311,173	1,400	(285,873)	27,421
Kredi	—	14,252	624	(14,175)	701
Döviz	117	137,938	432	(129,482)	9,005
Özkaynak	—	43,642	2,085	(39,250)	6,477
Emtia	—	17,058	184	(11,080)	6,162
Toplam türev alacakları	838	524,063	4,725	(479,860)	49,766
Ticari amaçlı varlık toplamı^(e)	181,255	701,535	8,119	(479,860)	411,049
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	—	110,117	—	—	110,117
Konut – acentelik harici	—	12,989	1	—	12,990
Ticari – acentelik harici	—	5,188	—	—	5,188
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	—	128,294	1	—	128,295
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	139,436	—	—	—	139,436
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	—	29,810	—	—	29,810
Mevduat sertifikaları	—	77	—	—	77
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	12,966	8,821	—	—	21,787
Şirket borçlanma senetleri	—	845	—	—	845
Varlığa dayalı menkul kıymetler:					
Teminatlı kredi yükümlülükleri	—	24,991	—	—	24,991
Diğer	—	5,458	—	—	5,458
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	152,402	198,296	1	—	350,699
Krediler	—	7,104	—	—	7,104
İpotek tahsilat hakları	—	—	4,699	—	4,699
Diğer varlıklar ^(e)	7,305	452	724	—	8,481
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	\$ 340,962	\$ 928,185	\$ 13,543	\$ (479,860)	\$ 802,830
Mevduatlar	\$ —	\$ 25,229	\$ 3,360	\$ —	\$ 28,589
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	549	—	—	549
Kısa vadeli borçlanmalar	—	4,246	1,674	—	5,920
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borçlanma ve özkaynak araçları ^(d)	59,047	16,481	41	—	75,569
Türev borçları:					
Faiz oranı	795	276,746	1,732	(270,670)	8,603
Kredi	—	14,358	763	(13,469)	1,652
Döviz	109	143,960	1,039	(131,950)	13,158
Özkaynak	—	47,261	5,480	(40,204)	12,537
Emtia	—	19,685	200	(12,127)	7,758
Toplam türev borçları	904	502,010	9,214	(468,420)	43,708
Alım satım amaçlı borç toplamı	59,951	518,491	9,255	(468,420)	119,277
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	3,231	452	45	—	3,728
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	36	—	—	36
Uzun vadeli borçlar	—	52,406	23,339	—	75,745
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 63,182	\$ 601,409	\$ 37,673	\$ (468,420)	\$ 233,844

JPMorgan Chase & Co./2019 Form 10-K

159

İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisanından TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU Dosya Nosu: S-2020-04674

İşbu tercümenin dairemiz yeminli tercümanlarından ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU tarafından tercüme edildiğini onaylıyorum.

Konsolide mali tablo notları

31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi				
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Türev netleştirme düzeltmeleri ^(d)	Toplam rayiç değer
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 13,235	\$ —	\$ —	\$ 13,235
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	5,105	—	—	5,105
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borçlanma araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	—	76,249	549	—	76,798
Konut – acentelik harici	—	1,798	64	—	1,862
Ticari – acentelik harici	—	1,501	11	—	1,512
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	—	79,548	624	—	80,172
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	51,477	7,702	—	—	59,179
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	—	7,121	689	—	7,810
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve kıymetli evrak	—	1,214	—	—	1,214
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	27,878	27,056	155	—	55,089
Şirket borçlanma senetleri	—	18,655	334	—	18,989
Krediler TM	—	40,047	1,706	—	41,753
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	2,756	127	—	2,883
Borçlanma araçları toplamı	79,355	184,099	3,635	—	267,089
Hisse senetleri	71,119	482	232	—	71,833
Fiziksel emtialar ^(c)	5,182	1,855	—	—	7,037
Diğer	—	13,192	301	—	13,493
Toplam borç ve özkaynak araçları^(d)	155,656	199,628	4,168	—	359,452
Türev alacakları:					
Faiz oranı	682	266,380	1,642	(245,490)	23,214
Kredi	—	19,235	860	(19,483)	612
Döviz	771	166,238	676	(154,235)	13,450
Özkaynak	—	46,777	2,508	(39,339)	9,946
Emtia	—	20,339	131	(13,479)	6,991
Toplam türev alacakları	1,453	518,969	5,817	(472,026)	54,213
Ticari amaçlı varlık toplamı^(e)	157,109	718,597	9,985	(472,026)	413,665
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	—	68,646	—	—	68,646
Konut – acentelik harici	—	8,519	1	—	8,520
Ticari – acentelik harici	—	6,654	—	—	6,654
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	—	83,819	1	—	83,820
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	56,059	—	—	—	56,059
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	—	37,723	—	—	37,723
Mevduat sertifikaları	—	75	—	—	75
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	15,313	8,789	—	—	24,102
Şirket borçlanma senetleri	—	1,918	—	—	1,918
Varlığa dayalı menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
Teminatlı kredi yükümlülükleri	—	19,437	—	—	19,437
Diğer	—	7,260	—	—	7,260
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	71,372	159,021	1	—	230,394
Krediler	—	3,029	122	—	3,151
İpotek tahsilat hakları	—	—	6,130	—	6,130
Diğer varlıklar ^(e)	7,810	195	927	—	8,932
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	\$ 236,291	\$ 899,182	\$ 17,165	\$ (472,026)	\$ 680,612
Mevduatlar	\$ —	\$ 19,048	\$ 4,169	\$ —	\$ 23,217
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	935	—	—	935
Kısa vadeli borçlanmalar	—	5,607	1,523	—	7,130
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borçlanma ve özkaynak araçları ^(d)	80,199	22,755	50	—	103,004
Türev borçları:					
Faiz oranı	1,526	239,576	1,680	(234,998)	7,784
Kredi	—	19,309	967	(18,609)	1,667
Döviz	695	163,549	973	(152,432)	12,785
Özkaynak	—	46,462	4,733	(41,034)	10,161
Emtia	—	21,158	1,260	(13,046)	9,372
Toplam türev borçları	2,221	490,054	9,613	(460,119)	41,769
Alım satım amaçlı borç toplamı	82,420	512,809	9,663	(460,119)	144,773
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	3,063	196	10	—	3,269
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen itifaa hakları	—	27	1	—	28
Uzun vadeli borçlar	—	35,468	19,418	—	54,886
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 85,483	\$ 574,090	\$ 34,784	\$ (460,119)	\$ 234,238

(a) 31 Aralık 2019 ve 2018'de, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 104,5 milyar dolar ve 92,3 milyar dolarlık ABD GSE yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla ticari krediler, sırasıyla 19,8 milyar dolar ve 13,2 milyar dolarlık birinci derece ipotekli konut kredileri ve 3,4 milyar dolar ve 2,3 milyar dolarlık birinci derece ipotekli ticari krediler dahildir. Konut ipoteği kredileri, ABD GSE'lerine sırasıyla 13,6 milyar dolar ve 7,6 milyar dolarlık ipotekleri satmak amacıyla alınan uygun ipotek kredilerini içermektedir.

(c) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da net gerçekleşebilir değerin düşüğü üzerinden muhasebeleştirilir. "Net gerçekleşebilir değer" U.S. GAAP'de, satış maliyeti çıkarıldıktan sonra rayiç değeri aşmayan bir tutar olarak tanımlanır ("işlem maliyetleri"). Firma'nın fiziksel emtia envanterinin işlem maliyetleri, envanter değeri açısından ya ilgisiz ya da önemsizdir. Bu nedenle, net gerçekleşebilir değer, firma'nın fiziksel emtia envanterinin rayiç değerine yakındır. Rayiç değer koruması uygulandığında (veya net gerçekleşebilir değerin altında ise), fiziksel emtianın defter değeri rayiç değere yaklaşır, çünkü rayiç değer koruma muhasebesi uyarınca, maliyet esası, rayiç değerdeki değişikliklere göre ayarlanır. Firmanın riskten korunma muhasebesi ilişkileri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 5'e bakınız. Rayiç değer üzerinden tutarlı bilgi ifşaati için, tüm fiziksel emtia envanteri, sunulan her bir döneme dahil edilmiştir.

(d) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını gösterir.

(e) Pratik bir tedbir olarak hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) kullanarak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımların rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmektedir. 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde, belirli hedge fonları, özel sermaye fonları, emlak ve diğer fonları içeren bu yatırımların rayiç değerleri sırasıyla 684 milyon dolar ve 747 milyon dolar olmuştur. Bu bakiyelere 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sırasıyla 54 milyon dolar ve 49 milyon dolarlık ticari varlıklar, sırasıyla 630 milyon dolar ve 698 milyon dolarlık ticari varlıklar dahildir.

(f) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir. Nakdi teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. Seviye bakiyeler azalır.

Konsolide mali tablo notları

3. seviye değerlemeler

Firma, rayiç değer gözlemlenemeyen önemli girdileri kullanarak rayiç değeri tahmin edilen enstrümanlar dahil olmak üzere rayiç değer tespiti için iyi yapılandırılmış süreçler oluşturmuştur (seviye 3). Firma'nın değerlendirme süreci hakkında ek bilgi ve münferit mali araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında detaylı bir tartışma için, bu Notun 154-158. sayfalarına bakınız.

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 rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş değerlendirme modellerini ve diğer değerlemek tekniklerini kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun değerlendirme modeli veya diğer değerlendirme tekniğini belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme hızı, temerrüt oranları, oynaklıklar, korelasyonlar, fiyatlar (emtia, hisse veya borç fiyatları gibi), karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 3. seviye mali enstrümanlarını, bu mali enstrümanların rayiç değerini ölçmek için kullanılan değerlendirme tekniklerini, önemli gözlemlenemeyen girdileri, bu girdilere ait değer aralığını ve belirli enstrümanlara ilişkin bu girdilerin ağırlıklı ortalamalarını gösterir. Bir enstrümanı 3. seviyede sınıflandırma kararı, genel rayiç değer ölçümüne ilişkin gözlemlenemeyen girdilerin belirginliğine dayanırken, 3. seviye mali enstrümanlar, gözlemlenemeyen bileşenlere ek olarak, tipik olarak gözlemlenebilir bileşenleri içerirler (yani, aktif olarak kote edilen ve harici kaynaklardan doğrulanabilen bileşenler). 1. seviye ve/veya 2. seviye girdiler tabloya dahil edilmemiştir. Ayrıca, Firma, 3. seviye mali enstrümanların gözlemlenebilir bileşenlerini, rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmış menkul kıymet ve türev pozisyonlarını kullanarak yönetir.

Tabloda sunulan değer aralığı, bir ürün/enstrüman sınıflandırması içindeki önemli grupları değerlemek için kullanılan en yüksek ve en düşük seviye girdileri temsil eder. Sunulmuş ise, tabloda gösterilen girdi değerlerinin ağırlıklı ortalamaları, değerlendirme için girdi kullanılan enstrümanların rayiç değerine dayanarak hesaplanır.

Firma'nın görüşüne göre, girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değer, Firma'nın tahmin ve varsayımlarının girdi belirsizliğinin derecesini veya mantıklılık değerlendirmesi yansıtmaz. Daha ziyade, Firma'nın elinde bulunan çeşitli enstrümanların özelliklerini ve bu özellikler içersinde enstrümanların dağılımını yansıtır. Örneğin, iki opsiyon kontratının piyasa riski maruziyeti ve değerlendirme belirsizliği seviyeleri benzer olabilir, fakat, opsiyon kontratlarının farklı temelleri, vadeleri veya uygulama fiyatları olduğu için, önemli ölçüde farklı varsayılan oynaklık seviyeleri olabilir. Girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değerler, dolayısıyla, Firma'nın her bir bilanço tarihinde elinde bulunan enstrümanların özelliklerine dayanarak dönemden döneme ve parametreden parametreye değişiklik gösterir.

31 Aralık 2019 itibarıyla, Firma'nın 3. seviyede sınıflandırılan türevleri ve yapılandırılmış tahvil pozisyonları için, rayiç değer tahmininde kullanılan faiz oranı korelasyon girdileri, aralık boyunca dağıtılmıştır; hisse senedi korelasyon, hisse senedi döviz ve hisse senedi IR korelasyon girdileri aralığın ortasında toplanmıştır; kredi korelasyon girdileri, aralığın alt ucuna doğru toplanmıştır ve vadeli hisse senedi fiyatları ile faiz oranı döviz ("IR-FX") korelasyon girdileri, aralık boyunca dağılmıştır. Ayrıca, rayiç değer tahmin edilmesinde kullanılan faiz oranı oynaklığı ve faiz oranlarının spread oynaklığı girdileri bu aralık genelinde dağıtılmıştır; hisse senedi oynaklıkları ve emtia oynaklıkları aralığın alt ucunda yoğunlaşmıştır; ve emtia türevlerinin rayiç değerini tahmin etmekte kullanılan vadeli emtia fiyatları, aralığın ortasında yoğunlaşmıştır. Faiz oranı türevlerinin rayiç değerini tahminde kullanılan ön ödeme hızı girdileri aralığın alt ucunda toplanmıştır. Kredi türevlerinin rayiç değerini tahminde kullanılan tahsilat oranı girdileri, aralık boyunca dağıtılmıştır; kredi spreadleri aralığın alt ucuna doğru toplanmıştır; koşullu temerrüt oranları ile zarar ciddiyeti girdileri, aralığın üst ucuna doğru toplanmış olup fiyat girdileri aralığın alt ucuna doğru toplanmıştır.

3. Seviye girdiler^(a)

31 Aralık 2019

Ürün/araç	Rayıç değer (milyon)	Ana değerlendirme tekniği	Gözlemlenemeyen girdiler ^(e)	Girdi değerleri aralığı			Ağırlıklı ortalama
Oturma amaçlı ipotēge dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(b)	\$ 976	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri	2%	-	18%	6%
			Ön ödeme hızı	0%	-	26%	13%
			Şartlı temerrüt oranı	0%	-	5%	0%
			Zarar yoğunluğu	0%	-	100%	5%
Ticari ipotēge dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(c)	99	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$0	-	\$100	\$79
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	10	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$71	-	\$100	\$95
Şirket borçlanma senetleri	558	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$4	-	\$112	\$72
Krediler ^(d)	193	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri	5%	-	28%	8%
	939	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$2	-	\$116	\$70
Varlığa dayalı menkul kıymetler	37	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$1	-	\$102	\$71
Net faiz oranı türevleri	(395)	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı oynaklığı	6%	-	44%	
			Faiz oranı spread oynaklığı	20 baz puan	-	30 baz puan	
			Faiz oranı korelasyonu	(65)%	-	94%	
			IR-YP korelasyonu	(58)%	-	40%	
			Ön ödeme hızı	4%	-	30%	
Net kredi türevleri	(174)	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi korelasyonu	31%	-	59%	
			Kredi spreadi	3 baz puan	-	1,308 baz puan	
			Tahsilat Oranı	15%	-	70%	
			Şartlı temerrüt oranı	2%	-	18%	
			Zarar yoğunluğu		100%		
Net döviz türevleri	35	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$1	-	\$115	
	(469)	Opsiyon fiyatlandırması	IR-YP korelasyonu	(58)%	-	65%	
Net hisse senedi türevleri	(138)	İndirgenmiş nakit akışları	Ön ödeme hızı		9%		
	(3,395)	Opsiyon fiyatlandırması	Vadeli emtia fiyatı ^(h)	92%	-	105%	
Net emtia türevleri	(16)	Opsiyon fiyatlandırması	Hisse senedi oynaklığı	9%	-	93%	
			Hisse senedi korelasyonu	10%	-	97%	
			Hisse-YP korelasyonu	(81)%	-	60%	
			Hisse-FO korelasyonu	25%	-	35%	
			Vadeli emtia fiyatı	\$39	-	varil başı 76 \$	
MSR'ler	4,699	İndirgenmiş nakit akışları	Emtia oynaklığı	5%	-	105%	
			Emtia korelasyonu	(48)%	-	95%	
			Not 15'e bakınız.				
Diğer aktifler	222	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi spreadi		45 baz puan	45 baz puan	
	734	Piyasa emsalleri	Getiri		12%		12%
Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar ^(e)	28,373	Opsiyon fiyatlandırması	Fiyat	\$17	-	\$ 117	\$37
			Faiz oranı oynaklığı	6%	-	44%	
			Faiz oranı korelasyonu	(65)%	-	94%	
			IR-YP korelasyonu	(58)%	-	40%	
			Hisse senedi korelasyonu	10%	-	97%	
Hisse-YP korelasyonu	(81)%	-	60%				
Hisse-FO korelasyonu	25%	-	35%				
Diğer 3. seviye aktif ve pasifler, net ^(f)	265						

(a) Tabloda sunulan kategoriler Konsolide bilançodaki sınıflandırmasına göre değişebilecek ürün tipine göre toplanmıştır. Ayrıca, tabloda her değerlendirme tekniği için sunulan girdiler bazı durumlarda enstrümanların özellikleri farklılaşabildiğinden tekniği kullanarak değerlendirilen her enstrüman için geçerli değildir.

(b) 797 milyon dolarlık ABD GSE ve resmi kurum menkul kıymetlerini, 24 milyon dolarlık kurum dışı menkul kıymetleri, 155 milyon dolarlık alım satım kredilerinden oluşur.

(c) 4 milyon dolarlık kurum dışı menkul kıymetler ve 95 milyon dolarlık alım satım kredilerini içerir.

(d) Alım satım kredilerden oluşur.

(e) Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar içinde, Firma tarafından ihraç edilen ve tipik olarak ilişik türevler içeren mali araçlar olan yapılandırılmış tahviller yer almaktadır. Yapılandırılmış tahvillerin rayıç değer tahmini, enstrümanlara ilişik türev özelliklerini içerir. Önemli gözlemlenemeyen girdiler, türev alacakları için sunulanlarla geniş ölçüde tutarlıdır.

(f) Hem münferiden hem de toplu olarak önemsiz olan 3. aktif ve pasifleri içerir.

(g) Fiyat, bazı araçlar için gözlemlenemeyen önemli bir girdidir. Kote edilmiş piyasa fiyatlarının bulunmadığı durumlarda, fiyata dayalı iç değerlendirme tekniklerine genel olarak itibar edilmektedir. Fiyat girdisi, 100 dolarlık bir itibari değeri kabul ederek ifade edilir.

(h) Vadeli hisse senedi fiyatı, mevcut hisse senedi fiyatının bir yüzdesi olarak ifade edilir.

Konsolide mali tablo notları

Gözlemlenemeyen girdilerdeki değişiklikler ve aralıklar

Aşağıda, ayrı olarak gözlemlenemeyen her bir girdideki değişikliğin rayiç değer ölçümü üzerindeki etkisinin tanımı, ayrıca, ilgili ve önemli ise, gözlemlenemeyen girdiler arasındaki ilişkiyi gösterir. Gözlemlenemeyen bir girdideki değişiklik, başka bir gözlemlenemeyen girdide değişikliğe yol açabileceği için girdilerdeki değişikliğin etkisi bağımsız olmayabilir. İki gözlemlenemeyen girdi arasında ilişkiler varsa, bu ilişkiler aşağıda tartışılmıştır. Gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen girdiler arasında ilişkiler olabilir (örneğin, gözlemlenebilir faiz oranları yükseldiğinde, gözlemlenemeyen ön ödeme oranları düşer); söz konusu ilişkiler aşağıdaki değerlendirme bölümüne dahil edilmemiştir. Ayrıca, aşağıda tanımlanan bireysel ilişkilerin her biri için, ters ilişki genellikle geçerlidir.

Aşağıdaki değerlendirme, temel enstrümanların niteliklerini ve Firma'nın pozisyonlarının değerlendirilmesinde kullanılan girdilerin aralığını etkileyen harici piyasa faktörlerini de tanımlar.

Getiri - Bir varlığın getirisi, indirgenmiş nakit akış hesaplamasında gelecek nakit akışlarını düşmek için kullanılan faiz oranıdır. Getirideki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Kredi spreadi - Kredi spreadi, bir piyasa katılımcısının bir enstrümanın kredi riskine maruz kalmak için talep ettiği, piyasa faiz oranı üzerindeki ek senelik getiri miktarıdır. Bir enstrümanın kredi spreadi, indirgenmiş nakit akışı hesaplamasında kullanılan indirim oranının bir kısmını oluşturur. Genel olarak, kredi spreadindeki artış, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Belirli bir ipoteğe dayalı menkul kıymetin getirisi ve kredi spreadi, enstrümanın tabii riskini yansıtır. Getiri, enstrüman için ödenen kuponun mutlak seviyesinden de etkilenir (doğrudan tabii risk seviyesine karşılık gelmeyebilir). Bu nedenle, getiri aralığı ve kredi spreadleri, Firma'nın sahip olduğu çeşitli enstrümanlardaki tabii risk aralığını yansıtır. İpoteğe dayalı menkul kıymetlerin tabii riskini, kıymet biçilen teminatın ikincil konuma getirilmesi ve teminatlaştırılmış havuz içindeki temel ipoteklerin, borçlu FICO skorları, konut ipoteklerinde LTV oranları gibi özellikleri ve ticari ipoteklerde ise gayrimenkulün ve/veya kiracıların niteliği belirler. Kurumsal borçlanma senetleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer benzeri enstrümanlar söz konusu ise, kredi spreadleri, yükümlünün kredi kalitesini ve yükümlülüğün vadesini yansıtır.

Ön ödeme hızı - Ön ödeme hızı, teminatlı bir havuzda önceden ödenebilir yükümlülüğün gönüllü, programsız anapara ödemelerinin bir ölçütüdür. Ön ödeme hızları, genellikle, borçlu temerrütleri yükseldiğinde azalır. Ön ödeme hızlarında artış, tek başına, itibari değerinin üzerinde değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde azalmaya, itibari değerinin altında değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde ise artışa yol açar.

Ön ödeme hızları, teminat havuzları arasında farklılık gösterebilir ve ana borçlunun türü ve konumu, yükümlülüğün kalan süresi, borçlunun ödediği faiz oranı seviyesi ve türüne (sabit veya değişken) göre belirlenir. Tipik olarak, yüksek borçlu kredi kalitesine sahip teminat havuzları, tüm diğer faktörlerin eşit olması kaydıyla, düşük borçlu kredi kalitesine sahip olanlardan daha yüksek ön ödeme oranına sahiptir.

Şartlı temerrüt oranı - Şartlı temerrüt oranı, temerrüt sonucu teminatlı bir yükümlülüğün altında yatan teminat bakiyesindeki azalmanın bir ölçütüdür. Şartlı temerrüt oranları ve ön ödeme hızları arasında direkt bir ilişki olmasa da, ana teminatı yüksek ön ödeme hızlarına sahip teminatlı yükümlülükler, genelde daha düşük şartlı temerrüt oranlarına sahiptir. Şartlı temerrüt oranlarında artışla beraber, genel olarak, zarar yoğunluğunda artış ve kredi spreadlerinde artış meydana gelir. Şartlı temerrüt oranındaki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur. Şarta bağlı temerrüt oranları, bir menkul kıymetleştirmenin altında yatan teminatın kalitesini ve menkul kıymetleştirmenin yapısını yansıtır. Firma'nın piyasa yapıcılığı portföyleri içinde sahip olduğu menkul kıymet türlerine dayanarak, şarta bağlı temerrüt oranları, sunulan aralığın tipik olarak alt ucunda toplanmıştır.

Zarar yoğunluğu - Zarar yoğunluğu (karşıt konsepti ise iyileşme oranıdır), belirli bir kredinin nihai tasfiyesi sonucunda ortaya çıkan ve ödenmemiş kredi bakiyesine göre net zarar tutarı olarak ifade edilen, gelecekte gerçekleşmesi beklenen zarar miktarıdır. Zarar yoğunluğundaki artışla beraber, genellikle, şartlı temerrüt oranlarında artış meydana gelir. Zarar yoğunluğunda artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

İpoteğe dayalı yatırımı değerlendirilmede uygulanan zarar şiddeti, LTV oranı, kredi verenin emlak üzerindeki rehninin niteliği ile diğer araca özgü faktörler dahil olmak üzere altta yatan ipoteklere ilişkin faktörlere bağlıdır.

Korelasyon – Korelasyon, iki değişken hareketi arasındaki ilişkinin ölçümüdür. Korelasyon, getirinin altta yatan bir veya birden fazla risk tarafından belirlendiği bir türev ürününün fiyatlandırma girdisidir. Korelasyon girdileri, temel risklerin niteliği nedeniyle türev türüyle ilişkilidir (örneğin, faiz oranı, kredi, hisse senedi, döviz ve emtia). Parametreler pozitif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede artışa yol açar. Parametreler negatif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede düşüşe yol açar. Korelasyonda artış rayiç değer ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir. Kısa bir korelasyon pozisyonu söz konusu ise, korelasyondaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Birden fazla temel riske sahip türevlerin değerlemede kullanılan korelasyon seviyesi, bu risklerin niteliği dahil olmak üzere, çeşitli faktörlere dayanır. Örneğin, iki kredi risk maruziyeti arasındaki korelasyon, iki faiz oranı riski korelasyonu arasındakinden farklı olacaktır. Benzer şekilde, işlemin vadesi, korelasyonu etkileyebilir, çünkü temel riskler arasındaki ilişki, farklı zaman dilimlerinde farklı olabilir. Ayrıca, korelasyon seviyeleri, piyasa koşullarına daha çok bağımlıdır ve başta oynak piyasa koşulları olmak üzere, zaman içinde varlık sınıfları içinde ve genelinde nispeten geniş bir seviye aralığında olabilir.

Oynaklık – Oynaklık, bir enstrüman parametresi veya piyasa endeksi için, enstrüman, parametre veya endeks değerinde zaman içindeki değişiklik dikkate alındığında, olası getirilerdeki değişebilirlik ölçütüdür. Oynaklık, hisse senedi opsiyonları, emtia opsiyonları ve faiz oranı opsiyonları dahil olmak üzere, opsiyonlar için bir fiyatlandırma girdisidir. Genellikle, temel varlığın oynaklığı ne kadar yüksek ise, enstrüman da o kadar risklidir. Bir opsiyonda uzun pozisyon söz konusu ise, oynaklıktaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Belli bir opsiyon tabanlı türevin değerlemede kullanılan oynaklık seviyesi, opsiyonun altında yatan riskin niteliği (örneğin, belli bir hisse senedinin oynaklığı, belli bir emtia endeksinin oynaklığından çok farklı olabilir), türevin vadesi ve opsiyonun uygulama fiyatı gibi, bir dizi faktöre dayanır.

Vadeli fiyat - Vadeli fiyat, alıcının önceden belirlenmiş gelecek teslimat tarihinde bir vadeli işlem sözleşmesine dayanan varlığı satın almayı kabul ettiği ve başlangıçta sözleşme değeri sıfır olan fiyattır.

Vadeli fiyat, belirli türevlerin değerlemede bir girdi olarak kullanılır ve faiz oranları, dayanak varlığın cari fiyatı, alınacak beklenen gelir ile teslimat tarihine kadar o varlığı elde tutma sonucunda satıcı tarafından katlanılan masraflar gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Vadeli işlemdeki artış rayiç değer ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir.

3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişimler

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017’de sona eren yıllar için Firma tarafından rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayiç değerdeki değişiklikler dahil) ileriye taşınan Konsolide Bilanço miktarlarını içermektedir. Bir mali aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan girdilerin genel rayiç değer ölçümü üzerindeki önemine dayandırılır. Bununla birlikte, 3. seviye mali araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar kısmen değerleme metodolojisinin bir kısmı olan gözlemlenebilir faktörlerden doğan rayiç değerdeki değişimleri içerirler. Ayrıca, Firma rayiç değer hiyerarşisinin 1. veya 2. seviyesi içinde sınıflandırılan menkul kıymetleri ve türev pozisyonlarını kullanarak 3. seviye mali araçların gözlemlenebilir bileşenlerinin riskini yönetir; bu 1. seviye ve 2. seviye risk yönetimi araçları aşağıda yer almadığından dolayı, tablolardaki kazanç veya zararlar Firma’nın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.

Konsolide mali tablo notları

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								
	1 Ocak 2019 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/(gerçekleşmemiş) kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar ^(d)	Satış	Mutabakatlar ^(e)	3. seviyeye devirler ^(h)	3. seviyenin dışına devirler ^(h)	31 Aralık 2019 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2019'da elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim
Varlıklar: ^(a) Alım satım amaçlı varlıklar:									
Borçlanma araçları:									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:									
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	\$ 549	\$ (62)	\$ 773	\$ (310)	\$ (134)	\$1	\$ (20)	\$ 797	\$ (58)
Konut – acentelik harici	64	25	83	(86)	(20)	15	(58)	23	2
Ticari – acentelik harici	11	2	20	(26)	(14)	15	(4)	4	1
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	624	(35)	876	(422)	(168)	31	(82)	824	(55)
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	689	13	85	(159)	(8)	—	(610)	10	13
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	155	1	290	(287)	—	14	(18)	155	4
Şirket borçlanma senetleri	334	47	437	(247)	(52)	112	(73)	558	40
Krediler	1,706	132	727	(708)	(562)	625	(538)	1,382	51
Varlığa dayalı menkul kıymetler	127	—	37	(93)	(40)	28	(22)	37	(3)
Borçlanma araçları toplamı	3,635	158	2,452	(1,916)	(830)	810	(1,343)	2,966	50
Hisse senetleri	232	(41)	58	(103)	(22)	181	(109)	196	(18)
Diğer	301	(36)	50	(26)	(54)	2	(5)	232	91
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	4,168	81 ^(c)	2,560	(2,045)	(906)	993	(1,457)	3,394	123 ^(c)
Net türev alacaklar: ^(b)									
Faiz oranı	(38)	(394)	109	(125)	5	(7)	118	(332)	(599)
Kredi	(107)	(36)	20	(9)	8	29	(44)	(139)	(127)
Döviz	(297)	(551)	17	(67)	312	(22)	1	(607)	(380)
Özkaynak	(2,225)	(310)	397	(573)	(503)	(405)	224	(3,395)	(1,608)
Emtia	(1,129)	497	36	(348)	89	(6)	845	(16)	130
Toplam net türev alacakları	(3,796)	(794) ^(c)	579	(1,122)	(89)	(411)	1,144	(4,489)	(2,584) ^(c)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	1	—	—	—	—	—	—	1	—
Varlığa dayalı menkul kıymetler	1	—	—	—	—	—	—	1	—
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	1	—	—	—	—	—	—	1	—
Krediler	122	4 ^(c)	—	—	(125)	—	(1)	—	—
İpoteke tahsilat hakları	6,130	(1,180) ^(d)	1,489	(789)	(951)	—	—	4,699	(1,180) ^(d)
Diğer aktifler	927	(198) ^(c)	194	(165)	(33)	6	(7)	724	(180) ^(c)

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri									
	1 Ocak 2019 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş (kazanç)/zarar toplamı	Satın almalar	Satış	İhraçlar	Mutabakatlar ^(e)	3. seviyeye devirler ^(h)	3. seviyenin dışına devirler ^(h)	31 Aralık 2019 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2019'da elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim
Borçlar: ^(a)										
Mevduatlar	\$ 4,169	\$ 278 ^{(c)(e)}	\$—	\$—	\$ 916	\$ (806)	\$ 12	\$ (1,209)	\$ 3,360	\$ 307 ^{(c)(e)}
Kısa vadeli borçlanmalar	1,523	229 ^{(c)(e)}	—	—	3,441	(3,356)	85	(248)	1,674	155 ^{(c)(e)}
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları	50	2 ^(c)	(22)	41	—	1	16	(47)	41	3 ^(c)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	10	(2) ^(c)	(84)	115	—	—	6	—	45	29 ^(c)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1	(1) ^(c)	—	—	—	—	—	—	—	—
Uzun vadeli borçlar	19,418	2,815 ^{(c)(e)}	—	—	10,441	(8,538)	651	(1,448)	23,339	2,822 ^{(c)(e)}

31 Aralık 2018'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri									
	1 Ocak 2018 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/(gerçekleşmemiş) kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar ^(f)	Satış	Mutabakatlar ^(g)	3. seviyeye devirler ^(h)	3. seviyenin dışına devirler ^(h)	31 Aralık 2018 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2018'de elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim	
Aktifler: ^(a)										
Alım satım amaçlı varlıklar:										
Borçlanma araçları:										
İpotekle dayalı menkul kıymetler:										
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	\$ 307	\$ (23)	\$ 478	\$ (164)	\$ (73)	\$ 94	\$ (70)	\$ 549	\$ (21)	
Konut – acentelik harici	60	(2)	78	(50)	(7)	59	(74)	64	1	
Ticari – acentelik harici	11	2	18	(18)	(17)	36	(21)	11	(2)	
İpotekle dayalı menkul kıymetler toplamı	378	(23)	574	(232)	(97)	189	(165)	624	(22)	
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	1	—	—	—	—	—	(1)	—	—	
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	744	(17)	112	(70)	(80)	—	—	689	(17)	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	78	(22)	459	(277)	(12)	23	(94)	155	(9)	
Şirket borçlanma senetleri	312	(18)	364	(309)	(48)	262	(229)	334	(1)	
Krediler	2,719	26	1,364	(1,793)	(658)	813	(765)	1,706	(1)	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	153	28	98	(41)	(55)	45	(101)	127	22	
Borçlanma araçları toplamı	4,385	(26)	2,971	(2,722)	(950)	1,332	(1,355)	3,635	(28)	
Hisse senetleri	295	(40)	118	(120)	(1)	107	(127)	232	9	
Diğer	690	(285)	55	(40)	(118)	3	(4)	301	(301)	
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	5,370	(351)^(c)	3,144	(2,882)	(1,069)	1,442	(1,486)	4,168	(320)^(c)	
Net türev alacaklar: ^(b)										
Faiz oranı	264	150	107	(133)	(430)	(15)	19	(38)	187	
Kredi	(35)	(40)	5	(7)	(57)	4	23	(107)	(28)	
Döviz	(396)	103	52	(20)	30	(108)	42	(297)	(63)	
Özkaynak	(3,409)	198	1,676	(2,208)	1,805	(617)	330	(2,225)	561	
Emtia	(674)	(73)	1	(72)	(301)	7	(17)	(1,129)	146	
Toplam net türev alacakları	(4,250)	338^(c)	1,841	(2,440)	1,047	(729)	397	(3,796)	803^(c)	
Satılmaya hazır menkul kıymetler:										
İpotek teminatlı menkul kıymetler	1	—	—	—	—	—	—	1	—	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	276	1	—	—	(277)	—	—	—	—	
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	277	1^(c)	—	—	(277)	—	—	1	—	
Krediler	276	(7) ^(c)	123	—	(196)	—	(74)	122	(7) ^(c)	
İpotek tahsilat hakları	6,030	230 ^(d)	1,246	(636)	(740)	—	—	6,130	230 ^(d)	
Diğer aktifler	1,265	(328) ^(c)	61	(37)	(37)	4	(1)	927	(340) ^(c)	
Yükümlülükler: ^(a)										
Mevduatlar	\$ 4,142	\$ (136) ^{(c)(e)}	\$—	\$—	\$ 1,437	\$ (736)	2\$	\$ (540)	\$ 4,169	\$ (204) ^{(c)(e)}
Kısa vadeli borçlanmalar	1,665	(329) ^{(c)(e)}	—	—	3,455	(3,388)	272	(152)	1,523	(131) ^{(c)(e)}
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları	39	19 ^(c)	(99)	114	—	(1)	14	(36)	50	16 ^(c)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	13	—	(12)	5	—	—	4	—	10	—
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	39	—	—	1	—	(39)	—	—	1	—
Uzun vadeli borçlar	16,125	(1,169) ^{(c)(e)}	—	—	11,919	(7,769)	1,143	(831)	19,418	(1,385) ^{(c)(e)}

Konsolide mali tablo notları

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri									
31 Aralık 2017'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	1 Ocak 2017 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar ^(f)	Satış	Mutabakatlar ^(g)	3. seviyeye devirler ^(h)	3. seviyenin dışına devirler ^(h)	31 Aralık 2017 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2017'de elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim
Aktifler: ^(a)									
Alım satım amaçlı varlıklar:									
Borçlanma araçları:									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:									
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	\$ 392	\$ (11)	\$ 161	\$(171)	\$ (70)	\$ 49	\$ (43)	\$ 307	\$ (20)
Konut – acentelik harici	83	19	53	(30)	(64)	132	(133)	60	11
Ticari – acentelik harici	17	9	27	(44)	(13)	64	(49)	11	1
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	492	17	241	(245)	(147)	245	(225)	378	(8)
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları									
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	649	18	152	(70)	(5)	—	—	744	15
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	46	—	559	(518)	—	62	(71)	78	—
Şirket borçlanma senetleri	576	11	872	(612)	(497)	157	(195)	312	18
Krediler	4,837	333	2,389	(2,832)	(1,323)	806	(1,491)	2,719	43
Varlığa dayalı menkul kıymetler	302	32	354	(356)	(56)	75	(198)	153	—
Borçlanma araçları toplamı	6,902	411	4,567	(4,633)	(2,028)	1,346	(2,180)	4,385	68
Hisse senetleri	231	39	176	(148)	(4)	59	(58)	295	21
Diğer	761	100	30	(46)	(162)	17	(10)	690	39
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı - borç ve sermaye araçları	7,894	550^(c)	4,773	(4,827)	(2,194)	1,422	(2,248)	5,370	128^(c)
Net türev alacaklar: ^(b)									
Faiz oranı	1,263	72	60	(82)	(1,040)	(8)	(1)	264	(473)
Kredi	98	(164)	1	(6)	—	77	(41)	(35)	32
Döviz	(1,384)	43	13	(10)	854	(61)	149	(396)	42
Özkaynak	(2,252)	(417)	1,116	(551)	(245)	(1,482)	422	(3,409)	(161)
Emtia	(85)	(149)	—	—	(433)	(6)	(1)	(674)	(718)
Toplam net türev alacakları	(2,360)	(615)^(c)	1,190	(649)	(864)	(1,480)	528	(4,250)	(1,278)^(c)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:									
İpotek teminatl menkul kıymetler	1	—	—	—	—	—	—	1	—
Varlığa dayalı menkul kıymetler	663	15	—	(50)	(352)	—	—	276	14
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	664	15⁽ⁱ⁾	—	(50)	(352)	—	—	277	14⁽ⁱ⁾
Krediler	570	35 ^(c)	—	(26)	(303)	—	—	276	3 ^(c)
İpotek tahsilat hakları	6,096	(232) ^(d)	1,103	(140)	(797)	—	—	6,030	(232) ^(d)
Diğer aktifler	2,223	244 ^(c)	66	(177)	(870)	—	(221)	1,265	74 ^(c)

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri										
31 Aralık 2017'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	1 Ocak 2017 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş (kazanç)/zarar toplamı	Satın almalar	Satış	İhraçlar	Mutabakatlar ^(g)	3. seviyeye devirler ^(h)	3. seviyenin dışına devirler ^(h)	31 Aralık 2017 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2017'de elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim
Borçlar: ^(a)										
Mevduatlar	\$ 2,117	\$ 152 ^{(c)(e)}	\$—	\$—	\$ 3,027	\$ (291)	\$ 11	\$ (874)	\$ 4,142	\$ 198 ^{(c)(e)}
Kısa vadeli borçlanmalar	1,134	42 ^{(c)(e)}	—	—	3,289	(2,748)	150	(202)	1,665	7 ^{(c)(e)}
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları	43	(3) ^(c)	(46)	48	—	3	3	(9)	39	—
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	13	(2) ^(c)	(1)	—	—	3	—	—	13	(2) ^(c)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	48	2 ^(c)	(122)	39	—	(6)	78	—	39	—
Uzun vadeli borçlar	12,850	1,067 ^{(c)(e)}	—	—	12,458	(10,985)	1,660	(925)	16,125	552 ^{(c)(e)}

(a) Firma'nın rayiç değerinde muhasebeleştirilen toplam varlıklarının yüzdesi olarak ifade edilen 3. seviye varlıklar (tekerrür etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihleri itibariyle sırasıyla %2, %3 ve %3 şeklindedir. Firma'nın rayiç değerinde muhasebeleştirilen toplam yükümlülüklerinin yüzdesi olarak ifade edilen 3. seviye yükümlülükler (tekerrür etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihleri itibariyle sırasıyla %16, %15 ve %15 şeklindedir.

(b) Tüm 3. seviye türevler, karşı tarafa bakılmaksızın, net esasa göre sunulur.

(c) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış CCB ipotek kredilerinin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin ve ipotek kredisi alım taahhütlerinin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, ağırlıklı olarak temel işlemler kazancı altında gösterilir.

(d) MSR'lerin rayiç değerindeki değişimler, mortgage ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.

(e) Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler için DVA'dan kaynaklanan gerçekleşmiş (kazançlar)/zararlar, temel işlemler gelirinde raporlanır ve 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için önemsizdir. Gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar OCI'de rapor edilir ve 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için sırasıyla 319 milyon dolar, 277 milyon dolar ve 48 milyon dolar olmuştur.

(f) Kredi kullanımları, satın almalara dahildir.

(g) Vadesi gelen, kısmen veya tam olarak geri ödenen finansal varlıklar, değişikliklerin etkileri ile VIE'lerdeki ve diğer kalemlerdeki intifa haklarıyla bağlantılı konsolidasyondan çıkarmalara dâhildir.

(h) 3. seviyeye ve/veya seviyeden yapılacak tüm transferler, değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliği ve/veya önemindeki değişikliklere dayanmakta olup ortaya çıktıkları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilirler.

(i) AFS menkul kıymetlerin gerçekleşmiş kazançları/ (zararları) ("OTTI") ile kazançlara kaydedilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları yatırım amaçlı menkul kıymet kazançları/(zararları) altında rapor edilir. Gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) OCI altında raporlanır. 31 Aralık 2019 ve 2017 tarihinde sonra eren yıllarda AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelire kaydedilen gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar) ve döviz koruma muhasebesi düzeltmeleri bulunmazken, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için 1 milyon dolar kaydedilmiştir. OCI'de AFS menkul kıymetlere kaydedilen gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren yıllarda bulunmazken, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıl için 15 milyon dolar kaydedilmiştir.

3. Seviye analizi

Konsolide bilanço değişiklikleri 3. seviye varlıklar (tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar dahil) 31 Aralık 2019'da toplam Firma varlıklarının %0.6'sıydı. Aşağıda, tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemler için, 31 Aralık 2018 itibariyle 3. seviye varlıklardaki önemli değişim tanımlanmaktadır. Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemleri etkileyen değişiklikler hakkında detaylı bilgi için, 172. sayfada tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen Aktif ve Pasiflere bakınız.

31 Aralık 2019'da sona eren dönem için

MSR'lerdeki 1,4 milyar dolarlık düşüş nedeniyle, 31 Aralık 2018 tarihinden 3,6 milyar dolarlık düşüşün etkisiyle 31 Aralık 2019'da 3. Seviye varlıklar 13,5 milyar dolar olmuştur. Ek bilgi için aşağıdaki kârlara ve zararlara bakınız.

Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen enstrümanlar için seviyeler arası transferler

31 Aralık 2019'da sona eren yıl esnasında, 2. seviyeden 3. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan, çoğunlukla ticari kredi olan 993 milyon dolarlık toplam borç ve hisse senedi araçları
- gözlemlenebilirlik düşüşü ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin artışı sonucu 904 milyon dolarlık brüt özkaynak türevi borçlar.

31 Aralık 2019'da sona eren yıl esnasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan, çoğunluğu ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ile ticari kredi olan 1,5 milyar dolarlık toplam borç ve hisse senedi araçları
- Gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,1 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,3 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.
- gözlemlenebilirlik artışı sonucu 962 milyon dolarlık brüt emtia türevi borçlar.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,2 milyar dolarlık mevduat.

- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,4 milyar dolarlık uzun vadeli borç.

31 Aralık 2018'de sona eren yıl esnasında, 2. seviyeden 3. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan, çoğunlukla ticari kredi olan 1,4 milyar dolarlık toplam borç ve hisse senedi araçları

- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,0 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,6 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.

- Belirli yapılandırılmış tahviller için gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,1 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi borç.

31 Aralık 2018'de sona eren yıl esnasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan, çoğunlukla ticari kredi olan 1,5 milyar dolarlık toplam borç ve hisse senedi araçları

- Gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,2 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,5 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl esnasında, 2. seviyeden 3. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,0 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 2,5 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.

- Belirli yapılandırılmış tahviller için gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,7 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi borç.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl esnasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- gözlemlenebilirlikteki artış nedeniyle 1,5 milyar alım satım kredileri.

- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,2 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi borçlar.

Konsolide mali tablo notları

Tüm transferler, değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliği ve/veya önemindeki değişikliklere dayanmakta olup ortaya çıktıkları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilirler.

Kazançlar ve zararlar

Aşağıda, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihinde sona eren yıllar için tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen enstrümanlar için toplam gerçekleşmiş / gerçekleşmemiş kârların/(zararların) önemli bileşenleri tanımlanmaktadır. Bu etkilere, Firma'nın finansal araçların rayiç değer hiyerarşisinin 1 ve 2. seviyesi olarak sınıflandırıldığı risk yönetim faaliyetlerinin etkileri dâhil değildir. Bu araçlar hakkında daha fazla bilgi için, 165-169. sayfalardaki 3. seviye tekrarlayan rayiç değer ölçümleri nakil tablolarındaki Değişikliklere bakınız.

2019

- Büyük oranda daha düşük oranlar üzerinden daha hızlı ön ödeme hızlarını yansıtan MSR'ler nedeniyle net 2,1 milyar dolarlık net varlık zararı. MSR'ler hakkında ek bilgi için Not 15'e bakınız.
- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 3,3 milyar \$'lık net zarar.

2018

- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 1,6 milyar \$'lık net kazanç.

2017

- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 1,3 milyar \$'lık net zarar.

Kredi ve fonlama düzeltmeleri - türevler

Türevler, genel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini temel alan modeller kullanarak değerlendirilmektedir. Bu piyasa parametreleri, karşı tarafın ifasızlık riski, Firma'nın kendi kredi kalitesi ile fonlama maliyetleri gibi faktörleri değerlendirmeye almamaktadır. Dolayısıyla, genellikle bu faktörleri yansıtmak üzere rayiç değerlerin temel tahminine yönelik düzeltmeler yapılması gerekir.

CVA, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmeme riskini yansıtmak için gerekli gösterge faiz oranına bağlı olarak düzeltmeyi temsil eder. Firma, CVA'yı Firma'nın her karşı taraf içindeki tüm pozisyonlarındaki beklenen pozitif kredi riskini tahmin etmeye yönelik bir senaryo kullanarak tahmin eder ve daha sonra teminat ve yasal mahsup hakları gibi Firma kredi riskini hafifletme amacıyla tasarlanan aksi faktörleri değerlendirmeye alarak bir karşı taraf kredi olayı sonucunda temerrüt olasılığı ve tahmini tahsilat oranına dayanan zararları tahmin eder. Bu metodolojinin kitli girdileri (i) gözlemlenen veya tahmini CDS spreadlerinden belirlenen, her bir karşı tarafta oluşan bir temerrüt olayı olasılığı; ve (ii) geri kazanım oranlarındaki farkı, genelde birinci derece teminatsız alacaklı riskini yansıtan CDS spreadlerine yansıtılmış oranlara bağlı olarak bir türev alacaklısı olarak geri kazanım oranlarındaki farkları dikkate alacak şekilde düzeltilmek kaydıyla, CDS spreadlerinden çıkarılan tahmini geri kazanım oranlarıdır.

FVA, fonlama etkisini yansıtmaya yönelik düzeltmeyi temsil eder ve birincil piyasadaki bir piyasa katılımcısının enstrümanın fiyatına bu etkiyi dahil edeceğine dair bir kanıt varsa muhasebeleştirilir. Firma'nın, teminatlandırılmamış (kısmen teminatlandırılmış dahil) tezgah üstü ("OTC") çerçevesi aşağıdaki gibi kilit girdileri içermektedir:

(i) Firma'nın her bir karşı tarafla olan pozisyonlarından ve teminat düzenlemelerinden kaynaklanan beklenen fonlama gereksinimleri ve (ii) Firma'nın türev yükümlülükleri için kredi riskini (DVA) dikkate alan ana piyasasındaki tahmini piyasa fonlama maliyeti gibi girdileri dikkate alır. Teminatlı türevler için rayiç değer, karşı taraf ile yapılan teminat anlaşmasına göre, ilgili gecelik endeksli swap oranında beklenen gelecek nakit akışlarını indirgeyerek tahmin edilir ve bu nedenle ayrı bir FVA gerekli değildir.

Aşağıdaki tabloda kredi ve fonlama düzeltmelerinin ilgili dönemlerdeki temel işlem kazançları üzerindeki etkisi, ilgili riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak verilmiştir. Aşağıda bildirilen FVA, Firma'nın kendi kredi kalitesinin borçların başlama değeri üzerindeki etkisini ve Firma'nın kendi kredi kalitesindeki değişikliklerin zaman içindeki etkisini kapsar.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Kredi ve fonlama düzeltmeleri			
Türevler CVA	\$ 241	\$ 193	\$ 802
Türevler FVA	199	(74)	(295)

Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki Değerleme düzeltmeleri

Firma'nın rayiç değer seçeneğinin seçildiği yükümlülüklerinin değerlemesi, Firma'nın kendi kredi riskinin dikkate alınmasını gerektirir. Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA, tahvil piyasasında gözlemlenen Firma kredi spreadindeki değişikliklere göre tahmin edilen Firma'nın temerrüt olasılığı ve LGD oranındaki değişiklikleri (yükümlülüğün ihraç edilmesinin ardından) yansıtır. Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler için DVA'dan kaynaklanan gerçekleşmiş (kazançlar)/zararlar, temel işlemler gelirinde raporlanır. Gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) OCI altında raporlanır. Daha fazla bilgi için bu Not'un 169. sayfasına ve Not 24'e bakınız.

Tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllarda, ana ürün kategorisine ve rayiç değer hiyerarşisine göre, tekrar etmeyen rayiç değer düzeltmesi yapılmış olan 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla elde tutulan varlıkları göstermektedir.

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi			Toplam rayiç değer
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	
Krediler	\$ —	\$ 3,462 ^(b)	\$ 269 ^(c)	\$ 3,731
Diğer varlıklar ^(a)	—	14	1,029	1,043
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	\$ —	\$ 3,476	\$ 1,298	\$ 4,774

31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi			Toplam rayiç değer
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	
Krediler	\$ —	\$ 273	\$ 264	\$ 537
Diğer aktifler	—	8	815	823
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	\$ —	\$ 281	\$ 1,079	\$ 1,360

(a) Esas olarak, aynı ihraççının (ölçüm alternatifi) aynı veya benzer yatırımlardan kaynaklanan düzenli işlemlerdeki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine göre ayarlanan hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini içerir. 31 Aralık 2019 itibarıyla tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen 1,0 milyar \$'lık 3. seviye varlıklardan, söz konusu özkaynak menkul kıymetleriyle ilgili 787 milyon \$. Bu hisse senetleri, gözlemlenebilir fiyatların yetersizliği ve/veya hisse üzerindeki kısıtlamalar nedeniyle 3. seviye olarak sınıflandırılmıştır.

(b) Öncelikli olarak satılmak üzere elde tutulanlar olarak yeniden sınıflandırılan belirli ipotekli kredileri kapsar.

(c) 31 Aralık 2019 itibarıyla, Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen 269 milyon dolar 3. seviye varlıklara, teminatın net gerçekleştirilebilir değeri üzerinden oturum amaçlı gayrimenkul kredileriyle ilgili 248 milyon dolarlık varlıklar dahildir (örneğin teminata bağımlı krediler ve yasal düzenleme uyarınca zarar yazılan oturum amaçlı diğer krediler). Bu tutarlar, bir aracının fiyat opsiyonları, değerlemeleri ve otomatik değerlendirme modellerinden gelen bilgi kullanılarak değerlendirildiği ve Firma'nın gerçek tasfiye değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak iskonto edildiğinden, 3. seviye olarak sınıflandırılırlar. Bu indirimler, %14 ila %49 arasında değişmekle birlikte, ağırlıklı ortalaması %28'dir.

31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, önemli tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülük bulunmamaktadır.

Tekrar etmeyen rayiç değer değişimleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 itibarıyla söz konusu tarihlerde elde tutulan aktif ve pasiflerle ilgili olarak, bu tarihlerde sona eren yıllar için bir rayiç değer düzeltmesinin muhasebeleştirildiği varlık ve yükümlülüklerin değerindeki toplam değişimi sunmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2019	2018	2017
Krediler	\$ (274) ^(a)	\$ (68)	\$ (159)
Diğer aktifler	168 ^(b)	132 ^(b)	(148)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	—	—	(1)
Toplam tekrar etmeyen rayiç değer kazançları/(zararları)	\$(106)	\$ 64	\$ (308)

Sorunlu teminata bağlı kredilerin ve defter değerinin teminatın rayiç değerine dayalı olduğu diğer kredilerin (kanuni düzenlemelere göre zarar yazılan oturum amaçlı ipotek kredileri) ölçümü hakkında ayrıntılı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Kolayca belirlenebilir rayiç değerleri olmayan hisse senetleri

Firma, hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan belirli hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihraççının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine dayanarak, o değişikliklerin diğer gelirler kaleminde muhasebeleştirilmesiyle ölçer.

Gözlenebilir fiyat değişimleri sonrasında yeni defter değerlerinin belirlenmesinde, Firma, Firma'nın tahmini rayiç değerlerine ulaşmak için gerekli görüldüğü hallerde, fiyat düzeltmeleri yapabilir. Bu tür düzeltmeler, benzer menkul kıymetlerin farklı hak ve yükümlülüklerini yansıtan düzeltmeleri ve Firma'nın özel sermaye doğrudan yatırımları için değerlendirme teknikleri ile tutarlı olan diğer düzeltmeleri içerebilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihi itibarıyla ölçüm alternatifine göre ölçülen, elde tutulan ve hemen belirlenebilir rayiç değeri olmayan menkul kıymetlerin defter değerini ve gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine sahip menkul kıymetler için, beyan edilen dönemlerde kaydedilen ilgili düzeltmeleri göstermektedir. Bu menkul değerler, geçerli fiyat değişikliklerinin gözlemlenebildiği durumlarda tekrar etmeyen rayiç değer tablolarına dahil edilir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon)	2019	2018
Diğer aktifler		
Defter değeri	\$ 2,441	\$ 1,510
Yukarı yönde doğru değer değişiklikleri ^(a)	229	309
Aşağı yönde defter değeri değişikliği/değer düşüklüğü ^(b)	(42)	(160)

(a) 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2019 tarihleri arasındaki kümülatif yukarı yönlü defter değeri değişiklikleri 528 milyon dolardı.

(b) 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2019 tarihleri arasındaki kümülatif aşağı yönlü defter değeri değişiklikleri/değer düşüklüğü 200 milyon dolardı.

Yukarıdaki diğer varlıklara, Firma'nın nominal defter değerinde kaydedilen yaklaşık 40 milyon Visa B Sınıfı hissesindeki payı dahildir. Bu hisseler şu anda belirli devir kısıtlamalarına tabidir ve Visa ile ilgili belirli davaların kesin çözümünün ardından Visa A Grubu hisselerine çevrilecektir. Visa Sınıf B hisselerinin Visa Sınıf A hisselerine dönüşüm oranı 31 Aralık 2019'da 1,6228'dir ve dava konusu ile ilgili gelişmelere bağlı olarak Visa tarafında düzenlenebilir.

Mali araçların rayiç değeri hakkında ek ifşaatlar konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmez.

US GAAP belirli mali araçların tahmini rayiç değerlerinin açıklanmasını istemektedir; söz konusu finansal araçlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Ancak, bu tablo finansal olmayan varlıklar, maddi olmayan varlıklar, belirli finansal araçlar ile müşteri ilişkileri gibi diğer kalemleri içermez. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorgan Chase'e önemli değer katmaktadır ancak rayiç değerleri bu tabloda açıklanmamıştır.

Defter değerinin rayiç değere yaklaştığı finansal araçlar

Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen belirli mali araçlar, kısa vadeli olma özellikleri ve genelde ihmal edilebilir kredi riskine sahip olmalarından dolayı, rayiç değere yaklaşan değerler üzerinden gösterilir. Bu araçlar nakit ve bankalardan alacaklar, bankalardaki mevduatlar, satılan federal fonlar, yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan kısa vadeli menkul kıymetler, borç alınan menkul kıymetler, kısa vadeli alacaklar ve tahakkuk etmiş faiz alacakları, kısa vadeli borçlanmalar, satın alınan federal fonlar, geri alım anlaşmaları altında satılan ve borç verilen menkul kıymetler, borç hesapları ve tahakkuk eden borçları içerir. İlave olarak, US GAAP belirli vadesi olmayan mevduat yükümlülüklerinin rayiç değerinin (yani vadesiz, tasarruf ve belirli para piyasası mevduatları) defter değerlerine eşit olmasını şart koşar; bu araçların doğal finansman değeri üzerinden muhasebeleştirilmesine izin verilmez.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle, mali varlık ve yükümlülüklerin defter değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini rayiç değer hiyerarşisine göre, rayiç değer hiyerarşisi içindeki sınıflandırmasını ile birlikte göstermektedir (tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden gösterilen mali enstrümanlar hariç).

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2019					31 Aralık 2018				
	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi					Tahmini rayiç değer hiyerarşisi				
	Defter değeri	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam tahmini rayiç değer	Defter değeri	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam tahmini rayiç değer
Finansal varlıklar										
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 21.7	\$ 21.7	\$ _	\$ _	\$ 21.7	\$ 22.3	\$ 22.3	\$ —	\$ —	\$ 22.3
Banka mevduatları	241.9	241.9	—	—	241.9	256.5	256.5	—	—	256.5
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	71.3	-	71.2	0.1	71.3	72.0	—	71.9	0.1	72.0
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	234.6	—	234.6	—	234.6	308.4	—	308.4	—	308.4
Ödünç alınan menkul kıymetler	133.5	-	133.5	—	133.5	106.9	—	106.9	—	106.9
Vadeye kadar tutulan yatırım amaçlı menkul kıymetler	47.5	0.1	48.8	—	48.9	31.4	—	31.5	—	31.5
Kredi zararları karşılığı hariç krediler ^(a)	939.5	—	214.1	734.9	949.0	968.0	—	241.5	728.5	970.0
Diğer	61.3	—	60.6	0.8	61.4	60.5	—	59.6	1.0	60.6
Finansal yükümlülükler										
Mevduatlar	\$ 1,533.8	\$ —	\$ 1,534.1	\$ _	\$ 1,534.1	\$ —	\$ —	\$ 1,447.5	\$ —	\$ 1,447.5
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	183.1	—	183.1	—	183.1	181.4	—	181.4	—	181.4
Kısa vadeli borçlanmalar	35.0	—	35.0	—	35.0	62.1	—	62.1	—	62.1
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	164.0	0.1	160.0	3.5	163.6	160.6	0.2	157.0	3.0	160.2
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	17.8	—	17.9	—	17.9	20.2	—	20.2	—	20.2
Uzun vadeli borç ve ikinci derece teminatsız ertelenebilir faizli tahvilatlar	215.5	—	218.3	3.5	221.8	227.1	—	224.6	3.3	227.9

(a) Rayiç değer tipik olarak, temel kredilerin özelliklerini (anapara, akdi faiz oranı ve akdi ücretler gibi), modelin diğer kilit girdileri, vade boyunca beklenen kredi zararları, ön ödeme oranları ve ilk ihraç ve ikincil piyasa spreadlerini içeren bir indirgenmiş nakit akışı modeli kullanarak tahmin edilir. Belirli krediler için, rayiç değer, teminatın değerine dayanarak ölçülür. Bir varlık veya yükümlülüğün tahmini rayiç değeri ve defter değeri arasındaki fark, rayiç değeri ve defter değerini belirlemek için farklı metotlar kullanılmasından kaynaklanmaktadır. Örneğin, kredi zararları rayiç değer hesaplamasında mali varlığın kalan ömrüne göre tahmin edilirler, ancak kredi zararı karşılığı hesaplamasında zararın ortaya çıktığı dönem için hesaplanırlar; gelecek kredi geliri (faiz ve ücret), rayiç değer hesaplamasına dahil edilir, fakat genellikle kredi zararı karşılığı hesaplamasında dikkate alınmaz.

Firma'nın kredilendirmeye ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmaz. Borç vermeye ilgili taahhütlerinin toptan karşılığının defter değeri ve tahmini rayiç değeri belirtilen dönemler için şu şekildedir:

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2019					31 Aralık 2018				
	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi					Tahmini rayiç değer hiyerarşisi				
	Defter değeri ^(a)	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam tahmini rayiç değer	Defter değeri ^(a)	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam tahmini rayiç değer ^(b)
Toptan kredilendirme ile ilişkili taahhütler	\$ 1.2	\$ _	\$ _	\$ 1.9	\$ 1.9	\$ 1.0	\$ —	\$ —	\$ 2.2	\$ 2.2

(a) Garantinin başlangıcında rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirilen garanti sorumluluğunun ve varlık karşılığının cari defter değerlerini içermez.

(b) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Firma tüketici kredilendirmeleriyle ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin etmez. Pek çok durumda, Firma, alıcıya bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir. Kredilendirmeye ilişkili taahhütlerin değerlendirilmesine ilişkin detaylı bir değerlendirme için, bu Notun 156. sayfasına bakınız.

Not 3 – Rayiç değer seçeneği

Rayiç değer seçeneği, seçilmiş mali varlıklar, mali yükümlölükler, gerçekleşmemiş firma taahhütleri ve üstlenilmiş kredi taahhütleri için alternatif bir ölçüm olarak rayiç değeri seçme opsiyonu tanımaktadır.

Firma, aşığıdaki amaçlarla belirli enstrümanları rayiç değer üzerinden ölçmeyi seçmiştir: seçilen araçların ölçüm esastındaki farkların yol atığı gelir tablosu oynaklığını hafifletmek (örneğin, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilecek olan belirli araçlar) ve rayiç değer esastında muhasebeleştirilen ilgili risk yönetimi düzenlemeleri ile rayiç değer esastında yönetilen o enstrümanları daha iyi yansıtmak.

Firma'nın rayiç değer seçimi şu araçları içerir:

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya kredilendirmeyle ilişkili taahhütler dâhil rayiç değerden yönetilen krediler.
- İliştirilmiş türeve ve/veya bir yıldan uzun vadeye sahip belirli menkul kıymet finansmanı düzenlemeleri
- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklarda sahip olunan intifa payları.
- Ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlar olan ve CIB'nin müşteri kaynaklı faaliyetlerinin bir parçası olarak ihraç edilen yapılandırılmış tahviller
- CIB'nin konsolide menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği belirli uzun vadeli intifa payları.

Konsolide mali tablo notları

Rayiç Değer seçeneğinin seçimi uyarınca Rayiç Değerdeki Değişimler

Aşağıdaki tablo rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017’de sona eren yıllar için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dâhil edilen rayiç değer değişimlerini sunmaktadır. Aşağıda verilen kar ve zarar bilgisi sadece rayiç değer üzerinden ölçülmek üzere seçilen mali araçları kapsamaktadır; rayiç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim araçları tabloya dâhil edilmemiştir.

31 Aralık (milyon)	2019			2018			2017		
	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler ^(e)	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler ^(e)	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler ^(e)
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$ (36)	\$ _	\$ (36)	\$ (35)	\$—	\$ (35)	\$ (97)	\$—	\$ (97)
Ödünç alınan menkul kıymetler	133	_	133	22	—	22	50	—	50
Alım satım amaçlı varlıklar:									
Krediler hariç, borç ve özkaynak araçları	2,482	(1) ^(c)	2,481	(1,680)	1 (c)	(1,679)	1,943	2 ^(c)	1,945
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	763	2 ^(c)	765	414	1 (c)	415	330	14 ^(c)	344
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	254	1,224 ^(c)	1,478	160	185 ^(c)	345	217	747 ^(c)	964
Krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	(26)	_	(26)	(1)	—	(1)	(1)	—	(1)
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	1	_	1	(1)	—	(1)	(12)	3 ^(c)	(9)
Diğer aktifler	5	6 ^(d)	11	5	(45) ^(d)	(40)	11	(55) ^(d)	(44)
Mevduatlar ^(a)	(1,730)	_	(1,730)	181	—	181	(533)	—	(533)
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	(8)	_	(8)	11	—	11	11	—	11
Kısa vadeli borçlanmalar ^(a)	(693)	_	(693)	862	—	862	(747)	—	(747)
Alım satım amaçlı borçlar	6	_	6	1	—	1	(1)	—	(1)
Diğer yükümlülükler	(16)	_	(16)	—	—	—	—	—	—
Uzun vadeli borç ^{(a)(b)}	(6,173)	1 ^(c)	(6,172)	2,695	—	2,695	(2,022)	—	(2,022)

(a) Rayiç değer opsiyonunun seçildiği yükümlülüklerle yönelik enstrümana özgü kredi riskinden (DVA) kaynaklanan gerçekleşmeyen kazançlar(zararlar) OCI’da kaydedilirken, gerçekleşen kazançlar(zararlar) temel işlemler gelirinde kaydedilmektedir. Ana işlem kazancına kaydedilen enstrümana özgü kredi riski nedeniyle gerçekleşen kârlar/(zararlar), 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için önemli değildi.

(b) Ağırlıklı olarak yapılandırılmış senetlerle ilgili, rayiç değerden ölçülen uzun vadeli borç. Yapılandırılmış tahvillerle özdeşleştirilen risk aktif olarak yönetiliyor olsa da, bu tabloda rapor edilen kazançlara (zararlara) bu risk yönetimi araçlarının gelir tablosuna olan etkisi dahil değildir.

(c) İpotek ücretleri ve ilgili gelirlere raporlanmıştır.

(d) Diğer gelirden raporlanmıştır.

(e) Rayiç değerde meydana gelen değişiklikler, sözleşmeye bağlı faizi içermez ve söz konusu faiz, hibrit finansal araçlar dışındaki tüm enstrümanlar için faiz gelirin ve faiz giderine dahil edilir. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında daha fazla bilgi için Not 7’ye bakınız.

Rayiç değer seçiminin yapıldığı kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda araca özgü kredi riskindeki değişimlere atfedilebilir kazanç ve zararların nasıl belirlendiğine dair bir tanım yer almaktadır:

• Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler: Değişken-oranlı araçlar için, değerdeki değişimlerin tümü araca özgü kredi riskine atfedilebilir. Sabit oranlı araçlar için, dönem için değerdeki değişimlerin bir tahsisatı faiz oranı ile ilişkili değerdeki değişimlerle kredi ile ilişkili değerdeki değişimler arasında yapılır. Tahsisatlar genelde borç alana özgü kredi spreadi ve mevcut olduğunda geri kazanım bilgisi ya da benzer kuruluşlar veya sektörlerle yapılan kıyaslamaya dayanır.

• Uzun vadeli borçlar: Araca özgü kredi riskine atfedilebilir değerdeki değişimler özellikle, tahvil piyasasında gözlemlendiği şekliyle Firma’nın kredi spreadindeki gözlemlenebilir değişimlerden elde edilmiştir.

• Menkul kıymet finansman anlaşmaları: Genel olarak, bu tür sözleşmeler için, teminatın borç alınan asıl tutara eşit veya ondan daha fazla tutarda, bir piyasa değeriyle korunması gerekliliği vardır; bunun sonucunda, Firma’nın bu sözleşmelerle ilgili araç odaklı kredi riski için herhangi önemli veya önemsiz düzeltmeye gerek kalmaz.

Toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır.

31 Aralık (milyon)	2019			2018		
	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Ödenmemiş akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Ödenmemiş akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer
Krediler^(a)						
Tahakkuk etmeyen krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	\$ 3,717	\$ 1,111	\$ (2,606)	\$ 4,240	\$ 1,350	\$ (2,890)
Krediler	178	139	(39)	39	—	(39)
Ara Toplam	3,895	1,250	(2,645)	4,279	1,350	(2,929)
Tüm diğer canlı krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	48,570	47,318	(1,252)	42,215	40,403	(1,812)
Krediler	7,046	6,965	(81)	3,186	3,151	(35)
Krediler toplamı	\$ 59,511	\$ 55,533	\$ (3,978)	\$ 49,680	\$ 44,904	\$ (4,776)
Uzun vadeli borçlar						
Anapara korumalı borç	\$ 40,124 ^(c)	\$ 39,246	\$ (878)	\$ 32,674 ^(c)	\$ 28,718	\$ (3,956)
Anapara korumalı olmayan borç ^(b)	İlgisiz	36,499	İlgisiz	İlgisiz	26,168	İlgisiz
Uzun vadeli borçlar toplamı	İlgisiz	\$ 75,745	İlgisiz	İlgisiz	\$ 54,886	İlgisiz
Uzun vadeli intifa payları						
Anapara korumalı olmayan borç ^(b)	İlgisiz	\$ 36	İlgisiz	İlgisiz	\$ 28	İlgisiz
Uzun vadeli intifa payları toplamı	İlgisiz	\$ 36	İlgisiz	İlgisiz	\$ 28	İlgisiz

(a) Sırasıyla 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla vadesini doksan gün veya daha fazla aşmış sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(b) Sözleşmeye bağlı geri kalan anapara, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hisseleri için geçerli değildir. Vadesinde Firma'nın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin ve uzun vadeli intifa haklarının aksine, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hakları, Firma'yı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak, yapılandırılmış tahviller için bir esas değişkenin veya tahvile iliştilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir. Bununla beraber, yatırımcılar, anapara korumalı olmayan ve anapara korumalı tahviller için ihraççı olarak Firma'nın kredi riskine maruzdurlar.

(c) Firma'nın ana para korumalı sıfır-kupon veya iskonto tahvilleri ihraç ettiği durumlarda, bakiye vadede sözleşmesel ana para ödemesini veya ilgiliyse Firma'nın bir sonraki alış tarihindeki sözleşmesel ana para ödemesini gösterir.

31 Aralık 2019 ve 2018'de rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediyle ilgili taahhütlerin akdi tutarı sırasıyla, 4,6 milyar \$ ve 6,9 milyar \$ olup, buna denk düşen rayiç değer sırasıyla (94) milyon ve (92) milyon \$'dır. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili mali araçlar hakkında ek bilgi için, Not 28'e bakınız.

Bilanço sınıflandırmasına ve risk bileşenine göre yapılandırılmış tahvil ürünleri

Aşağıdaki tablo, yapılandırılmış tahvillerin rayiç değerini, bilanço sınıflandırmasına ve birincil risk türüne göre göstermektedir.

(milyon)	31 Aralık 2019				31 Aralık 2018			
	Uzun vadeli borçlar	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam	Uzun vadeli borçlar	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam
Risk maruziyeti								
Faiz oranı	\$ 35,470	\$ 34	\$ 16,692	\$ 52,196	\$ 24,137	\$ 62	\$ 12,372	\$ 36,571
Kredi	5,715	875	—	6,590	4,009	995	—	5,004
Döviz	3,862	48	5	3,915	3,169	157	38	3,364
Özkaynak	29,294	4,852	8,177	42,323	21,382	5,422	7,368	34,172
Emtia	472	32	1,454	1,958	372	34	1,207	1,613
Yapılandırılmış tahviller toplamı	\$ 74,813	\$ 5,841	\$ 26,328	\$ 106,982	\$ 53,069	\$ 6,670	\$ 20,985	\$ 80,724

Konsolide mali tablo notları

Not 4 - Kredi riski konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları birçok müşteri ve karşı taraf, benzer iş faaliyetlerine girdiğinde ya da belli bir coğrafi bölgedeki faaliyetlere girdiğinde ya da sözleşme yükümlülüklerini karşılama kabiliyetlerinin ekonomik şartlardaki değişiklikler benzer şekilde etkilenmesine yol açacak benzer ekonomik özelliklere sahip olduklarında ortaya çıkar.

JPMorgan Chase, potansiyel kredi riski yoğunlaşma risklerini değerlendirmek ve gerektiğinde ve Firma'nın anlaşmaları kapsamında izin verildiği durumlarda ilave teminat almak için kredi portföyünün çeşitli segmentlerini düzenli olarak izler. Üst yönetim, kredi onayı ve inceleme süreçlerine önemli ölçüde dahil olur ve risk seviyeleri Firma'nın risk iştahını yansıtmak için gerektiği şekilde ayarlanır.

Firma'nın tüketici portföyünde, konsantrasyonlar temel olarak ürünle ve ABD coğrafi bölgeleriyle ve potansiyel kredi riski konsantrasyonlarının yüklenim politikaları ile portföy kılavuzlarında yapılacak değişiklikler yardımıyla çözülebileceği portföy seviyesindeki eğilim ve konsantrasyonlara odaklanmak suretiyle yönetilir. Firma'nın tüketici kredisi portföylerinin coğrafi bileşimi hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız. Toptan portföyünde, kredi riski konsantrasyonları esas olarak endüstriye göre değerlendirilir ve hem toplu portföy seviyesi hem bireysel müşteri veya karşı taraf temelinde düzenli olarak izlenir.

Firma'nın toptan riski, kredi sendikasyonları ve iştiraki, kredi satışları, menkul kıymetleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmalarının, teminat ve diğer risk azaltma tekniklerinin kullanımı ile yönetilir. Krediler hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Firma, herhangi bir belirli kredi ürünü , endüstri segmenti (örn. gayrimenkul) riskinin veya yüksek LTV oranlı gayrimenkul kredileri riskinin önemli bir kredi riski konsantrasyonuna yol açacağını düşünmemektedir.

Kredi ürünlerini vadeleri ve teminat kapsamı, Firma'nın, kredi verirken ve kredi zararı karşılığını belirlerken yaptığı değerlendirmede dikkate alınmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın üç kredi portföyü segmenti için 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir.

31 Aralık (milyon)	2019				2018			
	Kredi riski ^(g)	Bilanço içi		Bilanço dışı ^(h)	Kredi riski ^(g)	Bilanço içi		Bilanço dışı ^(h)
		Krediler	Türevler			Krediler	Türevler	
Kredi kartı hariç tüketici	\$ 386,452	\$ 335,040	\$—	\$ 51,412	\$ 419,798	\$ 373,732	\$—	\$ 46,066
Müşterilerden alacaklar	—	—	—	—	154	—	—	—
Kredi kartı hariç tüketici toplam	386,452	335,040	—	51,412	419,952	373,732	—	46,066
Kredi kartı	819,644	168,924	—	650,720	762,011	156,632	—	605,379
Tüketiciyle ilgili toplam	1,206,096	503,964	—	702,132	1,181,963	530,364	—	651,445
Toptanla ilgili^(a)								
Emlak	149,267	116,244	619	32,404	143,316	115,737	164	27,415
Bireyler ve Münferit Kuruluşlar ^(b)	102,292	91,980	694	9,618	97,077	86,586	1,017	9,474
Tüketici & Perakende	99,331	30,879	1,424	67,028	94,815	36,921	1,093	56,801
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	59,021	14,680	2,766	41,575	72,646	16,980	2,667	52,999
Endüstriyel	58,250	19,096	878	38,276	58,528	19,126	958	38,444
Varlık Yöneticileri	51,775	23,939	7,160	20,676	42,807	16,806	9,033	16,968
Banka ve Finans Şirketleri	50,091	30,639	5,165	14,287	49,920	28,825	5,903	15,192
Sağlık hizmetleri	46,638	13,951	2,078	30,609	48,142	16,347	1,874	29,921
Petrol ve Gaz	41,570	13,064	852	27,654	42,600	13,008	559	29,033
Yardımcı Birimler	34,753	5,085	2,573	27,095	28,172	5,591	1,740	20,841
Eyalet ve Belediye ^(d)	26,697	9,924	2,000	14,773	27,351	10,319	2,000	15,032
Otomotiv	17,317	5,408	368	11,541	17,339	5,170	399	11,770
Kimyasallar & Plastik	17,276	4,710	459	12,107	16,035	4,902	181	10,952
Metaller & Madencilik	15,337	5,202	402	9,733	15,359	5,370	488	9,501
Merkezi Hükümet	14,843	2,818	10,477	1,548	18,456	3,867	12,869	1,720
Taşıma	13,917	4,804	715	8,398	15,660	6,391	1,102	8,167
Sigorta	12,202	1,269	2,282	8,651	12,639	1,356	2,569	8,714
Menkul Kıymet Firmaları	7,335	752	4,507	2,076	4,558	645	2,029	1,884
Finansal Piyasalar Altyapısı	4,116	9	2,482	1,625	7,484	18	5,941	1,525
Tüm diğerleri ^(d)	76,492	50,186	1,865	24,441	68,284	45,197	1,627	21,460
Ara Toplam	898,520	444,639	49,766	404,115	881,188	439,162	54,213	387,813
Satışa hazır krediler ve riyâç değerli krediler	11,166	11,166	—	—	15,028	15,028	—	—
Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(e)	33,706	—	—	—	30,063	—	—	—
Toptanla ilgili toplam	943,392	455,805	49,766	404,115	926,279	454,190	54,213	387,813
Toptan risk^{(f)(g)}	\$2,149,488	\$ 959,769	\$ 49,766	\$1,106,247	\$2,108,242	\$ 984,554	\$ 54,213	\$1,039,258

(a) 31 Aralık 2018 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2018 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2019 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.

(b) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmakta olup kişisel yatırım şirketleri, kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere ilişkin riski içerir.

(c) 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, yukarıda belirtildiği gibi, eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi riski tutarına ek olarak, Firma, ABD eyalet ve belediye yönetimlerince çıkarılmış sırasıyla 6,5 milyar dolar ve 7,8 milyar dolarlık alım satım amaçlı varlık ve sırasıyla 29,8 milyar dolar ve 37,7 milyar dolarlık AFS menkul kıymetleri, ABD eyaletleri ve belediye yönetimleri tarafından ihraç edilmiş her iki dönemde de 4,8 milyar dolar tutarında vadesine kadar elde tutulan (HTM) menkul kıymetlerini tutmaktadır. Detaylı bilgi için Not 2 ve 10'a bakınız.

(d) Tüm diğerleri şunları içerir: SPE'ler ve Özel eğitim kurumları ile sivil kurumlar, hem 31 Aralık 2019 hem de 2018 itibarıyla sırasıyla %92 ve %8'i temsil etmektedir. SPE'lerin risklerine ilişkin daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

(e) Müşteri alacakları ağırlıklı olarak, CIB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yönelik, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar üzerinden teminatlandırılan yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder (örneğin, mevduattaki nakit, likit ve hemen satılabilir borçlanma senetleri veya hisse senetleri), dolayısıyla bu alacaklara karşı karşılık tutulmamaktadır. Kredi riskini yönetmek için Firma, teminat gereklilikleri belirlemekte ve sürekli olarak gerekli teminat seviyelerini izlemekte olup müşterilerin ilave nakit veya başka teminatı yatırmasını veya uygun durumlarda pozisyonları azaltmasını talep etmektedir. Bu alacaklar, Firma'nın Konsolide bilançoları üzerinde yer alan tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.

(f) Başta Merkez Bankası Sistemine bağlı bankalar olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla bankalar yatırılan 254,0 milyar dolarlık ve 268,1 milyar dolarlık nakit hariçtir.

(g) Kredi riski, risk paylaşımından muafir ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminatı" içermemektedir.

(h) Kredilendirmeyle ilgili mali araçları temsil eder.

Konsolide mali tablo notları

Not 5 – Türev araçları

Türev sözleşmeleri, değerlerini dayanak varlık fiyatlarından, endekslerden, referans oranlarından, diğer girdilerden veya bu faktörlerin bir birleşiminden alırlar ve başlangıçta varlık veya yükümlülüğe yatırım yapma, bunlara sahip olma veya bunlar üzerinde alım satım işlemi yapma zorunluluğu olmadan karşı tarafları dayanak bir varlık veya yükümlülüğün risk ve kazançlarına maruz bırakabilirler. JPMorgan Chase, müşterileri için türev araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları, kendi piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde kullanılmaktadır. Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı veya risk yönetim amacıyla oluşturulmaktadır.

Piyasa yapıcılığı türevleri

Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı amacıyla oluşturulmaktadır. Müşteriler türev araçları faiz oranı, alacak, döviz, özkaynak ve emtia risklerini azaltmak veya değiştirmek için kullanır. Firma, diğer türev kontratlarına girerek veya müşteri türevlerinin riskini kısmen veya tamamen karşılayan diğer mali araçları satın alarak veya satarak bu türevlerden kaynaklanan riskleri yönetmektedir.

Risk yönetimi türevleri

Firma, riskten korunma muhasebesi ilişkilerindeki türevler ve belirli varlıklar ve yükümlülüklerle ilgili riskleri yönetmek için kullanılan diğer türevler dâhil olmak üzere, türev araçları kullanarak belirli piyasa ve kredi risklerini yönetmektedir.

Firma, genellikle faiz oranlarındaki değişikliklerle ilişkili riski yönetmek için faiz oranı türevleri kullanır. Sabit oranlı varlıklar ve yükümlülükler faiz oranları değiştikçe piyasada değer kazanmakta veya kaybetmektedir. Benzer şekilde, faiz geliri ve gideri, değişken oranlı varlıklar ve yükümlülüklerin mevcut piyasa oranlarına göre belirlenmesi sonucunda ve sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin geri ödeme ve müteakip ihraçlarının mevcut piyasa oranları üzerinden yapılması sonucunda artmakta veya azalmaktadır. Bu varlık ve yükümlülüklerle ilgili türev enstrümanlar üzerindeki kazanç ve zararların, bu değişkenliği önemli ölçüde telafi etmesi beklenmektedir.

Döviz cinsinden türevler, döviz cinsinden ifade edilmiş (Amerikan doları dışındaki) varlık ve yükümlülüklerle ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki Firma'nın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini kazanç veya giderin Amerikan doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır. Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya yükümlülüklerle veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlardaki kazanç veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtia türevleri, belirli emtia envanterlerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılır. Bu türev araçlarındaki kazançlar veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir.

Kredilerle ve kredilerle ilgili taahhütlerle ilişkili karşı taraf kredi riskini yönetmek için kredi türevleri kullanılır. Kredi türevleri, sözleşmede atıfta bulunulan kişi iflas veya zamanı gelmiş bir yükümlülüğü yerine getirememesi gibi bir kredi sorunu yaşadığında alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleri çoğunlukla CDS'den oluşmaktadır. Kredi türevleri hakkında detaylı değerlendirme için, bu Notun 191-194. sayfalarındaki Kredi türevleri bölümündeki değerlendirmeye bakınız.

Risk yönetimi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 191. sayfasındaki risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları tablosuna ve bu Notun 188-191. sayfalarındaki riskten kaçınma muhasebesi kazanç ve zararlarına bakınız.

Türev karşı tarafları ve ödeme tipleri

Firma, türev karşı tarafı ile iki taraflı müzakere ve tasfiye edilen OTC türevleri düzenler. Firma, vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli ETD'ler için ve CCP'ler ile tezgah üstü "takas edilen türev sözleşmeleri düzenler. ETD sözleşmeleri, borsada işlem gören ve işlemin başında Firma'nın karşı taraf olan CCP tarafından takas edilen, genel standart sözleşmelerdir. OTC takaslı türevler, iki taraflı olarak alınıp satılır ve takas için CCP'ye gönderilir.

Türev takas hizmetleri

Firma, belirli türev borsaları ve takas merkezlerine ilişkin olarak Firma'nın takas üyesi olarak hareket ettiği takas hizmetlerini müşterilere verir. Firma, müşterilerin türev sözleşmelerini Konsolide Tablolarında yansıtmaz. Firma'nın takas hizmetleri hakkında ek bilgi için Not 28'e bakınız.

Türev muhasebesi

Firma'nın kendi hesabına düzenlediği tüm bireysel türevler, Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden kaydedilmelidir.

US GAAP uyarınca izin verildiği üzere, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukuki geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde türev alacakları ve borçlarını ve ilgili nakdi teminat alacağı ve borcunu netleştirir. Aktif ve pasif denkleştirmesine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 1'e bakınız. Bir türevin değerindeki değişikliğin muhasebeleştirilmesi, işlemin riskten korunma muhasebesi için yapıp yapılmadığına dayanır. Koruma olarak belirlenmeyen türevler, kazanç yoluyla rayiç değer üzerinden gösterilir ve ölçülür. Bu Notun 184-191. sayfalarındaki tablo açıklamaları, türev varlıkları, yükümlülükleri, kazançları ve zararlarının miktarı hakkında ek bilgi vermekte ve bu miktarları göstermektedir. Yapılandırılmış tahvillerde saklı türevler hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 2 ve 3'e bakınız.

Riskten korunma olarak belirlenen türevler Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve emtia türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorgan Chase, Firma'nın risk yönetimi faaliyetleri kapsamındaki tüm türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredilerin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış CDS'lere, söz konusu sözleşmelerin risk koruması olarak nitelendirilmelerindeki güçlüklerden dolayı riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır. Aynı sebepten ötürü, Firma, risk yönetimi amacıyla kullanılan belli faiz oranı, döviz ve emtia türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma enstrümanı, korunacak varlık veya yükümlülük veya tahmini işlem ve kaçınılacak risk türü ve türevin etkinliğinin ileri ve geçmişe dönük olarak nasıl değerlendirileceği tanımlanmalıdır. Etkinliği ölçmek için Firma regresyon analizi gibi istatistikî metotların yanı sıra türevin rayiç değerindeki değişimlerin riskten korunma kalemdeki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistikî olmayan metotlar ve kritik şartların nitel karşılaştırmalarını ve bu şartlardaki değişikliklerin değerlendirmesini kullanmaktadır. Bir türevin, korunan kalemin rayiç değerinde veya nakit akışlarındaki değişiklikleri dengelemede ne ölçüde etkin olduğu veya olmaya devam ettiği değerlendirilip en az üç ayda bir belgelenmelidir. Eğer türevin belirlenen riskten korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse riskten korunma muhasebesine devam edilmez.

Üç çeşit riskten korunma muhasebesi tanımı vardır: Rayiç değer korumaları, nakit akış korumaları ve net yatırım korumaları. JPMorgan Chase sabit oranlı uzun vadeli borçları, AFS menkul kıymetleri ve belirli emtia envanterini korumak için rayiç değer korumalarını kullanır. Rayiç değer koruması sağlayabilmesi için, türevin rayiç değerindeki ve korunan kalemin rayiç değerindeki değişiklikler gelirler içinde muhasebeleştirilir. Etkinliğin değerlendirilmesinde dikkate alınmayan belirli miktarlar OCI'ye kaydedilir ve türev vadesi boyunca kazanç olarak muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdirilirse korunan kalemin düzeltilmesi, korunan kalem bazında rapor edilmeye devam eder ve referans faiz oranı korumalarına ilişkin olarak, getiri düzeltilmesi olarak gelirlere amorti edilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle net faiz geliri ve temel işlemler geliri altında muhasebeleştirilmiştir.

JPMorgan Chase ayrıca, değişken oranlı varlık ve yükümlülüklerin uzatılmasından ve döviz olarak ifade edilen gelir ve giderden kaynaklanan tahmini nakit akışlarındaki değişikliklerdeki risk iştirakini azaltmak için nakit akış korumaları kullanmaktadır. Nakit akış riskinden korunma işlemlerinde riskten korunma amaçlı türev ürünün rayiç değerindeki değişiklikler OCI'ye kaydedilir ve riskten korunma kalem kazancı etkilediği için kazançta kaydedilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz dışı gider, net faiz geliri ile ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, AOCI'da kaydedilen türev değerindeki değişim, korunan nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlemin meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen riskten korunma ilişkilerinde, AOCI altına kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirlere kaydedilir.

JPMorgan Chase, fonksiyonel para birimi Amerikan doları olmayan belirli ABD dışı iştiraklerinde ve şubelerindeki Firma'nın net yatırımlarının değerini korumak için net yatırım korumaları kullanmaktadır. Net yatırım korumaları olarak nitelenebilmeleri için, spot döviz kurlarındaki değişime bağlı olarak türevlerin rayiç değerindeki değişimler, çevrim düzeltmeleri olarak OCI hesabına kaydedilir. Etkinlik değerlendirmesinde dikkate alınmayan tutarlar doğrudan kazançlara kaydedilir.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın türev ve ilgili riskten korunma muhasebesi tanım veya ifşa kategorisini temel olarak nasıl kullandığını gösterir.

Türev Türü	Türev Kullanımı	Tanım ve ifşaat	Etkilenen segment veya birim	Sayfa referansı
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerini ölçmek için özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
• Faiz oranı	Sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	Kurumsal	188
• Faiz oranı	Değişken oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Nakit akışı koruması	Kurumsal	190
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	Kurumsal	188
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen tahmini gelir ve gider koruması	Nakit akışı koruması	Kurumsal	190
• Döviz	Firma'nın ABD doları dışındaki fonksiyonel döviz varlıklarındaki yatırımlarının değerinin korunması	Net yatırım koruması	Kurumsal	191
• Emtia:	Emtia envanterinin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	CIB (Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı)	188
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmeyen özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
• Faiz oranı	Taahhütleri, depo kredileri ve MSR'lerle ilişkili riskin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CCB	191
• Kredi	Toptan kredilendirme riskleriyle ilişkili kredi riski yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CIB (Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı)	191
• Faiz oranı ve döviz	Diğer belirtilmiş varlık ve yükümlülüklerle ilişkili riskin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	Kurumsal	191
Piyasa yapıcılığı türevleri ve diğer faaliyetler:				
• Çeşitli	Piyasa yapıcılığı ve ilgili risk yönetimi	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB (Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı)	191
• Çeşitli	Diğer türevler	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB, AWM, Kurumsal	191

Türev sözleşmelerin temsili tutarı

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla tedavüldeki türev sözleşmelerinin temsili tutarının özeti verilmiştir.

31 Aralık (milyar eindsinden)	Temsili tutarlar ^(b)	
	2019	2018
Faiz oranı sözleşmeleri		
Swaplar	\$ 21,228	\$ 21,763
Vadeli işlemler ve forward işlemleri	3,152	3,562
Üstlenilmiş opsiyonlar	3,938	3,997
Satın alınmış opsiyonlar	4,361	4,322
Faiz oranı sözleşmeleri toplamı	32,679	33,644
Kredi türevleri^(a)	1,242	1,501
Döviz sözleşmeleri		
Çapraz döviz swapları	3,604	3,548
Spot, vadeli işlemler ve forward işlemleri	5,577	5,871
Üstlenilmiş opsiyonlar	700	835
Satın alınmış opsiyonlar	718	830
Döviz sözleşmeleri toplamı	10,599	11,084
Sermaye sözleşmeleri		
Swaplar	406	346
Vadeli işlemler ve forward işlemleri	142	101
Üstlenilmiş opsiyonlar	646	528
Satın alınmış opsiyonlar	611	490
Sermaye sözleşmeleri toplamı	1,805	1,465
Emtia sözleşmeleri		
Swaplar	147	134
Spot, vadeli işlemler ve forward işlemleri	211	156
Üstlenilmiş opsiyonlar	135	135
Satın alınmış opsiyonlar	124	120
Emtia sözleşmeleri toplamı	617	545
Toplam türev temsili tutarları	\$ 46,942	\$ 48,239

(a) Kredi türevi sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 191-194. sayfalarındaki Kredi türevleri değerlendirmesine bakınız.

(b) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü şahıs temsili tutar türev sözleşmelerinin toplamını temsil etmektedir.

Yukarıda açıklanan temsili tutarlar Firma'nın türev faaliyetinin hacmine ilişkin bir gösterge sağlamakla beraber, temsili tutarlar Firma'nın görüşüne göre söz konusu işlemlerden kaynaklanabilecek olası zararların belirgin düzeyde üstündedir. Türev kontratlarının çoğu için, temsili tutar el değiştirmez, sadece ödemelerin hesabında kullanılan bir referans tutardır.

Konsolide mali tablo notları

Türevlerin Konsolide Bilançolara Etkisi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla Firma'nın Konsolide Bilançolarında yansıtılan türev alacakları ve borçlarının rayiç değerlerini (netleştirme düzeltmeleri öncesinde ve sonrasında), muhasebe tanımına (yani riskten korunma muhasebesi ilişkileri olarak tayin edilip edilmediklerine) ve sözleşme tipine göre özetlemektedir.

Serbest türev alacakları ve borçları^(a)

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları			Net türev alacaklar ^(b)	Brüt türev borçları			Net türev borçlar ^(b)
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları		Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	\$ 312,451	\$ 843	\$ 313,294	\$ 27,421	\$ 279,272	\$1	\$ 279,273	\$ 8,603
Kredi	14,876	—	14,876	701	15,121	—	15,121	1,652
Döviz	138,179	308	138,487	9,005	144,125	983	145,108	13,158
Özkaynak	45,727	—	45,727	6,477	52,741	—	52,741	12,537
Emtia	16,914	328	17,242	6,162	19,736	149	19,885	7,758
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	\$ 528,147	\$ 1,479	\$ 529,626	\$ 49,766	\$ 510,995	\$ 1,133	\$ 512,128	\$ 43,708

31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları			Net türev alacaklar ^(b)	Brüt türev borçları			Net türev borçlar ^(b)
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları		Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	\$ 267,871	\$ 833	\$ 268,704	\$ 23,214	\$ 242,782	\$-	\$ 242,782	\$ 7,784
Kredi	20,095	-	20,095	612	20,276	-	20,276	1,667
Döviz	167,057	628	167,685	13,450	164,392	825	165,217	12,785
Özkaynak	49,285	-	49,285	9,946	51,195	-	51,195	10,161
Emtia	20,223	247	20,470	6,991	22,297	121	22,418	9,372
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	\$ 524,531	\$ 1,708	\$ 526,239	\$ 54,213	\$ 500,942	\$ 946	\$ 501,888	\$ 41,769

(a) Bilançolar, rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahviller içermez. Ek bilgi için Not 3'e bakınız.

(b) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve ilgili nakit teminat alacak ve borçlarını netleştirmeyi tercih etmiştir.

Türevlerin netleştirilmesi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, sözleşme ve tasfiye türüne göre, brüt ve net türev alacakları ve borçlarını göstermektedir. Türev alacakları ve borçları, ile aynı karşı tarafa ait olan ilgili nakdi teminat, Firmanın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş elde ettiği Konsolide bilançolarda netleştirilmiştir. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda tutarlar, Konsolide Bilançolarda netleştirmeye uygun değildir ve o türevler alacakları ile borçları aşağıdaki tablolarda ayrıca gösterilir.

Net türev alacakları ve borçlarıyla birlikte alınan ve devredilen esas üzerinden sunulan nakit teminata ek olarak, Firma, ek teminatlar (finansal enstrümanlar ve nakit) alır ve devreder. Bu tutarlar, Firma'nın türev enstrümanlarıyla ilgili karşı taraf kredi riskini hafifletirler, ancak net olarak gösterilmeleri uygun değildir:

- aşağıdaki tablolarda "Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat" olarak ayrıca gösterilerin ve rayiç değer riski miktarına kadar olan gayri nakdi finansal araçlardan oluşan teminat (genellikle ABD devlet ve devlet kurumları menkul kıymetleri ile diğer G7 devlet menkul kıymetleri) ve üçüncü şahıs mutemetlerde tutulan nakit teminat.
- aşağıdaki tablolarda yer almayan ve sunum tarihi itibarıyla bireysel karşı taraf seviyesinde rayiç değer riskini aşan tutulan veya transfer edilen teminat tutarı ve
- aşağıdaki tablolarda yer almayan ve ana netleştirme anlaşmasına ilişkin olarak uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev alacakları veya borçlarıyla ilgili olan tutulan veya transfer edilen teminat.

31 Aralık (milyon)	2019			2018		
	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları
U.S. GAAP netleştirilebilir türev alacakları						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	\$ 299,205	\$ (276,255)	\$ 22,950	\$ 258,227	\$ (239,498)	\$ 18,729
OTC-takaslı	9,442	(9,360)	82	6,404	(5,856)	548
Borsada işlem gören ^(a)	347	(258)	89	322	(136)	186
Faiz oranı sözleşmeleri toplamı	308,994	(285,873)	23,121	264,953	(245,490)	19,463
Kredi sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	10,743	(10,317)	426	12,648	(12,261)	387
OTC-takaslı	3,864	(3,858)	6	7,267	(7,222)	45
Kredi sözleşmeleri toplamı	14,607	(14,175)	432	19,915	(19,483)	432
Döviz sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	136,252	(129,324)	6,928	163,862	(153,988)	9,874
OTC-takaslı	185 10	(152)	33	235	(226)	9
Borsada işlem gören ^(a)	10	(6)	4	32	(21)	11
Döviz sözleşmeleri toplamı	136,447	(129,482)	6,965	164,129	(154,235)	9,894
Sermaye sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	23,106	(20,820)	2,286	26,178	(23,879)	2,299
Borsada işlem gören ^(a)	19,654	(18,430)	1,224	18,876	(15,460)	3,416
Sermaye sözleşmeleri toplamı	42,760	(39,250)	3,510	45,054	(39,339)	5,715
Emtia sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	7,093	(5,149)	1,944	7,448	(5,261)	2,187
OTC-takaslı	28	(28)	—	-	-	-
Borsada işlem gören ^(a)	6,154	(5,903)	251	8,815	(8,218)	597
Emtia sözleşmeleri toplamı	13,275	(11,080)	2,195	16,263	(13,479)	2,784
Uygun yasal görüşlü türev alacakları	516,083	(479,860)	36,223^(d)	510,314	(472,026)	38,288^(d)
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev alacakları	13,543		13,543	15,925		15,925
Konsolide bilançolarda izlenen toplam türev alacakları	\$ 529,626		\$ 49,766	\$ 526,239		\$ 54,213
Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat^{(b)(c)}			(14,226)			(13,046)
Net tutarlar			\$ 35,540			\$ 41,167

Konsolide mali tablo notları

31 Aralık (milyon)	2019			2018		
	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları
U.S. GAAP netleştirilebilir türev borçları						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ (“OTC”)	\$ 267,311	\$ (260,229)	\$ 7,082	\$ 233,404	\$ (228,369)	\$ 5,035
OTC-takaslı	10,217	(10,138)	79	7,163	(6,494)	669
Borsada işlem gören ^(a)	365	(303)	62	210	(135)	75
Faiz oranı sözleşmeleri toplamı	277,893	(270,670)	7,223	240,777	(234,998)	5,779
Kredi sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ (“OTC”)	11,570	(10,080)	1,490	13,412	(11,895)	1,517
OTC-takaslı	3,390	(3,389)	1	6,716	(6,714)	2
Kredi sözleşmeleri toplamı	14,960	(13,469)	1,491	20,128	(18,609)	1,519
Döviz sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ (“OTC”)	142,360	(131,792)	10,568	160,930	(152,161)	8,769
OTC-takaslı	186	(152)	34	274	(268)	6
Borsada işlem gören ^(a)	12	(6)	6	16	(3)	13
Döviz sözleşmeleri toplamı	142,558	(131,950)	10,608	161,220	(152,432)	8,788
Sermaye sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ (“OTC”)	27,594	(21,778)	5,816	29,437	(25,544)	3,893
Borsada işlem gören ^(a)	20,216	(18,426)	1,790	16,285	(15,490)	795
Sermaye sözleşmeleri toplamı	47,810	(40,204)	7,606	45,722	(41,034)	4,688
Emtia sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ (“OTC”)	8,714	(6,235)	2,479	8,930	(4,838)	4,092
OTC-takaslı	30	(30)	—	-	-	-
Borsada işlem gören ^(a)	6,012	(5,862)	150	8,259	(8,208)	51
Emtia sözleşmeleri toplamı	14,756	(12,127)	2,629	17,189	(13,046)	4,143
Uygun yasal görüşlü türev borçları	497,977	(468,420)	29,557^(d)	485,036	(460,119)	24,917^(d)
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev borçları	14,151		14,151	16,852		16,852
Konsolide bilançolarda izlenen toplam türev borçları	\$ 512,128		\$ 43,708	\$ 501,888		\$ 41,769
Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat^{(b)(c)}			(7,896)			(4,449)
Net tutarlar			\$ 35,812			\$ 37,320

(a) Vadeli kontratlarla ilgili borsada işlem gören türev bakiyeleri günlük olarak takas edilir.

(b) Uygun yasal görüş alınmış türev enstrümanlara ilişkin likit teminatı ve üçüncü şahıs mutemetlerde tutulan nakit teminatı temsil eder. Bazı karşı taraflar için, finansal enstrümanların teminat tutarları, türev alacakları ve türev borcu bakiyelerini geçebilir. Durum böyle ise, rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı tarafa ilişkin net türev alacakları ve net türev borcu bakiyeleriyle sınırlıdır.

(c) Türev teminatı sadece OTC ve OTC-takaslı türev enstrümanlarıyla ilgilidir.

(d) Net türev alacakları, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 65,9 milyar \$ ve 55,2 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içerir. Net türev alacakları, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 54,4 milyar \$ ve 43,3 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içerir. Türev nakit teminatı OTC ve OTC-takaslı türev enstrümanlarıyla ilgilidir.

Likidite riski ve krediyle ilgili olası özellikler

Her türev sözleşmesi türünün getirdiği spesifik piyasa risklerine ek olarak türevler JPMorgan Chase'i kredi riskiyle karşı karşıya bırakmaktadır – bu risk, türev karşı taraflarının türev sözleşmeleri kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini karşılayamamaları ve varsa Firma'nın elinde bulunan teminatın ödeme yükümlülüğünü karşılayacak değere sahip olmaması riskidir. JPMorgan Chase politikası gereği, türev alacaklarında bulunan türev karşı tarafı kredi riskinin hafifletilmesi için mümkünse, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmelerinin kullanımı aktif olarak takip edilir.

Türev alacakları Firma'yı kredi riskiyle karşı karşıya bırakırken, türev borçları Firma'yı likidite riskiyle karşı karşıya bırakır, çünkü türev sözleşmeleri tipik olarak Firma'dan, sözleşmelerin rayiç değeri karşı tarafların lehine hareket ettiğinde veya Firma'nın veya iştiraklerinin ilgili kredi notlarında indirimler yapıldığında nakit veya menkul kıymet şeklinde teminat vermesini gerektirmektedir. Belirli türev sözleşmeleri, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev sözleşmelerinin rayiç değeri üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla not indirimi ile ortaya çıkacak olası teminat veya fesih özellikleri ihtiva eden, OTC ve OTC-takaslı türevlerin net türev borçlarının toplam rayiç değeri ile Firma'nın normal iş faaliyeti esnasında gösterdiği teminat gösterilmektedir.

Not düşürme tetikleri içeren OTC ve OTC takaslı türev borçları

31 Aralık (milyon)	2019	2018
Net türev borçlarının toplam rayiç değeri	\$ 14,819	\$ 9,396
Gösterilen teminat	13,329	8,907

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, not indirimi üzerine tetiklenebilecek teminat veya fesih özelliklerine sahip, OTC ve OTC takaslı türev sözleşmeleri ile ilgili olarak, JPMorgan Chase & Co. ve başta JPMorgan Chase Bank, N.A. gibi iştiraklerinde uzun vadeli ihraççı notlarında tek dilim veya iki dilim not indirimlerinin etkisi gösterilmektedir. Türev kontratları, genellikle, önceden tanımlanmış eşik notu aşıldığında ek teminat gösterilmesini gerektirir veya iptale yol açar. Tek bir derecelendirme kuruluşu tarafından verilen not indirimi sonucu, başka bir büyük derecelendirme kuruluşunun daha önceden verdiği notun altına düşülüyorsa, ek teminat veya ödeme feshi şartları genelde işlemez; sadece belirli durumlarda, not indirimi üzerine veya fesih ödemesi gereksinimi uyarınca ek başlangıç marjı gerekebilir. Tablodaki likidite etkisi, derecelendirme kuruluşlarının türev sözleşmesine ilişkin verdiği mevcut en düşük notunun altındaki not indirimlerine dayanarak hesaplanır.

Not indirimi tetiklerinin OTC ve OTC takaslı türevler üzerindeki likidite etkisi

31 Aralık (milyon)	2019		2018	
	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi
Not indirimi üzerine gösterilecek ek teminat tutarı ^(a)	\$ 189	\$ 1,467	\$ 76	\$ 947
Not indirimi üzerine feshi tetikleyen sözleşmeleri çözüme kavuşturmak için gerekli tutar TM	104	1,398	172	764

(a) Başlangıç teminatı için gösterilecek ek teminatı içerir.

(b) Tutarlar, türev borçlarının rayiç değerini temsil eder ve verilen teminatı etkilemez.

Dayanak finansal varlığın satışının tamamlanmasında uygulanan türevler

Belirli durumlarda, Firma finansal varlıkları devrettiği ancak ilk transferle birlikte aynı karşı taraf ile bir türev akdederek devredilen varlıklara yönelik ekonomik riski taşımaya devam ettiği işlemler yapmaktadır. Firma genel olarak Not 11'de belirtildiği üzere bu transferleri teminatlı finansman olarak muhasebeleştirilmektedir, ancak sınırlı durumlarda U.S. GAAP uyarınca bir satış ve bir türev olarak muhasebeleştirilebilirler. İlişkili türevin tedavülde bulunduğu durumda satış olarak muhasebeleştirilen transferlerin tutarı, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihinde sona eren dönemlerin ikisinde de önemli değildi.

Konsolide mali tablo notları

Türevlerin Konsolide Gelir Tablolarına Etkisi

Aşağıdaki tablolar, riskten kaçınma muhasebesi tanımına veya amacına dayanarak, türevler üzerinden kaydedilen kazanç ve zararlarla ilgili bilgiler vermektedir:

Rayıç değer koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, rayıç değer riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017’de sona eren yıllar için söz konusu türevler ve ilgili korunan kalemler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi ve ilgili korunan kalem üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide Gelir Tablosunda aynı satıra kaydetmektedir.

31 Aralık 2019’da sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Hariç bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisi ^(d)		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	İtfa payı yaklaşımı	Rayıç değerdeki değişimler	Türevler - OC’ye kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(g)
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^{(a)(b)}	\$ 3,204	\$ (2,373)	\$ 831	\$—	\$ 828	\$—
Döviz ^(c)	154	328	482	(866)	482	39
Emtia ^(d)	(77)	148	71	—	63	—
Toplam	\$ 3,281	\$ (1,897)	\$ 1,384	\$ (866)	\$ 1,373	\$ 39

31 Aralık 2018’de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Hariç bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisi ^(d)		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	İtfa payı yaklaşımı	Rayıç değerdeki değişimler	Türevler - OC’ye kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(g)
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^{(a)(b)}	\$ (1,145)	\$ 1,782	\$ 637	\$-	\$ 623	\$-
Döviz ^(c)	1,092	(616)	476	(566)	476	(140)
Emtia ^(d)	789	(754)	35	-	26	-
Toplam	\$ 736	\$ 412	\$ 1,148	\$ (566)	\$ 1,125	\$ (140)

31 Aralık 2017’de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	Etkisiz koruma ^(e)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(f)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^{(a)(b)}	\$ (481)	\$ 1,359	\$ 878	\$ (18)	\$ 896
Döviz ^(c)	(3,509)	3,507	(2)	-	(2)
Emtia ^(d)	(1,275)	1,348	73	29	44
Toplam	\$ (5,265)	\$ 6,214	\$ 949	\$ 11	\$ 938

(a) Esas olarak sabit oranlı uzun vadeli borcun ve AFS menkul kıymetlerin referans (örneğin Londra Bankalar Arası Faiz Oranı (“LIBOR”)) faiz oranı riski korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilir.

(b) Korunan kaleme uygulanan başlangıçtaki korunma muhasebesi düzenlemesine ilişkin amortisman harcamasını dışarıda bırakmaktadır. Bu harcama, net faiz gelirine kaydedilir ve dışarıda bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisini büyük oranda dengeler. Ayrıca faiz oranı takasları ve ilgili riskten korunma kalemleri üzerindeki faiz tahakkuku hariçtir.

(c) Esas olarak, uzun vadeli borcun ve satışa hazır menkul kıymetlerin spot döviz kurlarındaki değişikliklere karşı döviz riski korumalarından oluşur. Spot döviz kuru değişikliklerinden kaynaklanan, türevler ve korunan kalemlerle ilgili kazançlar ve zararlar ve hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosuna etkisi, büyük ölçüde temel işlemler gelirine ve net faiz gelirine kaydedilmiştir.

(d) Genelde maliyet veya net gerçekleşebilir değer düşüğü üzerinden (net gerçekleşebilir değer, rayıç değere yakındır) gösterilen fiziksel emtia envanterlerinin genel rayıç değer korumalarından oluşur. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(e) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zarar ile korunan kalem üzerindeki kaçınılan riske atfedilebilir kazanç veya zarar arasındaki fark miktarıdır.

(f) Koruma etkinliği değerlendirilmesi, türevlerin veya korunan kalemlerin rayıç değerlerindeki değişikliklerin, vadeli döviz sözleşmelerinin vadeleri ve zaman değerleri ve çapraz deviz esaslı spreadleri gibi belirli bileşenlerini içermez. Hariç tutulan bileşenler, türevin ömrü boyunca ilk tutarın amortismanı yoluyla veya cari dönemde muhasebeleştirilen rayıç değer değişikliklerinden kazançları etkileyebilir.

(g) Ağırlıklı olarak çapraz döviz bazı spreadler olmak üzere, itfa yaklaşımı kapsamındaki etkinliğin değerlendirmesinden hariç tutulan tutarların değerindeki değişimi ifade eder. Riskten korunmanın başlangıcında hariç tutulan tutar, türev ömrü boyunca kazanç olarak muhasebeleştirilir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, gelecek dönemlerde gelir tablosunda getiri düzeltmesi olarak düzenlenmesi beklenen belirli kümülatif rayiç değer riskinden korunma bazındaki düzeltmelerle ilgili olarak Konsolide bilançolara aşağıdaki tutarlar kaydedilmiştir.

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Riskten korunan kalemlerin defter değeri ^{(a)(b)}	Riskten korunan kalemlerin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı:		
		Aktif riskten korunma ilişkileri	Devam etmeyen riskten korunma ilişkileri ^(d)	Toplam
Aktifler				
Yatırım amaçlı menkul kıymetler - AFS Yükümlülükleri	\$ 125,860 (c)	\$ 2,110	\$ 278	\$ 2,388
Uzun vadeli borçlar	\$ 157,545	\$ 6,719	\$ 161	\$ 6,880
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	2,365	-	(8)	(8)

31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	Riskten korunan kalemlerin defter değeri ^{(a)(b)}	Riskten korunan kalemlerin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı:		
		Aktif riskten korunma ilişkileri	Devam etmeyen riskten korunma ilişkileri ^(d)	Toplam
Aktifler				
Yatırım amaçlı menkul kıymetler - AFS	\$ 55,313 (c)	\$ (1,105)	\$ 381	\$ (724)
Yükümlülükler				
Uzun vadeli borçlar	\$ 139,915	\$ 141	\$8	\$ 149
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	6,987	-	(33)	(33)

(a) Firma'nın rayiç değer riskten korunma muhasebesi uyguladığı 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sırasıyla 6,5 milyar \$ ve 6,8 milyar \$'lık defter değerine sahip fiziki emtialar hariçtir. Riskten korunma muhasebesi uygulamasının bir sonucu olarak, bu envanterler rayiç değerinden kaydedilerek, cari dönemlerde gerçekleşmemiş kazançlar ve kayıplar muhasebeleştirilir. Firma bu pozisyonları rayiç değerden çıkardığı için, gelecek dönemlerde net gelir üzerinde artış etkisi yoktur.

(b) Döviz riskinden korunma ile ilgili düzeltmelerin gelecekteki dönemlerde gelir tablosunda iptal edilmemesi, sadece döviz riskinin belirlenmiş riskten korunma riski olarak belirlendiği korunma kalemlerini içermez. 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, satışa hazır menkul kıymetler için hariç tutulan defter değeri sırasıyla 14,9 milyar ve 14,6 milyar dolar, uzun vadeli borç için hariç tutulan defter değeri ise sırasıyla 2,8 milyar ve 7,3 milyar dolardır.

(c) Defter değeri, itfa edilmiş maliyeti gösterir.

(d) Bilanço tarihinde, ilgili bir temel düzenlemenin mevcut olduğu rayiç değer riskinden korunma ilişkilerinde artık dikkate alınmayan riskten korunma kalemlerini temsil eder.

Konsolide mali tablo notları

Nakit akışı koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi üzerindeki kazancı/(zararı) Konsolide Gelir Tablosunda korunan kaleme ilişkin nakit akışlarındaki değişimle aynı satırda göstermektedir.

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (milyon)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	AOCI'dan yeniden gelire sınıflandırılan tutarlar	OCI altına kaydedilen tutarlar	Dönem içinde OCI kalemındaki toplam değişim
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ (28)	\$ (3)	\$ 25
Döviz TM	(75)	125	200
Toplam	\$ (103)	\$ 122	\$ 225
31 Aralık 2018'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	AOCI'dan yeniden gelire sınıflandırılan tutarlar	OCI altına kaydedilen tutarlar	Dönem içinde OCI kalemındaki toplam değişim
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ 44	\$ (44)	\$ (88)
Döviz ^(c)	(26)	(201)	(175)
Toplam	\$ 18	\$ (245)	\$ (263)
31 Aralık 2017'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	AOCI'dan yeniden gelire sınıflandırılan tutarlar	OCI altına kaydedilen tutarlar ^(c)	Dönem içinde OCI kalemındaki toplam değişim
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ (17)	\$ 12	\$ 29
Döviz ^(c)	(117)	135	252
Toplam	\$ (134)	\$ 147	\$ 281

- (a) Esas olarak LIBOR endeksli değişken oranlı varlıklar ve değişken oranlı yükümlülüklerin korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilir.
- (b) Amerikan doları haricinde para birimlerinde ifade edilmiş gelir ve giderin döviz riski korumalarından oluşur. Kazanç ve zararların gelir tablosu sınıflandırması başta faiz dışı gelir ve ücret gideri olmak üzere korunan kalemi izler.
- (c) İlgili riskten korunma türevinin değerindeki değişikliklerin etkin kısmını temsil eder. Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracının kümülatif kazancı veya zararı ile korunan kalem üzerindeki nakit akımının korunan riske atfedilebilir kümülatif değişiminin bugünkü değeri arasındaki farkın miktarıdır. Firma, 2017 yılındaki nakit akış korumaları üzerindeki etkisizliği muhasebeleştiriyordu.

Firma, 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2019 itibarıyla AOCI içinde kaydedilen (8) milyon \$ (vergi sonrası) net zararın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Sonlandırılan nakit akış riskinden korunma önlemleri için, AOCI'da kaydedilen türev sonuçlarının kazançta kaydedileceği maksimum süre, başlangıçta tahmin edilen tahmini nakit akışlarının zamanlamasına karşılık gelecek şekilde yaklaşık beş yıldır. Açık nakit akışı korumaları bakımından, tahmini işlemlerin korunduğu azami süre yaklaşık yedi yıldır. Firma'nın daha uzun tarihli tahmini işlemi temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetlerine ilişkindir.

Net yatırım koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tabloda, sözleşme türüne göre, net yatırım riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan koruma araçları ve 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 itibarıyla söz konusu türlerden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019		2018		2017	
	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^{(a)(b)}	OCI altına kaydedilen tutarlar	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^{(a)(b)}	OCI altına kaydedilen tutarlar	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^{(a)(b)}	OCI altına kaydedilen tutarlar ^(c)
Döviz türleri	\$72	\$64	\$11	\$1,219	\$(152)	\$(1,244)

(a) Koruma türlerinin, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileri dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Firma, bu tutarların rayiç değerindeki değişiklikleri doğrudan diğer gelirlere kaydetmeyi seçer.

(b) Riskten korunma varlıklarının satışı veya tasfiyesi ile AOCI'dan yeniden sınıflandırılan tutarlar dahil değildir. Firma, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 itibarıyla 18 milyon dolarlık net vergi öncesi kârlar/(zararları) diğer gelir olarak, (17) milyon dolar ve 50 milyon dolarlık kısmını belirli tüzel kişiliklerin tasfiyesine ilişkin diğer gider olarak yeniden sınıflandırmıştır. Ek bilgi için Not 24'e bakınız.

(c) İlgili riskten korunma türünün değerindeki değişikliklerin etkin kısmını temsil eder. Firma, 2017 yılında net yatırım korumaları üzerindeki etkisizliği muhasebeleştiriyordu.

Belirli risk yönetim amaçları için kullanılan türler üzerindeki kazanç ve zararlar

Aşağıdaki tablo, riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmeyen, ipotek taahhütleri, depo kredileri, MSR'ler, toptan kredilendirme maruziyetleri, döviz cinsinden varlıklar ve yükümlülüklerden kaynaklanan riskler dahil olmak üzere belirli varlık ve yükümlülüklerle ilgili riskleri yönetmek için kullanılan sınırlı sayıda tür üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançları / (zararları) gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	Gelire kaydedilen tür kazançları/(zararları)		
	2019	2018	2017
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ 1,491	\$ 79	\$ 331
Kredi ^(b)	(30)	(21)	(74)
Döviz ^(c)	(5)	117	(107)
Toplam	\$ 1,456	\$ 175	\$ 150

(a) İpotek taahhütleri, depo kredileri ve MSR'ler ile ilgili faiz oranı risklerini önlemek için faiz oranı türlerini ve depo kredisi vermeye ilişkin yazılı taahhütleri temsil eder. Kazançlar ve zararlar, çoğunlukla, ipotek ücretleri ve ilgili gelire kaydedilir.

(b) Firma'nın toptan işlerine ilişkin kredi maruziyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türleriyle ilgilidir. Bu türler, tür alacaklarından doğan karşı taraf kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türlerini içermez ve bunların her ikisi de, piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türler ve diğer türler üzerindeki kazanç ve zararlara dahil edilir. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(c) Esas olarak, belirtilen döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin döviz riskinin azaltılması için kullanılan türlerle ilgilidir. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

Piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türler ve diğer türler üzerindeki kazanç ve zararlar

Firma, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak için türlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türleri, tür alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Finansal riskten korunma muhasebesine dahil edilmeyen tüm türler veya yukarıda belirtilen risk yönetim kategorileri, bu kategoriye dahildir. Bu türler üzerindeki kâr ve zararlar, esasen temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir. Temel işlemler geliri hakkında bilgi için Not 6'ya bakınız.

Kredi türleri

Kredi türleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Kredi türleri koruma alıcısını, koruma satıcısının güvenilirliğine bırakır, koruma satıcısının da atıf yapılan kişi iflas veya yükümlülüğünü yerine getirememesi veya yeniden yapılandırma gibi bir kredi sorunu yaşamadığında sözleşmede bahsi geçen ödemeleri yapması gerekmektedir. Kredi korumasının satıcısı koruma sağlanması karşılığında prim alır, ancak sözleşmede atıfta bulunulan enstrümanın bir kredi sorununa tabi olması riskini üzerine alır.

Firma kredi türleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem satıcısıdır ve bu türleri iki ana amaç için kullanır. Birincisi, bir piyasa yapıcısı olarak kendi yetkisi kapsamında Firma, müşterilerin gereksinimlerini karşılamak için, temel olarak kurumsal borç yükümlülüklerinde kredi koruması alıp satarak kredi türleri portföylerinin yönetimini sağlar. İkinci olarak, Firma kredi türlerini, Firma'nın kredilendirme riskleri (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ve Firma'nın toptan faaliyet alanındaki tür karşı tarafı riskleriyle ilgili kredi riskini yönetmek ve Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetindeki belirli mali enstrümanlardan doğan kredi riskini yönetmek amacıyla kullanır. Aşağıda kredi türlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır.

Konsolide mali tablo notları

Kredi temerrüt swapları

Kredi türevleri ya tek bir referans kişisine (“tek kişi”) veya daha geniş bazlı bir endekse referansta bulunabilir. Firma hem tek kişiye ait hem de endeks-referanslı yükümlülüklerle koruma satar ve satın alır. Tek kişiye ait CDS ve endeks CDS sözleşmeleri, ya OTC ya da OTC-takaslı türev sözleşmeleridir. Tek kişiye ait CDS’ler tek bir referans kişinin temerrüt riskini yönetmek için, endeks CDS kontratları ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleri ile alakalı kredi risklerini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS endeksi serileri, kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtması için periyodik olarak yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturulur. Eğer indeksteki referans kişilerinden biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüt işleyen kişi endeksten çıkarılır. CDS’lere aynı zamanda özel müşteri taleplerine bağlı olarak, belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı referansta bulunulabilir; örneğin, 10 milyon dolarlık risk portföyündeki ilk 1 milyon dolarlık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için. Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDS’leri olarak bilinirler.

Gerek tek kişiye ait CDS sözleşmeleri gerek endeks CDS sözleşmelerinde, bir kredi sorununun ortaya çıkması durumunda, CDS sözleşmesi kapsamında CDS sözleşmesinin taraflarından hiçbiri referans kişisine karşı rücu hakkına sahip değildir. Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, aynı zamanda geri kazanım değeri olarak da bilinen, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile referans yükümlülüğü arasındaki fark için koruma satıcısına karşı rücu hakkına sahiptir. Koruma alıcısının, bir kredi sorunu ortaya çıktığında ödenmesi gerek miktarları almak amacıyla, esas referans kişinin borç enstrümanını elinde tutması gerekmez.

Krediyle dayalı tahviller

Krediye dayalı tahvil, krediye dayalı tahvil ihraççının tahvil yatırımcısından referans kurum veya endeks üzerinde kredi koruması satın aldığı bir uzun vadeli bir kredi türevidir. Sözleşme kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans kuruluşunun kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı aynı zamanda, referans kuruluşu belirtilmiş bir kredi sorunu yaşamıyorsa, yatırımcıya (veya referans endeks oluşturan kurumlardan birine) vade zamanında tahvilin itibari değerini geri öder. İhraççı tahvilin itibari değerini geri ödemek zorunda değildir, bunun yerine, ihraççı yatırımcıya ödeme tarihinde tahvilin itibari değeri ile mütemerrit referans yükümlülüğün rayiç değeri arasındaki farkı öder. Krediye dayalı tahvilin taraflarından hiçbiri mütemerrit referans kuruluşuna karşı rücu hakkına sahip değildir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle Firma’nın sattığı ve satın aldığı kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özetini sunmaktadır. Bir kredi sorunu durumunda, Firma, korumanın satıcısı olarak, tipik şekilde, satılmış olan net korumanın tam temsili değerinin sadece belli bir yüzdesini öder, çünkü sözleşmelerde aslında ödenmesi gereken tutar olarak, takas tarihinde referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini dikkate alır. Firma koruma satış sözleşmeleri üzerindeki kredi riskini, aynı veya benzer referans kişilerine ait korumalar satın alarak yönetir. Aşağıdaki tablolarda atıfta bulunulan diğer satın alınmış koruma, ilgili, fakat aynı olmayan referans pozisyonları üzerinden satın alınmış (endeksler, portföy teminatı ve diğer referans noktaları dahil) kredi türevlerini içerir.

Firma, temsili tutarları kredi türevlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğün geri kazanım değerini ve ilgili nakit enstrümanlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır, Firma'nın görüşüne göre bunların her biri, söz konusu türevlerle ilgili riskleri azaltmaktadır.

Toplam kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(b)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c)	Satın alınmış diğer koruma ^(d)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (562,338)	\$ 571,892	\$ 9,554	\$ 3,936
Diğer kredi türevleri	(44,929)	52,007	7,078	7,364
Toplam kredi türevleri	(607,267)	623,899	16,632	11,300
Krediye dayalı tahviller	-	-	-	9,606
Toplam	\$ (607,267)	\$ 623,899	\$ 16,632	\$ 20,906
31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(b)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c)	Satın alınmış diğer koruma ^(d)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (697,220)	\$ 707,282	\$ 10,062	\$ 4,053
Diğer kredi türevleri	(41,244)	42,484	1,240	8,488
Toplam kredi türevleri	(738,464)	749,766	11,302	12,541
Krediye dayalı tahviller	-	-	-	8,425
Toplam	\$ (738,464)	\$ 749,766	\$ 11,302	\$ 20,966

(a) Kredi türevleri, ağırlıklı olarak kredi swap opsiyonlarından ve getiri swapları toplamından oluşur.

(b) Temel referans enstrümanın satılan korumayı referans enstrümanı ile aynı olması halinde satın alınan korumanın toplam temsili tutarını temsil eder; aynı nitelikte her bir bireysel temel referans enstrüman için satın alınan korumanın temsili tutarı satılan korumanın temsili tutarından büyük veya küçük olabilir.

(c) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini takas tarihinde dikkate almaz.

(d) Firma'nın aynı referans enstrüman üzerinden herhangi bir koruma satışında bulunmadığı hallerde, referans enstrümanlar üzerinden Firma tarafından satın alınan korumayı temsil eder (tek isim, portföy veya endeks).

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihi itibarıyla, JPMorgan Chase'in koruma satıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin, puan ve vade profiline göre temsili tutarlarını ve rayiç değerini özetler. Vade profili, kredi türev sözleşmelerinin kalan akdi vadesine dayanır. Derecelendirme profili kredi türev sözleşmesinin dayalı olduğu referans kişinin derecelendirmesine bağlıdır. JPMorgan Chase'in koruma alıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediyle ilgili tahvillerin derecelendirmesi ve vade profili aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

Satılan koruma - kredi türevleri ve krediyle ilgili derecelendirmeler^(a) / vade profili

31 Aralık 2019 (milyon)	<1 yıl	1-5 Yıl	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri ^(b)	Borçların rayiç değeri ^(b)	Net rayiç değer
Referans kurumun risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	\$ (114,460)	\$ (311,407)	\$ (42,129)	\$ (467,996)	\$ 6,153	\$ (911)	\$ 5,242
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(41,661)	(87,769)	(9,841)	(139,271)	4,281	(2,882)	1,399
Toplam	\$ (156,121)	\$ (399,176)	\$ (51,970)	\$ (607,267)	\$ 10,434	\$ (3,793)	\$ 6,641
31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	<1 yıl	1-5 Yıl	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri ^(b)	Borçların rayiç değeri ^(b)	Net rayiç değer
Referans kurumun risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	\$ (115,443)	\$ (402,325)	\$ (43,611)	\$ (561,379)	\$ 5,720	\$ (2,791)	\$ 2,929
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(45,897)	(119,348)	(11,840)	(177,085)	4,719	(5,660)	(941)
Toplam	\$ (161,340)	\$ (521,673)	\$ (55,451)	\$ (738,464)	\$ 10,439	\$ (8,451)	\$ 1,988

(a) Derecelendirme skalası, S&P ve Moody's tarafından tanımlanan dış kredi derecelendirmelere dayanır.

(b) Tutarlar, yasal olarak geçerli ana netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan teminatın kullanımı öncesinde brüt esasta belirtilmiştir.

Not 6 - Faiz dışı gelir ve faiz dışı gider

Faiz dışı gelir

Firma, müşterilerle yapılan belirli sözleşmelerden alınan gelirlerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden, mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetiminden, idareden ve komisyonlardan ve kart gelirinin bileşenlerinden gelen faiz dışı gelirleri kaydeder. İlişkili sözleşmeler genellikle istek üzerine sonlandırılabilir ve Firma'nın gelecekteki hizmetleri sağlama yükümlülüğü ortadan kalkar. Sabit süreli düzenlemeler için, Firma gelecekte hizmet sunmayı taahhüt edebilir. Bu kalan performans yükümlülükleriyle ilgili gelir, tipik olarak gelecekteki olayların veya temel varlık değerlerinin ortaya çıkmasına bağlıdır ve bu olayların veya değerlerin sonuçları öğrenilene kadar muhasebeleştirilmez.

Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi, borç ve hisse senedi yüklenim ve danışmanlık ücretlerini içerir. Bir aracı olarak, Firma müşterilerin halka arz ve çeşitli borç ve öz kaynak enstrümanlarının tahsisli satışı yoluyla sermaye artırmalarına yardımcı olur. Yüklenim ücretleri, esasen, temel enstrümanların ihraç fiyatına ve miktarına dayanır ve genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir. Firma ayrıca kredi düzenlemelerini yönetir ve sendikalaştırır. Borç yüklenim ücretlerine dahil olan kredi düzenleme ve sendikasyon ücretleri, belirli saklama, zamanlama ve getiri ölçütleri yerine getirildikten sonra gelir olarak kaydedilir.

Ayrıca Firma, birleşme ve iktisaplar, elden çıkarmalar, yeniden yapılandırılmalar ve diğer karmaşık işlemlerde müşterilerine yardımcı olduğu danışmanlık hizmetleri de sunmaktadır. Danışmanlık ücretleri, genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir.

Aşağıdaki tablo yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunar.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Aracılık yüklenimi			
Özkaynak	\$ 1,648	\$ 1,684	\$ 1,466
Borç	3,513	3,347	3,802
Toplam aracılık yüklenimi	5,161	5,031	5,268
Danışmanlık	2,340	2,519	2,144
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 7,501	\$ 7,550	\$ 7,412

Yatırım bankacılığı ücretleri öncelikle CIB tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 32'e bakınız.

Temel işlemler

Temel işlemler geliri, aşağıdakiler gibi birçok faktöre bağlıdır:

- piyasa katılımıcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımıcısının enstrümanı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark veya tam tersi olan teklif marjı.

- rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil, ağırlıklı müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde ve özel hisse senedi yatırımlarında kullanılan finansal araçlar ve emtia işlemleri üzerindeki gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar.

- Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar, araçların satışı, işlemlerin kapatılması veya sonlandırılması veya ara nakit ödemelerden kaynaklanır.

- Gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, değerlemedeki değişikliklerden kaynaklanır.

Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak, Firma, borç ve özkaynak enstrümanları, türevler ve emtialarda işlem yapar (fiziksel emtia envanteri ve emtiaları referans alan finansal enstrümanlar dahil).

Temel işlemler geliri, aşağıda sayılanlarla ilişkili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir:

- özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları olmak üzere geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler.

- özellikle kredi riskini ve döviz riskini hafifletmek olmak üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan türevler.

Türev faaliyetlerinin kazanç ve zararlarına ilişkin gelir tablosu sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Finansal emtia piyasalarında, Firma, OTC türevlerinde (swaplar, vadeli işlemler, opsiyonlar) ve geniş bir temel emtia grubunu referans alan ETD'lerle işlem yapar. Fiziksel emtia piyasalarında, Firma, değerli ve baz madenler alır ve satar ve müşterilerle finansman ve diğer düzenlemeler kapsamında diğer emtia envanteri bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, temel işlem gelirine kaydedilen tüm gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları gösterir. Bu tablo, Firma'nın CIB'deki müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde ve Hazine ve CIO'daki nakit dağıtım faaliyetlerinde genel performansının ayrılmaz bir parçası olan ticari varlıkların ve yükümlülüklerin net geliri ve faiz giderlerini içermez. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında ayrıntılı bilgi için Not 7'ye bakınız.

Ticari gelir, enstrüman tipine göre gösterilir. Firma'nın müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetleri genellikle, piyasa yapıcılığı ve risk yönetimi faaliyetiyle ilgili çeşitli enstrüman tiplerini kullanır ve dolayısıyla aşağıdaki tabloda sunulan gelir, herhangi bir bireysel LOB'nin toplam gelirini göstermez.

Konsolide mali tablo notları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Enstrüman tipine göre ticari gelir			
Faiz oranı	\$ 2,552	\$ 1,961	\$ 2,479
Kredi	1,611	1,395	1,329
Döviz	3,171	3,222	2,746
Özkaynak	5,812	4,924	3,873
Emtia	1,122	906	661
Toplam alım satım geliri	14,268	12,408	11,088
Özel sermaye kazançları/(zararları)	(250)	(349)	259
Temel işlemler	\$ 14,018	\$ 12,059	\$ 11,347

Temel işlemler geliri öncelikle CIB tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 32'e bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler

Kredilendirmeye ilgili ücretler, kredi taahhütleri, teminat akreditifleri, finansal garantiler ve diğer borç verme faaliyetlerinden kazanılan ücretleri içerir. Mevduatla ilgili ücretler, tazmin edici bakiyeler yerine elde edilen ücretleri ve nakit yönetimi faaliyetlerinin ya da diğer mevduat hesabı hizmetlerinin gerçekleştirilmesinden elde edilen ücretleri içerir. Kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretler, bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir. Aşağıdaki tabloda kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretlerin bileşenleri verilmektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Kredilendirmeye ilgili ücretler	\$ 1,184	\$ 1,117	\$ 1,110
Mevduatla ilgili ücretler	5,185	4,935	4,823
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler toplamı	\$6,369	\$6,052	\$ 5,933

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler CCB, CIB, CB ve AWM tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 32'e bakınız.

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları

Bu gelir kategorisi yatırım yönetimi ve ilgili hizmetlerden, saklama, aracılık hizmetlerinden olan ücretleri ve diğer ürünleri içerir. Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcılarını ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil Firma müşterileri adına varlıkları Firma yönetir. Yönetim komisyonları, tipik olarak yönetim altındaki varlıkların değerine dayanır ve yönetim hizmetlerinin verildiği ve yönetilen varlıkların değerinin bilindiği her bir dönem sonunda tahsil edilir ve kaydedilir. Firma ayrıca belirli ölçütlerin ve diğer performans hedeflerinin aşılmasına dayalı olarak kazanılan performans bazlı yönetim ücretleri almaktadır ve bunlar, tipik olarak iptal olasılığının uzak olduğu, ilgili fatura döneminin sonunda tahakkuk ettirilir ve muhasebeleştirilir. Firma, varlık yönetim faaliyetleriyle ilgili dağıtım ve diğer hizmetleri sağlamak için üçüncü şahıslarla akdi düzenlemeler yapmıştır. Bu üçüncü taraf hizmet sağlayıcılara ödenen tutarlar genellikle profesyonel ve dış hizmetler giderlerine kaydedilir.

Aşağıdaki tablo Firma geneli varlık yönetimi, idare ve komisyon bileşenlerini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Varlık yönetim ücretleri			
Yatırım yönetimi ücretleri ^(a)	\$ 10,865	\$ 10,768	\$ 10,434
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri ^(b)	315	270	296
Toplam varlık yönetimi ücretleri	11,180	11,038	10,730
Toplam yönetim ücreti ^(c)	2,197	2,179	2,029
Komisyonlar ve diğer ücretler			
Aracılık komisyonları ^(d)	2,439	2,505	2,239
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler	1,349	1,396	1,289
Toplam komisyonlar ve ücretler	3,788	3,901	3,528
Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	\$ 17,165	\$ 17,118	\$ 16,287

(a) Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcılarını ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil Firma müşterileri adına varlık yönetiminden kazanılan gelirleri temsil eder.

(b) Müşterilere yatırım fonlarının satışı veya dağıtımından kazanılan komisyonlar gibi, yatırım yönetim hizmetlerine yardımcı hizmetler için ödenen ücretleri temsil eder. Bu ücretler, hizmetin verildiği sırada gelir kaydedilir veya temel fonun varlık değerine dayalı belirli dağıtım ücretleri ve/veya yatırımcı itfasi durumunda ise, yatırımcı fonda kaldıkça zaman içinde ya da yatırımcı itfasi üzerine gelir kaydedilir.

(c) Ağırlıklı olarak, saklama, menkul kıymet ödünç verme, fon hizmetleri ve menkul kıymet takasına ilişkin ücretleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde gelir olarak muhasebeleştirilir.

(d) Firma'nın, müşterilerinin menkul kıymetleri ve diğer finansal enstrümanları satın almasını ve satmasını kolaylaştıran bir aracı olarak faaliyet gösterdiğinde kazanılan komisyonları temsil eder. Aracılık komisyonları, müşteri işleminin gerçekleşmesi üzerine tahsil edilir ve gelir olarak kaydedilir. Firma, komisyon gelirlerine karşı mahsup edilerek üçüncü taraf takas merkezleri ve borsalara ödenen belirli maliyetleri bildirir.

Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar öncelikle AWM, CIB, CCB ve CB tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 32'e bakınız.

İpotek ücretleri ve ilgili gelirler

Bu kazanç kategorisi, öncelikle CCB'nin Konut Kredisi net üretimini ve net ipotek hizmet gelirini yansıtmaktadır.

Net üretim geliri, satış amaçlı ipotek kredilerinde kazanılmış olarak kabul edilen ücretler ve geliri; mortgage hattı ve depo kredileriyle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini içerir. Net üretim kazancı ayrıca, satışlardaki kazanç ve zararları, satışa hazır ipotek kredilerinde maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşük olanını (ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan krediler hariç), rayiç değer seçeneği üzerinden ölçülen finansal araçların rayiç değer değişikliklerini içerir.

Net ipotek hizmet geliri, hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilen, hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredilerinden elde edilen işletme gelirini, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri, MSR'lerle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini ve fazla ipotek tahsilatının menkul kıymetleştirilmesi üzerindeki kazanç ve zararları içerir. Net ipotek tahsilatı kazancı ayrıca, satış kârları ve zararları ile ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan kredilerin maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinin düşük olanını içerir.

Risk yönetimi faaliyetleri ve MSR'ler hakkında detaylı bilgi için Not 15'e bakınız.

Mortgage kredilerinden gelen net faiz geliri, faiz gelirin kaydedilir.

Kart geliri

Bu kazanç kategorisi kredi ve banka kartlarından gelen yenileme ve diğer geliri ve üye işyerlerine ilişkin kredi kartı işlemlerinin işlenmesinden kazanılan net ücretleri içerir. Bunların her ikisi de kart hamili tarafından satın alma işlemi yapıldığında muhasebeleştirilir ve belirli işleme ilişkin masraflar hariç olarak gösterilir. Kart geliri ayrıca 12 aylık bir süre boyunca ertelenen ve doğrusal amortisman yöntemine göre muhasebeleştirilen hesap açılış maliyetlerini ve yıllık ücretleri de içerir.

Bazı Chase kredi kartı ürünleri, kart hamiline, hesap hamilinin nakdi ve gayri nakdi ödemeleri için kullanmayı seçebileceği, hesap hareketi üzerinden puan kazanma olanağı sunar. Firma'nın bu özel ödül programlarıyla ilgili maliyeti, ödüller programlarının şartları ve koşulları, kart hamili hareketi, kart hamili ödül geri ödeme oranları ve kart hamili ödül seçimleri gibi birçok faktöre bağlı olarak değişir. Firma, ödüllendirme programları kapsamındaki yükümlülükleri için bir sorumluluk üstlenir ve cari dönem maliyetini kart gelirinde azalma olarak rapor eder.

Kredi kartı gelir paylaşımı sözleşmeleri

Firma çok sayıda ortak marka iş ortağıyla, Firma'ya bu iş ortaklarının müşterilerine yönelik ortak markalı kredi kartı ürünleri düzenlemek ve pazarlamak için özel haklar veren akdi sözleşmeler imzalamıştır. Bu ortaklar ortak kredi kartı programlarını ciro eder veya müşteri ve üye listelerini Firma'ya bildirirler. Ortaklar ayrıca pazarlama faaliyetlerini yürütebilir ve hesap hareketine dayalı olarak ortak markalı kredi kartı hamillerine, kendi sadakat programları kapsamında kullanılabilecek ödüller sağlayabilirler. Bu sözleşmelerin süresi genellikle beş yıl ile on yıl arasında değişir.

Firma, ortakların kredi kartı sahiplerine, yeni hesap oluşturma ve satış hacimlerine yönelik pazarlama faaliyetlerinin ve bağlılık sadakat programının maliyetine dayanarak, ortak markalı kredi kartı ortaklarına ödemeler yapar. Ortaklar tarafından yürütülen pazarlama faaliyetlerine dayalı ortaklara yapılan ödemeler Firmaca yapıldıkça gider yazılır ve pazarlama giderinde rapor edilir. İş ortağı sadakat programı ödülleriyle ilişkin ödemeler, kart gelirinde azalma ile, ödemenin yapıldığı anda rapor edilir. Yeni kredi kartı hesap açılışlarına bağlı olarak ortaklara yapılan ödemeler, doğrudan kredi açılış maliyeti olarak muhasebeleştirilir ve 12 aylık bir vadede düz amortisman yöntemine göre kart gelirinden indirim şeklinde muhasebeleştirilir. Satış hacimlerine dayanarak ortaklara yapılan ödemeler, ilgili değişim geliri elde edildiğinde kart gelirinde azalma olarak rapor edilir.

Aşağıdaki tabloda kart gelirinin bileşenleri verilmektedir:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Değişim ve üye işyeri işlem geliri	\$ 20,370	\$ 18,808	\$ 17,080
Ödül maliyetleri ve ortak ödemeleri	(14,312)	(13,074) ^(b)	(10,820)
Diğer kart geliri ^(a)	(754)	(745)	(1,827)
Toplam kart geliri	\$ 5,304	\$ 4,989	\$ 4,433

(a) Ağırlıklı olarak 12 aylık bir süre boyunca ertelenen ve doğrusal amortisman yöntemine göre muhasebeleştirilen hesap açılış maliyetlerini ve yıllık ücretleri temsil eder.

(b) 2018'in ikinci çeyreğinde kaydedilen yaklaşık 330 milyon dolar tutarındaki kredi kartı ödül yükümlülüğünü içermektedir.

Kart geliri, esas olarak CCB ve CB tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 32'e bakınız.

Diğer gelir içinde yer alan faaliyet kiralaması geliri hakkında bilgi için Not 18'e bakınız.

Faiz dışı giderler

Diğer gider

Firma'nın Konsolide gelir tablolarındaki diğer giderleri şunları içerir:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Yasal gider / (kazanc)	\$ 239	\$ 72	\$ (35)
FDIC ile ilgili gider	457	1,239	1,492

Konsolide mali tablo notları

Not 7 - Faiz geliri ve Faiz gideri

Faz geliri ve faiz gideri, Konsolide Gelir Tablosu'na kaydedilir ve temel varlık veya borcun niteliğine göre sınıflandırılır.

Aşağıdaki tablo, faiz geliri ve faiz gideri bileşenlerini sunmaktadır:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Faiz geliri			
Krediler ^(a)	\$ 50,375	\$ 47,620	\$ 41,008
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	7,962	5,653	5,534
Vergilendirilmeyen menkul kıymetler ^(b)	1,329	1,595	1,848
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı ^(a)	9,291	7,248	7,382
Alım satım amaçlı varlıklar-borçlanma araçları	10,800	8,703	7,610
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	6,146	3,819	2,327
Ödünç alınan menkul kıymetler ^(c)	1,574	913	94
Banka mevduatları	3,887	5,907	4,238
Diğer tüm faiz getiren varlıklar ^{(c)(d)}	1,967	1,890	1,312
Toplam faiz geliri^(c)	\$ 84,040	\$ 76,100	\$ 63,971
Faiz gideri			
Faiz getiren mevduatlar	\$ 8,957	\$ 5,973	\$ 2,857
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	4,630	3,066	1,611
Kısa Vadeli Borçlanmalar ^(e)	1,248	1,144	481
Alım satım amaçlı yükümlülükler - tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^(f)	2,585	2,387	1,669
Uzun vadeli borçlar	8,807	7,978	6,753
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payı	568	493	503
Toplam faiz gideri^(c)	\$ 26,795	\$ 21,041	\$ 13,874
Net faiz geliri	\$ 57,245	\$ 55,059	\$ 50,097
Kredi zararları karşılığı	5,585	4,871	5,290
Kredi zararı karşılığında sonra net faiz geliri	\$ 51,660	\$ 50,188	\$ 44,807

(a) Kazanılmamış gelirin itfasını / biriktirilmesini içerir (örneğin, satın alma primleri / indirimleri, net ertelenmiş ücretler / maliyetler, vb.)

(b) ABD Federal Gelir Vergisinden muaf menkul kıymetleri temsil eder.

(c) 2019 ikinci çeyreğinde, Firma faiz geliri ve faiz giderini etkileyen ancak net faiz geliri üzerinde etkisi olmayan belirli sunum değişiklikleri gerçekleştirmiştir. Bu değişiklikler, ana aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı elde tutulan müşteri alacakları ile şu anda bilançoda tek bir kasa hesabı olarak gösterilen borçlara ilişkin faiz geliri ve gideri dengeleyerek bilanço ile ilişkili faiz geliri veya gideri arasındaki muhasebe işlemini uyumlu hale getirmek üzere gerçekleştirilmiştir. Bu değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmış olup mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(d) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı müşteri alacakları üzerinden kazanılan faizi ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.

(e) Ticari senetleri kapsar.

(f) Diğer faiz işleyen yükümlülükler, düşük faizli aracılıkla ilişkili müşteri borçları üzerindeki faiz giderini içerir.

Faiz geliri ve Faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen mali araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, rayiç değer seçimi yapılmadığında US GAAP uyarınca ayrı olarak muhasebeleştirilebilecek olan iliştilmiş türevler içeren mali araçlar ile türevler bunun dışındadır; bu araçlar için, herhangi bir faiz unsuru dâhil, değerinde meydana gelen değişiklikler temel işlemler geliri altında raporlanır. Rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali araçlar için, ilgili faiz, faiz geliri veya faiz giderine dahil edilir. Krediler, menkul kıymetler, yatırım menkul kıymetlerin finansman faaliyetleriyle ilgili faiz geliri ve faiz gideri (yani, yeniden satım veya geri satın alma sözleşmeleri kapsamında satılan veya satılan menkul kıymetler, ödünç alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler) ve uzun vadeli borçlarla ilgili daha fazla bilgi için, sırasıyla Not 12, 10, 11 ve 20'ye bakınız.

Not 8 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planları

Firma, ABD ve belirli ABD dışı lokasyonlarındaki çalışanlarına haklar sağlayan çok çeşitli kazanca bağlı emeklilik planı ile OPEB planlarına sahiptir. Firma aynı zamanda ABD’de bir adet belirli katkı planı ve belirli ABD-dışı bölgelerde benzer düzenlemeler sunmaktadır.

ABD'deki anapara kazancına dayalı emeklilik planı, tüm ABD çalışanlarına haklar sağlayan nitelikli bir plandır. 2018 yılının dördüncü çeyreğinde ABD Emekli Tasarruf Programı'nda yapılan değişikliklerle ilgili olarak, Firma ABD kazanca bağlı emeklilik planını donduracağını ilan etmiştir ("Plan Dondurma"). 1 Ocak 2020'den başlayarak (ve yeni işe alımlar için 1 Ocak 2019), yeni ücret kredileri ABD kazanca bağlı emeklilik planına yönlendirilir. ABD kazanca bağlı emeklilik planı üzerindeki faiz kredileri tahakkuk etmeye devam edecektir. Sonuç olarak, 30 Kasım 2018 itibarıyla bir kısıtlama uygulamaya kondu ve ABD kazanca bağlı emeklilik yükümlülüğü ve plan varlıklarının yeniden ölçümü yapıldı. Plan tasarım değişikliğinin, ABD'nin kazanca dayalı emeklilik planı veya Firma'nın Konsolide Finansal Tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Firma aynı zamanda kazanca bağlı emeklilik planlarına sahiptir ve bu planlar, ABD dışındaki belli bölgelerde tazminat elverişliliği, yaş ve/veya hizmet yılı gibi faktörlere dayalı olarak hak ve menfaatler sağlar. Firma'nın politikası, emeklilik planlarını, yürürlükteki yasaların gereklerini yerine getirmeye yetecek tutarlarda finanse etmektir. Firma, 2020’de şu an için ABD kazanca dayalı emeklilik planına herhangi bir katkı yapılmasını tahmin etmemektedir. ABD-dışı kazanca dayalı emeklilik planlarına 2020 yılında katkı tutarının 49 milyon dolar olması, bunun 34 milyon dolarlık kısmının, sözleşme kapsamında talep edilmesi beklenmektedir.

Firmanın ayrıca, bir dizi zorunlu olmayan, katkı esasına dayanmayan kısa vadeli emeklilik planları da bulunmaktadır. Bu planlar, belirli çalışanlara kazanca bağlı ek emeklilik hakları sağlamaktadır.

Firma, belli emeklilere emeklilik sonrası sağlık ve hayat sigortası hakları ile belirli uygun ABD ve İngiltere çalışanlarına emeklilik sonrası sağlık hakları sunmaktadır.

Firma kısmen, ABD OPEB yükümlülüğü maliyetini uygun çalışan ve emekliler için satın alınmış kurumsal iştirakli hayat sigortası ("COLI") ile karşılar. Firma COLI poliçelerinin sahibidir, ancak belirli COLI gelirleri (ölüm menfaatleri, para çekme ve diğer dağıtımlar) sadece Firma'nın net emeklilik sonrası hak talebi ödemelerinde ve ilgili idari giderler için Firma'yı tazmin etmek amaçlı kullanılabilir. Firma, ABD emeklilik sonrası fayda yükümlülüklerini önceden finanse etmemiştir. İngiltere (U.K) OPEB planı finanse edilmemektedir.

Emeklilik ve OPEB muhasebe kılavuzu, genellikle, rayiç değerdeki plan varlıklarının ve menfaat yükümlülüğünün arasındaki farkın ölçülerek ve bilançoya kaydedilmesini gerektirir. Fazla finanse edilen planlar (menfaat yükümlülüğünün üzerinde plan varlıkları) diğer varlıklara kaydedilir ve yetersiz finanse edilen planlar (plan varlıkları üzerinde fazla menfaat yükümlülüğü) diğer yükümlülüklerde kaydedilir. Menfaat yükümlülüğündeki ve plan varlıklarının değerindeki değişimlerden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, OCI'da kaydedilmekte ve bu Notun kazanç ve kayıplar bölümünde ele alındığı gibi sonraki dönemlere ait net dönemsel menfaat maliyetinin bir parçası olarak muhasebeleştirilmektedir. Ayrıca, yıl boyunca kazanılan faydalar ücret giderinde rapor edilmektedir; Net dönemsel kazanca bağlı hak maliyetlerinin diğer tüm bileşenleri Konsolide gelir tablosunda diğer giderler içerisinde raporlanmaktadır.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo Firma'nın ABD ve ABD-dışı kazançla bağlı emeklilik ve OPEB planları için Konsolide Bilançolarda AOCI altında rapor edilmiş, menfaat yükümlülüklerindeki, plan varlıklarındaki ve net finansman durumu ve veri öncesi emeklilik ve OBEP miktarlarındaki değişiklikleri, ayrıca, öngörülen ve birikmiş emeklilik sonrası menfaat yükümlülüklerine ilişkin ortalama ağırlıklı aktüaryal senelik varsayımları göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon)	Kazanca bağlı emeklilik planları		OPEB planları	
	2019	2018	2019	2018
Hak ve menfaat yükümlülüğünde değişiklik				
Hak ve menfaat yükümlülüğü yılbaşı	\$ (15,512)	\$ (16,700)	\$ (612)	\$ (684)
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	(356)	(354)	—	—
Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz masrafı	(596)	(556)	(24)	(24)
Plan değişiklikleri	(5)	(29)	—	—
Plan kesintisi	—	123	—	—
Çalışanın katkıları	(8)	(7)	(14)	(15)
Net kazanç/(zarar)	(1,296) (g)	938 (g)	(51)	40
Ödenen hak ve menfaatler	820	873	67	69
Plan ödemeleri	—	15	—	—
Kur etkisi ve diğer	(116)	185	(2)	2
Hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu^(a)	\$ (17,069)	\$ (15,512)	\$ (636)	\$ (612)
Plan varlıklarında değişiklik				
Plan varlıklarının rayiç değeri, yılbaşı	\$ 18,052	\$ 19,603	\$ 2,633	\$ 2,757
Plan varlıkları üzerinden fiili iade	2,932	(548)	454	(28)
Firma katkıları	80	75	2	2
Çalışanın katkıları	8	7	14	15
Ödenen hak ve menfaatler	(820)	(873)	(110)	(113)
Plan ödemeleri	—	(15)	—	—
Kur etkisi ve diğer	121	(197)	—	—
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu^{(a)(b)}	\$ 20,373	\$ 18,052	\$ 2,993	\$ 2,633
Net uzun vade durumu ^{(c)(d)}	\$ 3,304	\$ 2,540	\$ 2,357	\$ 2,021
Birikmiş hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu	\$ (17,047)	\$ (15,494)	İlgisiz	İlgisiz
AOCI'da kaydedilmiş vergi öncesi emeklilik planları ve OPEB tutarları				
Net kazanç/(zarar)	\$ (2,260)	\$ (3,134)	\$ 470	\$ 184
Önceki hizmet kredisi/(maliyeti)	(26)	(23)	—	—
Birikmiş diğer kapsamlı Gelir / (zarar), vergi öncesi, yıl sonu	\$ (2,286)	\$ (3,157)	\$ 470	\$ 184
Menfaat yükümlülüklerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama aktüaryal varsayımlar				
İndirim Oranı ^(e)	0.20 - 3.30%	0.60 - 4.30 %	3.20%	4.20%
Ücret artış oranı ^(e)	2.25 - 3.00	2.25 - 3.00	İlgisiz	İlgisiz
Faiz kredi oranı ^(e)	1.78 - 4.65%	1.81 - 4.90%	İlgisiz	İlgisiz
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı^(f)				
Gelecek sene varsayımı	İlgisiz	İlgisiz	5.00	5.00
Nihai	İlgisiz	İlgisiz	5.00	5.00
Oranın tavana ulaşacağı yıl	İlgisiz	İlgisiz	2020	2019

(a) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde (3,8) milyar dolar ve (3,3) milyar dolar tutarında ABD dışı vergi yükümlülüğü ve başta İngiltere olmak üzere, 4,0 milyar dolar ve 3,5 milyar dolarlık varlıklar dahildir.

(b) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde, ABD planlarında, rayiç değer üzerinden gösterilmeyen kazançla dayalı emeklilik planı tutarları sırasıyla, 1,3 milyar \$ ve 340 milyon \$ tahakkuk etmiş alacakları ve 1,7 milyar \$ ve 503 milyon \$ tahakkuk etmiş borçları içermektedir.

(c) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 6,3 milyar \$ ve 5,1 milyar \$ olan fazla finanse edilmiş planlar ile, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 618 milyon \$ ve 547 milyon \$ olan yetersiz finanse edilmiş planları temsil eder.

(d) Plan varlıklarını aşan tahmini menfaat yükümlülüğüne sahip emeklilik planları için, tahmini menfaat yükümlülüğü ve plan varlıklarının rayiç değeri 31 Aralık 2019'da sırasıyla 1,5 milyar dolar ve 885 milyon dolar ve 31 Aralık 2018'de sırasıyla 1,3 milyar dolar ve 762 milyon dolardır. Plan varlıklarını aşan birikmiş menfaat yükümlülüğüne sahip emeklilik planları için, birikmiş menfaat yükümlülüğü ve plan varlıklarının rayiç değeri 31 Aralık 2019'da sırasıyla 1,4 milyar dolar ve 885 milyon dolar ve 31 Aralık 2018'de sırasıyla 1,3 milyar dolar ve 762 milyon dolardır. Plan varlıklarını aşan tahmini menfaat yükümlülüğüne sahip OPEB planları için, tahmini menfaat yükümlülüğü 31 Aralık 2019 ve 2018'de sırasıyla 43 milyon dolar ve 26 milyon dolar olup, plan varlıkları bulunmuyordu.

(e) ABD kazançla bağlı emeklilik planları için, 2019 ve 2018 yılları için sırasıyla, iskonto oranı varsayımı %3,30 ve %4,30, faiz kredilendirme oranı ise, %ve 4,65 ve %4,90'dır. Ücret artış oranı, Planın Dondurulması nedeniyle 2019 yılında ABD'de uygulanmazken 2018 yılında %2,30 idi. Tabloda 2019 için sunulan ücret artış oranı, ABD dışı planlar için geçerlidir.

(f) Plan kapsamındaki kazançları tabana tâbi olan katılımcılar hariçtir.

(g) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde, kazanç/(zarar) esasen indirim oranındaki değişimle ilişkilendiriliyordu.

200

JPMorgan Chase & Co./2019 Form 10-K

Kazançlar ve zararlar

Firma'nın kazanca bağı emeklilik planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklar üzerindeki tahmini geri ödemenin belirlenmesi için rayiç değer kullanılır. Net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibariyle net kazançların ve zararların öngörülen emeklilik yükümlülükleri veya plan dahilindeki varlıkların rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik menfaati maliyetine dahil edilir. Fazlalık, ABD ücrete dayalı emeklilik planı için mevcut durumda sekiz yıl, ABD dışı ücrete dayalı emeklilik planları için etkilenen plana uygun süre olan ücrete dayalı emeklilik planı katılımcılarının gelecek dönem ortalama hizmet süresi üzerinde itfa edilir. Planın Dondurulması sonucunda, 2020 yılından itibaren, ABD kazanca bağı emeklilik planındaki herhangi bir fazlalık, şu anda 38 yıl olan plan katılımcılarının ortalama beklenen yaşam süresi üzerinden amorti edilecektir. Ayrıca, önceki hizmet maliyetleri, aktif çalışanların önceki hizmet maliyetinin ilk tahakkuk ettirildiği tarihte plan uyarınca almaları menfaat almaları gereken ortalama kalan hizmet dönemi üzerinden amorti edilir.

Firma'nın OPEB planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklarının getirisini belirlemek için, beş yıllık dönemde rayiç değerdeki değişimleri muhasebeleştirilen bir hesaplanmış değer kullanılır. Bu değer, varlıkların piyasayla ilgili değer olarak adlandırılır. Henüz tahakkuk etmemiş kazançlar ve zararlara göre düzeltilmiş net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibariyle net kazançların ve zararların birikmiş emeklilik sonrası kazanç yükümlülüğü veya varlıkların piyasayla ilgili rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik kazancı maliyetine dahil edilir. Her türlü fazla, halihazırda on bir yıl olan ortalama emekli katılımcı ömür beklentisi üzerinden amorti edilir;

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın, ABD ve ABD dışı kazançla bağlı emeklilik, kazançla bağlı katkı ve OPEB planları için Konsolide Gelir Tablolarında raporlanan ve kazançla bağlı emeklilik ve OPEB planları için diğer kapsamlı gelirden raporlanan net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini ve net dönemsel menfaat maliyetine ilişkin ağırlıklı ortalama senelik aktüeryal varsayımları sunmaktadır:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	Emeklilik planları			OPEB planları		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri						
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	\$ 356	\$ 354	\$ 330	\$—	\$—	\$—
Hak ve menfaat yükümlükleri üzerinden faiz masrafı	596	556	598	24	24	28
Plan varlıkları üzerinden beklenen getiri	(915)	(981)	(968)	(112)	(103)	(97)
Amortisman:						
Net (kazanç)/zarar	167	103	250	—	—	—
Önceki hizmet (kredisi)/maliyeti	3	(23)	(36)	—	—	—
Kısma (kazancı)/zararı	—	21	—	—	—	—
Mahsup (kazancı)/zararı	—	2	2	—	—	—
Net periyodik kazançla bağlı hak maliyeti ^(a)	\$ 207	\$ 32	\$ 176	\$ (88)	\$ (79)	\$ (69)
Diğer kazançla bağlı emeklilik planları ^(b)	25	20	24	NA	NA	NA
Toplam kazançla bağlı hak ve menfaat planları	\$ 232	\$ 52	\$ 200	\$ (88)	\$ (79)	\$ (69)
Toplam kazançla bağlı katkı planları	952	872	814	NA	NA	NA
Faiz dışı gidere dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	\$ 1,184	\$ 924	\$ 1,014	\$ (88)	\$ (79)	\$ (69)
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen plan varlıkları ve hak ve menfaat yükümlülüklerinde değişiklikler						
Yıl boyunca ortaya çıkan önceki hizmet (kredisi) / maliyeti	5	29	—	—	—	—
Yıl boyunca ortaya çıkan net (kazanç)/kayıp	(719)	467	(669)	(286)	91	(133)
Net kaybın amortismanı	(167)	(103)	(250)	—	—	—
Önceki hizmet (maliyeti) kredisinin amortismanı	(3)	23	36	—	—	—
Kesinti kazancı/(zararı)	—	(21)	—	—	—	—
Mahsup kazancı/(zararı)	—	(2)	(2)	—	—	—
Kur etkisi ve diğer	13	(30)	54	—	(4)	—
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam	\$ (871)	\$ 363	\$ (831)	\$ (286)	\$ 87	\$ (133)
Diğer kapsamlı gelirden net periyodik hak ve menfaat maliyetinde muhasebeleştirilen toplam	\$ (664)	\$ 395	\$ (655)	\$ (374)	\$ 8	\$ (202)
Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımları						
İndirim oranı ^(c)	0.60 - 4.30%	0.60 - 4.50 %	0.60 - 4.30 %	4.20%	3.70%	4.20%
Plan varlıklarından beklenen uzun vadeli getiri oranı ^(c)	0.00 - 5.50	0.70 - 5.50	0.70 - 6.00	4.30	4.00	5.00
Ücret artış oranı ^(c)	2.25 - 3.00	2.25 - 3.00	2.25 - 3.00	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Faiz kredi oranı ^(c)	1.81 - 4.90%	1.81 - 4.90%	1.81 - 4.90%	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı ^(d)						
Gelecek sene varsayımı	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	5.00	5.00	5.00
Nihai	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	5.00	5.00	5.00
Oranın tavana ulaşacağı yıl	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	2019	2018	2017

(a) Yıl boyunca kazanılan faydalar ücret giderinde rapor edilmektedir; Net dönemsel kazançla bağlı hak maliyetlerinin diğer tüm bileşenleri Konsolide gelir tablosunda diğer giderler içerisinde raporlanmaktadır.

(b) Tek başına önemsiz olan çeşitli kazançla bağlı emeklilik planlarını içerir.

(c) ABD kazançla bağlı emeklilik planları için, oran varsayımı aralığın üst kısmında olup, sadece ücret artış oranı, 2019, 2018 ve 2017 yıllarında sırasıyla %2,30 idi.

(d) Plan kapsamındaki kazançları tabana tâbi olan katılımcılar hariçtir.

Plan varsayımları

Firma'nın kazançla bağlı emeklilik aylığı ve OPEB planı varlıkları için beklenen uzun vadeli getiri oranı, yerel piyasa koşulları ve plan varlıklarının spesifik tahsisi dikkate alınarak, çeşitli varlık sınıfları için öngörülen uzun vadeli getirilerin varlık tahsisi ile karıştırılmış ağırlıklı ortalamadır. Varlık sınıfları üzerinde getiriler, ileri dönük yaklaşımı kullanarak geliştirilir ve katı bir şekilde tarihi getirilere dayanmaz. Mevcut piyasa koşullarına ve her planın kısa vadeli portföy çeşitliliğine dikkat gösterilir.

ABD ücrete dayalı emeklilik ve OPEB planları uyarınca hak ve menfaat yükümlülüğünü belirlemede kullanılan iskonto oranı Firma'nın aktüerleri tarafından belirlenmiştir. Bu oran, planın öngörülen nakit akışlarının her birisiyle yakından eşleşen vade tarihli ve kuponlu tahvil portföylerindeki getirilere göre seçilmiştir. İngiltere kazançla bağlı emeklilik planlarına ait iskonto oranı Firmanın aktüerleri tarafından verilen getiri eğrisinin analizinden uygun bir süre oranını temsil etmektedir.

31 Aralık 2019 tarihinde, Firma, mevcut piyasa faiz oranlarına dayalı olarak ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları için emeklilik yükümlülüklerini belirlemek üzere kullanılan indirim oranlarını düşürmüştür, bunun sonucunda 2020 giderlerinde yaklaşık 69 milyon dolarlık bir düşüş olması beklenmektedir. ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlıkları ve ABD OPEB plan varlıklarında 2020'de beklenen uzun vadeli getiri oranları sırasıyla % 4,00 ile %4,11'dir.

Aşağıdaki tablo, öngörülen 2020 kazanca bağlı emeklilik ve OPEB plan giderine ilişkin olarak listelenen iki orandaki 25 baz puanlık düşüşün yanı sıra emeklilik sonrası yükümlülükleri üzerindeki etkiyi de temsil etmektedir.

(milyon)	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planı gideri	Sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü:
Beklenen uzun vadeli getiri oranı	\$ 57	İlgisiz
İskonto oranı	\$ 6	\$ 544

Yatırım stratejisi ve varlık dağılımı

Firma'nın kazanca bağlı emeklilik planları varlıkları çeşitli fonlarda tutulur ve sermaye, sabit gelirli varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ile alternatif yatırımlardan oluşan, yeterince çeşitlendirilmiş portföylere yatırılır. Firma'nın ABD OPEB planı içinde tröstün sahip olduğu varlıklar esas olarak sabit getirili menkul kıymetlere yatırılır. Firma'nın ABD OPEB planının maliyetini kısmen karşılamak için kullanılan COLI poliçeleri, bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarına yatırılır ve hisse senetleri ile sabit gelirli endeks fonlarına tahsis edilir.

Firma'nın kazanca dayalı emeklilik planı varlıklarına ilişkin yatırım politikaları, piyasa segmenti, ekonomik sektör ve ihraççı gibi çeşitli varlık sınıflarından oluşan global bir portföyünü kullanmak sureti ile, ihtiyaçlara ve her bir planın amaçlarına uygun bir risk-getiri ilişkisi oluşturmaktır. Varlıklar, dahili ve harici yatırım yöneticilerinin birlikteliği ile yönetilir. Firma, varlık tahsislerini ve portföy yöneticilerini, portföy değişikliğine sürekli etki eden tüm faktörleri düzenli olarak gözden geçirir ve gerekli görüldüğünde yeniden dengeler.

Planların yatırımları arasında faiz riski, piyasa ve kredi riskleri gibi çeşitli risklere maruz mali araçlar yer alır. Yoğun kredi riskine iştirak, hem ABD hem ABD dışı yatırımlarının geniş ölçüde çeşitlendirilmesiyle hafifletilir. Ek olarak, her bir toplu tröst fonuna ve/veya tescilli yatırım şirketlerine yapılan yatırımlar, çeşitli mali araçlara daha da çeşitlendirilmiştir. 31 Aralık 2019 itibarı ile Firma'nın kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları tarafından tutulan varlıklar, ETF'lere, yatırım fonlarına ve üçüncü taraflarca yönetilen toplu yatırım fonlarına yapılan yatırımlar üzerinden oluşan dolaylı riskler haricinde JPMorgan Chase veya iştirakleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri içermemektedir. Planlarda, JPMorgan Chase iştiraklerinin desteklediği veya yönettiği, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla 3,1 milyar dolar ve 3,7 milyar dolar tutarlarında olan yatırımlar tutulmaktadır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık tarihi itibarıyla toplam plan varlıklarının rayiç değerlerinin ağırlıklı ortalama varlık dağılımını yanı sıra varlık sınıfına göre onaylanmış varlık tahsis aralıklarını göstermektedir.

31 Aralık	Kazanca bağlı emeklilik planları ^(a)			OPEB Planı ^(d)		
	Varlık Tahsis	Plan varlıklarının %'si		Varlık Tahsis	Plan varlıklarının %'si	
		2019	2018		2019	2018
Varlık sınıfı						
Borçlanma senetleri ^(b)	42-100%	74%	48%	30-70%	60%	61%
Hisse senetleri	0-40	16	37	30-70	40	39
Emlak	0-6	1	2	—	—	—
Alternatifler ^(c)	0-24	9	13	—	—	—
Toplam	100%	100%	100%	100%	100%	100%

(a) En önemli plan olduğundan, yalnızca ABD kazanca bağlı emeklilik planını temsil eder.

(b) Borçlanma senetleri, başta kasa ve nakdi değerler, şirket borcu, ABD federal, eyalet, yerel yönetimleri ve ABD dışı hükümetlerin varlığa dayalı ve ipotega dayalı menkul kıymetlerini içerir.

(c) Alternatifler, başta limitet ortaklıkları içerir.

(d) İngiltere OPEB planı finanse edilmediği için, sadece ABD OPEB planını temsil eder.

Plan varlıkları ve borçlarının rayiç değerinin ölçümü

1., 2., ve 3. seviye rayiç değer hiyerarşisine ait tanımlar ve Firma tarafından kullanılan değerlendirme yöntemleri dahil olmak üzere rayiç değer ölçümleri hakkında bilgi için, Not 2'ye bakınız.

Rayiç değerle ölçülen Emeklilik ve OPEB planı varlıkları ve borçları

31 Aralık (milyon)	Kazanca bağlı emeklilik planları							
	2019				2018			
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam rayiç değer	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam rayiç değer
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	\$ 157	\$ 1	\$ —	\$ 158	\$ 343	\$ 1	\$ —	\$ 344
Hisse senetleri	3,240	184	2	3,426	5,342	162	2	5,506
Toplu yatırım fonları ^(a)	265	—	—	265	161	—	—	161
Limitet ortaklıklar ^(b)	187	—	—	187	40	—	—	40
Şirket borçlanma senetleri ^(c)	—	7,090	2	7,092	—	3,540	3	3,543
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	1,790	1,054	—	2,844	1,191	743	—	1,934
İpotek teminatl menkul kıymetler	314	701	4	1,019	82	272	3	357
Türev alacakları	—	337	—	337	—	143	—	143
Diğer ^(d)	785	132	250	1,167	885	80	302	1,267
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı^(e)	\$ 6,738	\$ 9,499	\$ 258	\$ 16,495	\$ 8,044	\$ 4,941	\$ 310	\$ 13,295
Türev borçları	\$ —	\$ (118)	\$ —	\$ (118)	\$ —	\$ (96)	\$ —	\$ (96)
Rayiç değer üzerinden borçların toplamı^(e)	\$ —	\$ (118)	\$ —	\$ (118)	\$ —	\$ (96)	\$ —	\$ (96)

(a) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde, kolektif yatırım fonları temel olarak kısa vadeli yatırım fonları, ABD ve ABD dışındaki hisse senedi yatırımlarının (endeks dahil) ve emlak fonlarının bir karışımını içermiştir.

(b) Planlara ilişkin olarak, limitet ortaklık yatırımlarını satın almaya yönelik uzun vadeli taahhütler 2019 ve 2018'de sırasıyla 451 milyon dolar ve 521 milyon dolardı.

(c) Şirket borçlanma senetleri, ABD ve ABD dışı şirketlerin borçlanma senetlerini içerir.

(d) Diğerleri ise esas olarak yatırım fonlarından, para piyasası fonlarından ve katımlı yıllık ücret sözleşmelerinden oluşur. Yatırım fonları ve para piyasası fonları, gözlemlenebilir piyasa fiyatlarını kullanarak değerlendirildiği göz önüne alındığında, çoğunlukla değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılırlar. Katımlı gelir sözleşmeleri, her bir poliçenin devir ve teslim kısıtlamalarına ilişkin piyasa mekanizmalarının olmaması nedeniyle rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılırlar.

(e) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde, net varlık değeri (veya eşdeğeri) pratik bir nedenle rayiç değerle ölçülen, ancak rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmeyen 4,4 milyar dolarlık ve 5,0 milyar dolarlık belli yatırımları, 1,3 milyar dolar ve 340 milyon dolarlık satılmış yatırımlara ait kazanca bağlı emeklilik planı alacakları ile temettü ve faiz alacaklarını, 1,7 milyar dolar ve 479 milyon dolarlık, satın alınan yatırımlara ait kazanca bağlı emeklilik planı borçları ve 25 milyon dolar ve 24 milyon dolarlık diğer borçları içermez.

ABD OPEB planının varlıkları, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla, 562 milyon dolar ve 561 milyon dolarlık nakit ve nakit benzerleri, kurumsal borçlanma senetleri, ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri ve değerlendirme hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılan diğer varlıklardan ve değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan 2,4 milyar dolar ve 2,1 milyar dolarlık COLI poliçelerinden oluşmaktadır.

Önemli gözlenemez girdiler kullanılarak 3. seviye rayiç değer ölçümünde değişiklikler

(milyon)	Rayiç değer, Başlangıç bakiyesi	Plan varlıkları üzerinden fiili getiri		Alımlar, satışlar ve ödemeler, net ^(b)	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, kapanış bakiyesi
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş kârlar/(zararlar) ^(b)			
31 Aralık 2019'da sona eren yıl ABD kazanca bağlı emeklilik planı Senelik gelir sözleşmeleri ve diğer^(a)	\$ 310	\$—	\$ 31	\$ (85)	\$2	\$ 258
ABD OPEB planı COLI politikaları	\$ 2,072	\$ —	\$ 401	\$ (42)	\$ —	\$ 2,431
31 Aralık 2018'de sona eren yıl ABD kazanca bağlı emeklilik planı Senelik gelir sözleşmeleri ve diğer ^(a)	\$ 310	\$-	\$-	\$ (1)	\$1	\$ 310
ABD OPEB planı COLI politikaları	\$ 2,157	\$ -	\$ (42)	\$ (43)	\$ -	\$ 2,072

(a) Hemen hemen tümün, katılımlı gelir sözleşmelerinden ibarettir.

(b) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo belirtilen yıllar için beklenen gelecek hizmetlerin etkisini de içermek üzere ödenmesi beklenen hak ve menfaat ödemelerini vermektedir. OPEB sağlık ve hayat sigortası ödemeleri beklenen emekli katkıları hariç olarak hesaplanmıştır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	Kazanca bağlı emeklilik planları	Medicare Kısım D ödeneği öncesi OPEB	Medicare Kısım D ödeneği
2020	\$ 1,030	\$ 59	\$ 1
2021	1,020	57	1
2022	1,020	54	-
2023	980	52	-
2024	970	50	-
2025-2029 Yılları	4,613	211	1

Konsolide mali tablo notları

Not 9 - Hisseye dayalı çalışan teşvikleri

Hisse senedi bazlı çalışan ikramiyeleri

2019, 2018 ve 2017 yıllarında JPMorgan Chase bazı çalışanlarına, en son 15 Mayıs 2018'de tadil edilen ve yeniden düzenlenen LTIP kapsamında uzun vadeli hisse bazlı ikramiyeler vermiştir. LTIP koşulları uyarınca, 31 Aralık 2019 itibarıyla, Mayıs 2022'ye kadar ihraç edilmek üzere 75 milyon adi hisse senedi mevcuttu. LTIP, halihazırda Firma'nın hisse bazlı teşvik ikramiyeleri verdiği aktif tek plandır. Aşağıdaki değerlendirmede, LTIP, artı Firma'nın daha önceki planları ve alımlar sonucunda ortaya çıkan planlar birlikte "LTI Planları" olarak anılacaktır ve bu planlar, Firma'nın hisse-bazlı teşvik planını oluşturmaktadır.

Sınırlı hisse senetleri ("RSU'lar"), verilmiş tarihinde alıcıya bedelsiz verilmektedir. Genel olarak, RSU'lar senelik olarak verilmekte ve genelde iki yıl sonra % 50 oranında kazanılmakta olup üç yıl sonra yine % 50 oranında kazanılmaktadır ve kazanılma tarihinde adi hisse senedine dönüşmektedir. Ayrıca, RSU'lar tipik olarak, tam kariyer uygunluğu hükümlerini içermekte ve istihdam sonrası ve yaşa ve hizmetle alakalı gerekliliklere dayalı diğer kısıtlamalara tabi olarak, gönüllü fesihten sonra da çalışanların hak kazanmaya devam etmelerine olanak vermektedir. Tüm RSU ikramiyeleri, hak kazanılana kadar kaybedilebilir ve belirli koşullar altında iptalle sonuçlanabilecek geri alma hükümleri içerir. Ağırlıklı olarak tüm RSU'lar alıcısına RSU'nun tedavülde olduğu süre boyunca tutulan esas adi hisse senedi için ödenen her türlü temettü eşdeğer nakit ödeme alma hakkı vermektedir.

Performans payı birimleri ("PSU'lar") yıllık olarak Firma'nın Yönetim Kurulu onayıyla Firma'nın Faaliyet Komitesi üyelerine değişken ücret programı kapsamında verilmektedir. PSU'lar, Firmanın üç yıllık bir süre boyunca belirlenen performans kriterlerini elde etmesine tabidir. Kazanılan ödüllerin sayısı hibe miktarının sıfır ila %150'si arasında değişebilir. Ayrıca, hak edişe esas sürede tahakkuk eden temettüler temettü eşdeğeri pay birimlerine yeniden yatırılır. PSU'lar ve ilişkili temettü eşdeğeri pay birimleri hak edikten sonra adi hisse senetlerine dönüştürülür.

PSU'lar ve temettü eşdeğeri pay birimleri verildikten sonra, teslim edilen adi hisse senetleri, ilgili vergi stopajından sonra, ilave iki yıl süreyle daha elde tutularak belirli ülkelerdeki düzenlemelere bağlı olarak verilmiş tarihinden itibaren toplam yaklaşık beş ila sekiz yıllık hak kazanma ve elde tutma süresi boyunca muhafaza edilmelidir.

LTI Planları, hisse senedi değer kazanma hakları (SAR'ler) ile hisse senedi opsiyonları, genellikle verilmiş tarihinde JPMorgan Chase'in adi hisse senedinin rayiç değerine eşit bir uygulama fiyatı ile verilmiştir. SAR'ler ve hisse senedi opsiyonları genelde verilmiş tarihinden on yıl sonra sona erer. 2019, 2018 ve 2017 yıllarında önemli miktarda çalışan SAR'sı veya hisse senedi opsiyonu verilmedi.

Firma, her bir ikramiyenin her bir dilimini, ilgili hak kazanılma tarihinde, tahmini kayıplar hariç, ayrı bir ikramiyeymiş gibi ücret gideri olarak kaydeder. Genelde, verilen her bir dilim için, ücret gideri, çalışanların hak kazanma dönemi boyunca kariyer açısından tam uygun hale gelmemesi kaydıyla, ilgili dilimin verilmiş tarihinden hak kazanma tarihine kadar, doğrusal amortisman esasına göre tahakkuk ettirir. Tam kariyer uygunluğu hükümlerine göre verilen ikramiyeler ve gelecekte hizmet şartı koşmadan verilen ikramiyelerle ilgili olarak, Firma, verilmiş tarihi itibarıyla çalışanlara verilmesi beklenen ikramiyelerin tahmini değerini emeklilik sonrası kısıtlamaların etkisini dikkate almaksızın tahakkuk ettirir. Kazanılma tarihi zarfında tam kariyer yeterliliği kazanacak olan çalışanlara verilen her bir dilim için, ücret gideri, verilmiş tarihinden, çalışanın tam kariyer yeterliliği kazandığı tarih ile ilgili dilimin kazanılma tarihi arasında hangisi daha önce ise o tarihe kadar doğrusal amortisman esasıyla muhasebeleştirilir.

Firma'nın, hisse bazlı çalışan teşvik ikramiyelerinin tasfiyesinden sonra hisse senedi ihraç politikası, yeni adi hisse senetleri ya da öz hisseler ihraç etmek şeklindedir. 2019, 2018 ve 2017 yıllarında, Firma, firma hisseleri ihraç ederek, tüm hisse bazlı çalışan ikramiyelerini tasfiye etti.

Pay başına kazançları hesaplamak için paya dayanan ikramiyelerin sınıflandırması hakkında detaylı bilgi için Not 23'e bakınız.

RSU'lar, PSU'lar, çalışan SAR'leri ve hisse senedi opsiyonları faaliyeti

Genel olarak, RSU'lar ve PSU'lar için ücret gideri, verilen birim sayısının, veriliş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve çalışan SAR'leri ve hisse senedi opsiyonları için, Black-Scholes değerlendirme metodunu kullanarak veriliş tarihinde ölçülür. Bu ikramiyelere ilişkin ücret gideri, daha önce tanımlandığı gibi net gelire kaydedilir. Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 2019 yılı için RSU'lar, PSU'lar, çalışan SAR'leri ve hisse senedi opsiyonları faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin cinsinden ve aksi bildirilen yerler hariç)	RSU'lar/PSU'lar		SAR'ler/Opsiyonlar			Toplam gerçek değer
	Birim sayısı	Ağırlıklı ortalama veriliş tarihi rayiç değeri	İkramiye sayısı	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan akdi ömür (yıl cinsinden)	
Tedavülde, 1 Ocak	58,809	\$ 85.04	12,463	\$ 41.46		
Verilen	23,811	99.79	18	111.01		
Kullanılan veya hak kazanılan	(28,754)	69.98	(6,923)	41.50		
İptal Edilen	(1,627)	98.58	—	—		
İptal	İlgisiz	İlgisiz	(31)	89.71		
Tedavülde, 31 Aralık	52,239	\$ 99.62	5,527	\$ 41.36	1.9	\$ 539,071
Kullanılabilir, 31 Aralık	İlgisiz	İlgisiz	5,522	41.29	1.9	538,971

31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar süresince kazanılmış hisselerin toplam rayiç değeri sırasıyla 2,9 milyar dolar, 3,6 milyar dolar ve 2,9 milyar dolardır. 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 503 milyon \$, 370 milyon \$ ve 651 milyon \$'dır.

Ücret gideri

Firma, Konsolide Gelir Tabloları'nda çeşitli hisse senedi bazlı personel teşvik planları ile ilgili aşağıdaki gayri nakdi ücret giderlerini tahakkuk ettirmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
İlgili hak kazanma dönemleri boyunca amorti edilen RSU, PSU, SAR'lerin ve çalışan hisse senedi opsiyonlarının önceki ihraçlarının maliyeti	\$ 1,141	\$ 1,241	\$ 1,125
Tam kariyer uygunluğu olan çalışanlar dahil, gelecek dönemlerde verilecek hisse senedi bazlı teşviklerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	1,115	1,081	945
Personel hisse bazlı teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri	\$ 2,256	\$ 2,322	\$ 2,070

31 Aralık 2019 tarihinde yaklaşık 693 milyon \$ tutarındaki (vergi öncesi) kazanılmamış ikramiyelerle ilgili ücret gideri henüz net gelire kaydedilmemiştir. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama olarak 1,6 yıllık bir sürede ücret giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir ücret giderini aktifleştirmez.

Vergi avantajları

Hisse bazlı ödeme ikramiyeleri üzerindeki fazlalık vergi menfaatleri (temettü veya temettü eşdeğerlerinden kaynaklanan vergi menfaatleri dahil), Konsolide gelir tablolarında gelir vergisi geliri içinde muhasebeleştirilmektedir. Firmanın 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllara ait Konsolide Gelir Tablolarında muhasebeleştirilen hisse senedi bazlı teşvik düzenlemeleriyle alakalı gelir vergisi avantajları sırasıyla 895 milyon, 1,1 milyar ve 1,0 milyar \$'dır.

Konsolide mali tablo notları

Not 10 - Yatırım amaçlı menkul kıymetler

Yatırım amaçlı menkul kıymetler, AFS veya HTM olarak sınıflandırılan borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılan borçlanma senetleri Not 2'de tartışılmaktadır. Ağırlıklı olarak, Firma'nın AFS ve HTM menkul kıymetlerinin tümü, aktif-pasif yönetimi faaliyetleriyle bağlantılı Hazine ve CIO tarafından tutulur. 31 Aralık 2019 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ortalama kredi puanı, AA+ olan borçlanma senetlerinden oluşmaktaydı (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, dahili puanlara dayanarak). Firma'nın içsel risk derecelendirmeleri genel olarak S&P ile Moody's tarafından tanımlı nitel özelliklere uymaktadır (kredi alanın mali taahhütleri ile ekonomik ortamdaki değişikliklere karşı savunmasızlığı karşılama kapasitesi), ancak nicel özellikler (TO ve THK) içsel geçmiş deneyimler ile varsayımları yansıttığından farklılık gösterebilir.

AFS menkul kıymetleri Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Geçerli riskten korunma muhasebesi ayarlamaları sonrasında, gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, AOCI'da net artışlar veya azalmalar olarak rapor edilir.

AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide Gelir Tablolarında menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir. Firma'nın vadeye kadar tutma niyeti ve kabiliyeti bulunan HTM borçlanma senetleri, Konsolide bilançolarda amorti edilmiş maliyet üzerinden gösterilir.

AFS ve HTM borçlanma senetleri için, satın alma ıskontoları veya primleri, genellikle, menkul kıymetin akdi ömrü üzerinden seviye-getiri bazında faiz gelinine amorti edilir. Ancak, bazı vadeden önce itfa edilebilir borçlanma senetleri üzerindeki primler en erken itfa tarihine kadar itfa edilir.

2019 dördüncü çeyreğinde, Firma 6,2 milyar dolarlık teminatlandırılmış kredi yükümlülüğünü sermaye yönetimi bakımından AFS'den HTM'ye dönüştürmüştür. Bu menkul kıymetler rayiç değer üzerinden nakdi olmayan bir işlemle transfer edilmiştir.

Yatırım amaçlı menkul kıymetlerinin amorti edilmiş maliyetleri ve tahmini rayiç değerleri, belirtilen tarihler itibariyle aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon)	2019				2018			
	Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer	Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer
Satılmaya hazır menkul kıymetler								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	\$ 107,811	\$ 2,395	\$ 89	\$ 110,117	\$ 69,026	\$ 594	\$ 974	\$ 68,646
Konut:								
ABD	10,223	233	6	10,450	5,877	79	31	5,925
ABD dışı	2,477	64	1	2,540	2,529	72	6	2,595
Ticari	5,137	64	13	5,188	6,758	43	147	6,654
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	125,648	2,756	109	128,295	84,190	788	1,158	83,820
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	139,162	449	175	139,436	55,771	366	78	56,059
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	27,693	2,118	1	29,810	36,221	1,582	80	37,723
Mevduat sertifikaları	77	—	—	77	75	-	-	75
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	21,427	377	17	21,787	23,771	351	20	24,102
Şirket borçlanma senetleri	823	22	—	845	1,904	23	9	1,918
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi yükümlülükleri	25,038	9	56	24,991	19,612	1	176	19,437
Diğer	5,438	40	20	5,458	7,225	57	22	7,260
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	345,306	5,771	378	350,699	228,769	3,168	1,543	230,394
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	36,523	1,165	62	37,626	26,610	134	200	26,544
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	36,523	1,165	62	37,626	26,610	134	200	26,544
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	51	—	1	50	-	-	-	-
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	4,797	299	—	5,096	4,824	105	15	4,914
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi yükümlülükleri	6,169	—	—	6,169	-	-	-	-
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı	47,540	1,464	63	48,941	31,434	239	215	31,458
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı	\$ 392,846	\$ 7,235	\$ 441	\$ 399,640	\$ 260,203	\$ 3,407	\$ 1,758	\$ 261,852

(b) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sırasıyla 78,5 milyar dolar ve 50,7 milyar dolar rayiç değerli AFS ABD GSE yükümlülüğü ile 31,6 milyar dolar ve 20,9 milyar dolarlık itfa edilmiş maliyetli HTM ABD GSE yükümlülüğünü içerir. 31 Aralık 2019 itibariyle, Fannie Mae ve Freddie Mac tarafından ihraç edilen ipoteye dayalı menkul kıymetler JPMorgan Chase'in toplam öz sermayesinin %10'unu aşmıştır; Söz konusu menkul kıymetlerin amorti edilmiş maliyet ve rayiç değeri sırasıyla 69,4 milyar dolar ve 71,4 milyar dolar ile 38,7 milyar dolar ve 39,6 milyar dolar olmuştur.

Konsolide mali tablo notları

Yatırım amaçlı menkul kıymetler değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, yatırım menkul kıymetlerinin yaşlandırma yöntemiyle bulunmuş rayiç değeri ve brüt gerçekleşmemiş zararlarını göstermektedir.

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar		
Satılmaya hazır menkul kıymetler						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	\$ 16,966	\$ 53	\$ 3,058	\$ 36	\$ 20,024	\$ 89
Konut:						
ABD	1,072	3	423	3	1,495	6
ABD dışı	13	—	420	1	433	1
Ticari	1,287	12	199	1	1,486	13
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	19,338	68	4,100	41	23,438	109
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	23,003	145	5,695	30	28,698	175
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	186	1	—	—	186	1
Mevduat sertifikaları	77	—	—	—	77	—
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	3,970	13	1,406	4	5,376	17
Şirket borçlanma senetleri	—	—	—	—	—	—
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi yükümlülükleri	10,364	11	7,756	45	18,120	56
Diğer	1,639	9	753	11	2,392	20
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	58,577	247	19,710	131	78,287	378
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	5,186	62	81	—	5,267	62
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	5,186	62	81	—	5,267	62
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	50	1	—	—	50	1
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	—	—	—	—	—	—
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi yükümlülükleri	3,421	—	1,375	—	4,796	—
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı	8,657	63	1,456	—	10,113	63
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler	\$ 67,234	\$ 310	\$ 21,166	\$ 131	\$ 88,400	\$ 441

31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar		
Satılmaya hazır menkul kıymetler						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	17,656	318	22,728	656	40,384	974
Konut:						
ABD	623	4	1,445	27	2,068	31
ABD dışı	907	5	165	1	1,072	6
Ticari	974	6	3,172	141	4,146	147
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	20,160	333	27,510	825	47,670	1,158
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	4,792	7	2,391	71	7,183	78
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	1,808	15	2,477	65	4,285	80
Mevduat sertifikaları	75	-	-	-	75	-
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	3,123	5	1,937	15	5,060	20
Şirket borçlanma senetleri	478	8	37	1	515	9
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi yükümlülükleri	18,681	176	-	-	18,681	176
Diğer	1,208	6	2,354	16	3,562	22
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	50,325	550	36,706	993	87,031	1,543
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	4,385	23	7,082	177	11,467	200
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	4,385	23	7,082	177	11,467	200
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	12	-	1,114	15	1,126	15
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı	4,397	23	8,196	192	12,593	215
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler	54,722	573	44,902	1,185	99,624	1,758

Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü

Gerçekleşmemiş zarar pozisyonlarındaki AFS ve HTM borçlanma menkul kıymetleri, Firmanın süregelen OTTI tahakkukunun bir parçası olarak analiz edilir. Firma, senedin amorti edilmiş maliyet tabanının tamamını kurtarmayı ummadığında, rayiç değerdeki düşmenin geçici olmayan olacağını kabul eder.

AFS borçlanma senetlerinde, Firma'nın borçlanma senedini satma niyeti olması halinde veya Firma'nın amorti edilen maliyet tabanını tahsil etmeden önce borçlanma senedini satmak zorunda kalma olasılığının daha yüksek olması halinde, Firma OTTI zararlarını gelirlerde muhasebeleştirir. Bu koşullarda, değer düşüklüğü zararı, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetlerin rayiç değeri arasındaki farka eşittir.

Firma'nın tutma niyetine ve kabiliyetine sahip olduğu gerçekleşmemiş zarar pozisyonundaki borçlanma senetleri için, menkul kıymetler, bir kredi zararı olup olmadığını belirlemek için değerlendirilir. Kredi zararı olması halinde, yalnızca kredi kaybıyla alakalı değer düşüklüğü tutarı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi zararları dışındaki faktörlerle alakalı tutarlar OCI'de kaydedilir.

Potansiyel OTTI'yi değerlendirmede göz önüne alınan faktörler arasında, bir menkul kıymetin ihraççısının sektörü, coğrafi bölgesi veya mali durumu ile özellikle alakalı olumsuz koşullar veya temel teminatı; menkul kıymetin ödeme yapısı; menkul kıymetin derecesinde bir derecelendirme kurumunca yapılan değişiklikler; rayiç değer değişikliklerinin oynaklığı ve bilanço tarihinden sonra menkul kıymetin rayiç değerindeki değişiklikler ve Firma'nın tahsilata kadar menkul kıymeti elinde tutma niyeti ve kabiliyeti bulunmaktadır.

Firma'nın nakit akışı tahminlerinde, yukarıdaki faktörler ve raporlama döneminin sonu itibarıyla ilgili piyasa ve ekonomik veriler hesaba katılır. Menkul kıymetleştirme esnasında çıkarılan menkul kıymetleri değerlendirirken, nakit akışlarını tahmin ederken, Firma, temel kredi seviyesi verilerinin yanı sıra subordinasyon, fazlalık spread, aşırı teminatlaştırma veya diğer kredi genişletme biçimleri gibi yapısal teminatlaştırma özelliklerini dikkate alır ve bu özelliklerin temel teminat için öngörülen zararları ("havuz zararları") karşılamak için yeterli olup olmayacağını veya kredi zararı olup olmadığını belirlemek için teminatlaştırma yapısındaki kredi genişletme seviyesi ile havuz zararlarını karşılaştırır. Firma, ayrıca başka analizler de gerçekleştirerek ilk-zarar analizleri veya stres senaryoları gibi nakit akışı öngörülerini destekler.

"AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firma'nın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtaramayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkul kıymetleştirmelerdeki yararlanma payları için Firma, nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda, bir geçiciden ziyade bir değer düşüklüğü ortaya çıkmış olduğunu kabul eder.

Konsolide mali tablo notları

Firma, OTTI olarak satmaya niyetli olduğu yatırım amaçlı menkul kıymetler üzerinden gerçekleşmemiş zararlar tahakkuk ettirmektedir. Firma, 31 Aralık 2019 itibarıyla, AOCI'da gerçekleşmemiş zarar pozisyonu olan kalan yatırım amaçlı menkul kıymetlerin herhangi birini satmaya niyetli değildir ve Firmanın bu menkul kıymetleri amorti edilen maliyet tabanlarını kurtarmadan satmasının şart koşulması muhtemel değildir. Ayrıca, Firma 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıl boyunca krediyle ilgili herhangi bir OTTI zararı tahakkuk ettirmemiştir. Değerlendirmesine göre Firma, 31 Aralık 2019 itibarıyla AOCI'de gerçekleşmemiş zararı bulunan yatırım amaçlı menkul kıymetlerin, geçici olarak değer düşüklüğü olanların dışında olduğuna inanmaktadır.

Yatırım amaçlı menkul kıymet kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablo, gelir içinde muhasebeleştirilen gerçekleşmiş kazançları ve zararlar ile AFS menkul kıymetlerinden OTTI'yi göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Gerçekleşmiş kazançlar	\$ 650	\$ 211	\$ 1,013
Gerçekleşmiş zararlar	(392)	(606)	(1,072)
OTTI zararları ^(a)	—	-	(7)
Net yatırım menkul kıymetleri kârları/(zararları)	258	(395)	(66)

(a) Firma'nın satmak istediği yatırım amaçlı menkul kıymetler gelirinde muhasebeleştirilen OTTI zararlarını temsil eder. 31 Aralık 2018 ve 2017'de sona eren yıllar esnasında menkul kıymetleri satma niyeti dolayısıyla daha önceden OTTI olarak rapor edilen menkul kıymetlerin satışından kaynaklanan 22 milyon ve 6 milyon \$'lık gerçekleşmiş zararları içermez.

Kredisi düşük borçlanma senetlerinin kredi zararı bileşenindeki değişiklikler

AFS borçlanma senetlerine ilişkin gelirlerde muhasebeleştirilen OTTI kayıplarının içerdiği kümülatif kredi zararı bileşeni, bu bileşende gerçekleşen değişiklikler dahil olmak üzere, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla önemli değildir.

Sözleşme vadeleri ve getirileri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 itibarıyla, JPMorgan Chase'in yatırım amaçlı menkul kıymet portföyünün, sözleşme vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri göstermektedir.

31 Aralık 2019 itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve beş yıla kadar vadeli	Beş yıldan uzun ve 10 yıla kadar vadeli	10 yıldan uzun vadeli ^(b)	Toplam
Satılmaya hazır menkul kıymetler					
İpotek teminatlolu menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 1	\$ 58	\$ 11,073	\$ 114,516	\$ 125,648
Rayiç değer	1	58	11,251	116,985	128,295
Ortalama getiri ^(a)	1.99%	2.78%	2.76%	3.40%	3.34%
ABD Hazinesi ve resmi kurumları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 10,687	\$ 92,805	\$ 26,353	\$ 9,317	\$ 139,162
Rayiç değer	10,700	93,039	26,446	9,251	139,436
Ortalama getiri ^(a)	1.82%	1.84%	1.90%	1.98%	1.86%
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 123	\$ 193	\$ 825	\$ 26,552	\$ 27,693
Rayiç değer	124	202	883	28,601	29,810
Ortalama getiri ^(a)	4.13%	4.68%	5.28%	4.86%	4.87%
Mevduat sertifikaları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 77	\$-	\$-	\$-	\$ 77
Rayiç değer	77	-	-	-	77
Ortalama getiri ^(a)	0.50%	-%	-%	-%	0.50%
ABD dışı devlet borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 6,672	\$ 11,544	\$ 2,898	\$ 313	\$ 21,427
Rayiç değer	6,682	11,791	3,001	313	21,787
Ortalama getiri ^(a)	2.17%	1.84%	1.29%	1.67%	1.87%
Şirket borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 205	\$ 206	\$ 412	\$-	\$ 823
Rayiç değer	207	212	426	-	845
Ortalama getiri ^(a)	4.49%	4.14%	3.50%	-%	3.91%
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 17	\$ 2,352	\$ 7,184	\$ 20,923	\$ 30,476
Rayiç değer	17	2,353	7,177	20,902	30,449
Ortalama getiri ^(a)	0.62%	2.78%	2.86%	2.77%	2.79%
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 17,782	\$ 107,158	\$ 48,745	\$ 171,621	\$ 345,306
Rayiç değer	17,808	107,655	49,184	176,052	350,699
Ortalama getiri ^(a)	1.99%	1.87%	2.27%	3.47%	2.73%
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler					
İpotek teminatlolu menkul kıymetler					
Amorti Edilmiş Masraf	\$ -	\$-	\$ 5,850	\$ 30,673	\$ 36,523
Rayiç değer	-	-	6,114	31,512	37,626
Ortalama getiri ^(a)	-%	-%	3.06%	3.10%	3.10%
ABD Hazinesi ve resmi kurumları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ 51	\$-	\$-	\$ 51
Rayiç değer	-	50	-	-	50
Ortalama getiri ^(a)	-%	1.47%	-%	-%	1.47%
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları					
Amorti edilmiş maliyet	\$-	\$-	\$ 99	\$ 4,698	\$ 4,797
Rayiç değer	-	-	106	4,990	5,096
Ortalama getiri ^(a)	-%	-%	3.91%	4.04%	4.04%
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$-	\$-	\$ 5,296	\$ 873	\$ 6,169
Rayiç değer	-	-	5,296	873	6,169
Ortalama getiri ^(a)	-%	-%	3.19%	3.11%	3.18%
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$-	\$ 51	\$ 11,245	\$ 36,244	\$ 47,540
Rayiç değer	-	50	11,516	37,375	48,941
Ortalama getiri ^(a)	-%	1.47%	3.13%	3.23%	3.20%

(a) Ortalama kazanç, dönem sonunda sahip olunan her bir menkul kıymetin etkin getirisini kullanarak hesaplanır, her bir menkul kıymetin amorti edilmiş maliyetine dayanarak ağırlıklandırılır. Etkin getiri, sözleşmeye bağlı kuponları, prim amortismanını ve indirim birikimini ve ilgili korunma türevlerinin etkisini dikkate alır. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır. Etkin getiri, programsız anapara ön ödemelerini içermez ve dolayısıyla, menkul kıymetlerin gerçek vadeleri, akdi veya beklenen vadelerden farklı olabilir, çünkü bazı menkul kıymetler önceden ödenebilir.

(b) Firma'nın ABD oturma amaçlı MBS ve teminatlolu ipotek yükümlülüklerinin neredeyse tamamı, sözleşme vadesine bağlı olarak 10 yıl veya daha uzun vadeli. Öngörülen gelecek ön ödemeleri yansıtan tahmini ağırlıklı ortalama vade, kurum içi konut MBS için yaklaşık 6 yıl, kurum içi teminatlolu konut ipotegi yükümlülükleri 3 yıldır ve kurum dışı teminatlolu konut ipotegi yükümlülükleri için 3 yıldır.

Konsolide mali tablo notları

Not 11 – Menkul kıymet finansman faaliyetleri

Firma'nın envanter pozisyonlarını finanse etmek, açığa satışları kapamak için menkul kıymet iktisap etmek, müşteri finansman ihtiyaçlarını karşılamak, diğer menkul kıymet yükümlülüklerini yerine getirmek ve Firma'nın fazla nakdini dağıtmak için, JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları, geri alım, menkul kıymet ödünç alma ve menkul kıymet borç verme anlaşmaları (birlikte "menkul kıymet finansman anlaşmaları") yapar.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda teminatlı finansmanlar olarak değerlendirilir. Yeniden satış ve geri alım anlaşmaları, genellikle menkul kıymetlerin satış veya geri alım sonrası sahip olacakları tutarlar üzerinden gösterilirler. Ödünç alınan ve ödünç verilen menkul kıymetler genellikle, verilen veya alınan nakdi teminat tutarı üzerinden gösterilirler. Geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca uygun hallerde, aynı karşı tarafla yapılmış menkul kıymetler finansman anlaşmaları net esasına göre rapor edilir. Aktif ve pasif denkleştirmesine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 1'e bakınız. Menkul finansman anlaşmalarıyla ilgili olarak alınan ya da ödenen ücretler sırasıyla konsolide gelir tablolarında anlaşmanın süresi boyunca faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Rayiç değer opsiyonu ile ilgili daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız. Rayiç değer opsiyonunun seçildiği menkul kıymet finansman anlaşmaları, Konsolide Bilançolarda, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınmış menkul kıymetler, geri alım sözleşmeleri altında borç alınan veya satılan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler içersinde rapor edilmektedir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, ana işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre faiz geliri ve faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, melez araçlarla ilgili FASB kılavuzu uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen saklı türevleri içeren mali araçlar söz konusu olduğunda, rayiç değerdeki tüm değişiklikler, faiz öğeleri dahil olmak üzere, ana işlemler gelirinde rapor edilirler.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firmayı öncelikle kredi ve likidite riskine maruz bırakmaktadır. Bu riskleri yönetmek için, Firma karşı taraflardan aldığı veya karşı taraflara verdiği temel menkul kıymetlerin değerini (hükümet tarafından ihraç edilen borç ve ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları MBS'si dahil olmak üzere ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı) nakit kazanç ve takas edilen teminata göre izler, ya ek teminat talep eder ya da uygun olduğunda teminat veya menkul kıymetleri iade eder. Marj seviyeleri, ilk önce karşı tarafa, temel menkul kıymetlerin türüne ve izin verilen teminata göre belirlenir, daha sonra düzenli olarak izlenir.

Yeniden satış ve menkul kıymet borçlanmalı anlaşmalarda, Firma alınan menkul kıymetlerin değeri avans verilen ilk nakit ana para ile takas edilen teminat tutarlarından az olduğu ölçüde kredi riskine tabi olur. Repo ve menkul kıymet ödünç verme anlaşmalarında, kredi riski maruziyeti, avans verilen temel menkul kıymetlerin değeri alınan ilk nakit ana paranın değerini ve takas edilen teminat tutarlarını aştığı ölçüde ortaya çıkar.

Ayrıca, Firma tipik olarak karşı taraflarıyla, karşı taraf temerrüdü durumunda temel menkul kıymetleri ve teminat tutarlarını tasfiye etme hakkını içeren ana netleştirme anlaşmaları ile diğer benzer düzenlemeleri yapmaktadır. Mümkün olan durumlarda yeniden satış ve borç alınan menkul kıymet anlaşmalarının sahibi olmak Firma politikasıdır. Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen varlıklar ve alınan teminatlar hakkında ek bilgi için, Not 29'a bakınız.

Firma'nın yeniden satış ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarına ilişkin yukarıda tanımlanan kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla bu anlaşmalara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle Firma'nın menkul kıymet finansman anlaşmalarının brüt ve net tutarlarını özetlemektedir. Firma, bir karşı tarafla yapılan ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş aldığı ve ABD GAAP kapsamındaki diğer netleştirme kriterlerinin karşılandığı durumlarda, Firma, konsolide bilançolarda, aynı karşı tarafla yapılan menkul kıymetler finansman anlaşmaları kapsamında ödenmemiş bakiyeleri netleştirir. Ayrıca, Firma, karşı taraf riskini düşürmek için karşı tarafla menkul kıymetler ve/veya nakit teminat alışverişinde bulunur; ancak, bu teminat net Konsolide bilanço sunumu için uygun değildir. Firma'nın karşı taraf ana netleştirme anlaşması hakkında uygun yasal görüşü aldığı durumlarda, söz konusu teminat, U.S. GAAP uyarınca bu ilgili netleştirme kriterlerini karşılamayan tüm menkul kıymet finansman bakiyeleriyle birlikte, aşağıdaki tabloda "Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar" olarak sunulur ve sunulan "Net Tutarları" azaltır. Yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, menkul kıymet finansman bakiyeleri aşağıdaki "Net tutarlar" içinde brüt olarak gösterilir.

31 Aralık (milyon)	2019					Net tutarlar ^(c)
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(b)		
Aktifler						
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	\$ 628,609	\$ (379,463)	\$ 249,146	\$ (233,818)	\$ 15,328	
Ödünç alınan menkul kıymetler	166,718	(26,960)	139,758	(104,990)	34,768	
Pasifler						
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	\$ 555,172	\$ (379,463)	\$ 175,709	\$ (151,566)	\$ 24,143	\$ 35
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(a)	36,649	(26,960)	9,689	(9,654)		
31 Aralık (milyon)	2018					Net tutarlar ^(c)
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(b)		
Aktifler						
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	\$ 691,116	\$ (369,612)	\$ 321,504	\$ (308,854)	\$ 12,650	
Ödünç alınan menkul kıymetler	132,955	(20,960)	111,995	(79,747)	32,248	
Pasifler						
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	\$ 541,587	\$ (369,612)	\$ 171,975	\$ (149,125)	\$ 22,850	
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(a)	33,700	(20,960)	12,740	(12,358)	382	

(a) 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle Firma'nın kredi veren olduğu durumlarda rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 3,7 milyar ve 3,3 milyar dolarlık menkul kıymete menkul kıymet kredilendirme anlaşmaları dahildir. Konsolide bilançolarda, Firma rayiç değerden alınan menkul kıymetleri diğer varlıklar içinde ve o menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğünü ise borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde muhasebeleştirir.

(b) Bazı durumlarda, bir karşı tarafla takas edilen teminat, bu karşı tarafla olan net varlık veya borç bakiyesini aşmaktadır. Bu gibi durumlarda, bu sütunda raporlanan tutarlar o karşı tarafla olan ilgili net varlıkla veya yükümlülükle sınırlıdır.

(c) Teminat hakları sağlayan, ancak ana netleştirme sözleşmesine ilişkin uygun bir yasal görüş aranmadığı veya alınmadığı menkul kıymet finansman anlaşmalarını içerir. 31 Aralık 2019 ve 2018'de, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan sırasıyla 11,0 milyar dolar ve 7,9 milyar dolarlık menkul kıymetler; sırasıyla 31,9 milyar dolar ve 30,3 milyar \$'lık ödünç alınan menkul kıymetler; sırasıyla 22,7 milyar dolar ve 21,5 milyar dolarlık geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ve sırasıyla 7 milyon dolar ve 25 milyon dolarlık ödünç alınan ve diğer menkul kıymetler dahildir.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla menkul kıymet finansmanı anlaşmalarında rehneden finansal varlıklar ve menkul kıymet finansmanı anlaşmalarının kalan vadelerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon)	Brüt borç bakiyesi			
	2019		2018	
	Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:				
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	\$ 34,119	\$—	\$ 34,311 ^(a)	\$-
Konut – acentelik harici	1,239	—	2,165	-
Ticari – acentelik harici	1,612	—	1,390	-
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	334,398	29	317,578 ^(a)	69
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	1,181	—	1,150	-
ABD dışı devlet borcu	145,548	1,528	154,900	4,313
Şirket borçlanma senetleri	13,826	1,580	13,898	428
Varlığa dayalı menkul kıymetler	1,794	—	3,867	-
Hisse senetleri	21,455	33,512	12,328	28,890
Toplam	\$ 555,172	\$ 36,649	\$ 541,587	\$ 33,700

(a) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

2019 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				Toplam
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler toplamı	\$ 225,134	\$ 199,870	\$ 57,305	\$ 72,863	\$ 555,172
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	32,028	1,706	937	1,978	36,649

2018 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				Toplam
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler toplamı	\$ 247,579	\$ 174,971	\$ 71,637	\$ 47,400	\$ 541,587
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	28,402	997	2,132	2,169	33,700

Satış muhasebesine uygun olmayan transferler

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde, Firma, hakları üçüncü şahıslara devredilmiş sırasıyla 743 milyon \$ ve 2,1 milyar \$ finansal varlığa sahipti; ancak devirler, US GAAP uyarınca satış olarak değerlendirilmemiştir. Bu transferler teminatlandırılmış finansman işlemleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Devredilen varlıklar, ticari varlıklar ve krediler, ilgili yükümlülükler, konsolide bilançolarda diğer kısa vadeli borçlanmalara kaydedilir. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarı da gözden geçirilmiştir.

Not 12 – Krediler

Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir kredinin muhasebesi, yönetimin krediye ilişkin stratejisine ve kredinin alınış tarihinde sorunlu olup olmadığına göre belirlenir. Firma, kredileri aşağıdaki kategorilere göre muhasebeleştirir:

- PCI krediler haricinde, yatırım için tutulan ("eldeki") çıkarılmış veya satın alınmış krediler
- Satış amaçlı tutulan krediler
- Rayiç değerden krediler
- Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler.

Aşağıda bu kredi kategorilerine ilişkin detaylı muhasebe açıklamaları yer almaktadır:

Yatırım amaçlı tutulan krediler (PCI krediler haricinde)

PCI krediler haricinde, yatırım amaçlı çıkarılan veya satın alınan krediler, net zarar yazmalar, anaparaya işleyen faiz (maliyet kurtarma metodu ile muhasebeleştirilen krediler için), amorti edilmemiş İskonto ve primler ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya masraflarından arındırılmış ödenmemiş anapara tutarı üzerinden ölçülürler. Kredi kartı kredileri, faturalandırılmış kiralama giderlerini ve tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığında arındırılmış ücretleri içerir.

Faiz geliri

PCI krediler hariç olmak üzere, sorunsuz yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Alış fiyatı İskonto veya primleri ve net ertelenmiş kredi komisyon veya masrafları, bir getiri düzeltmesi olarak, akdi kredi ömrü boyunca faiz gelirin'e amorti edilir.

Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), sorunluluk statüsüne bakılmaksızın, anaparayla faizin tamamının ödemesi şüpheli ise ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece tahakkuk etmeyen statüsüne konulur ve sorunlu olarak kabul edilir. Bir kredi, akdi olarak belirtilen vade tarihinde borçludan asgari ödeme alınmamışsa veya belirli kredilerde (örneğin konut kredileri), aylık ödemenin vadesi gelmiş ve 30 gün veya daha fazla ödenmemişse) vadesi geçmiş olarak nitelendirilir. Son olarak, teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Tahakkuk eden fakat tahsil edilmeyen tüm faiz, kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne konulduğu tarihte faiz gelirinden iptal edilir. Ayrıca, ertelenmiş tutarların amortismanı da askıya alınır. Tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki faiz geliri, kayıtlı kredi bakiyesi tamamen tahsil edilebilir nitelikte ise, nakit faiz ödemeleri tahsil edildiği (örneğin nakit bazında) sürece tahakkuk ettirilebilir; ancak kayıtlı kredi bakiyesini nihai tahsil kabiliyetine ilişkin şüphe varsa, tüm nakit faiz tahsilatları, kredinin defter değerini azaltmada kullanılır (maliyet kurtarma metodu).

Tüketici kredilerinde, bu politikanın uygulaması tipik olarak, Firma'nın nakit bazda tahakkuk etmeyen tüketici kredileri üzerinden faiz geliri tahakkuk ettirmesiyle sonuçlanır.

Kredi, geri ödeme makul olarak güvenceye alındığında ve kredi şartları uyarınca ya da uygun ise, yeniden yapılandırılmış kredilerin şartları uyarınca kanıtlanmış performans olduğunda sorunsuz statüsüne iade edilebilir.

Düzenleyici kılavuzda müsaade edildiği üzere, kredi kartı kredileri genellikle tahakkuk etmeyen statüsüne konulmaz dolayısıyla kredi zarar yazılana veya tamamen ödenene kadar kredi kartı borçlarına faiz ve komisyon işlemeye devam eder. Bununla beraber, Firma, kredi kartı kredilerine tahakkuk ve fatura ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için ayrıca, kredileri azaltan ve faiz gelirin'e yazılan bir karşılık belirler.

Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, bilanço tarihi itibarıyla yatırım amaçlı duran varlıklar portföyünde bulunan tahmini muhtemel kredi zararlarını ifade eder ve bilançoda bir karşı varlık olarak kayıtlara alınarak, kayıtlı yatırımın net defter değerine getirilmesi sağlanır. Kredi zararları karşılığında değişiklikler Firma'nın Konsolide Gelir Tabloları'nda kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 13'e bakınız.

Zarar yazmalar

Risk dereceli işletme bankacılığı ve taşıt kredileri ve PCI krediler dışındaki tüketici kredileri, FFIEC tarafından belirlenen standartlar uyarınca, belirtilen temerrüt aşamasına ulaştıklarında, genellikle zarar yazılır veya teminatın net gerçekleştirilebilir değerine kadar indirilir (yani rayiç değer eksi satış maliyeti) ve kredi zararları karşılığına kaydedilirler. Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri ve yeniden yapılandırılmamış kredi kartı kredileri, genel olarak, vadelerini 180 gün geçirdikten sonra zarar yazılırlar. Skorlu taşıt ve yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri, vadelerini 120 gün geçirdikten sonra zarar yazılırlar.

Belirli tüketici kredileri, aşağıdaki gibi belirli durumlarda FFIEC zarar yazma standartlarından daha erken zarar yazılırlar veya net gerçekleştirilebilir değerlerine indirgenirler:

- Bir TDR dahilinde yeniden yapılandırılmış, teminata bağlı olduğu tespit edilen krediler.
- Zararın bilindiği veya kesin olduğu bir durum yaşayan borçlulara verilen krediler hızlandırılmış zarar yazma standartlarına tabidirler (örneğin, konut kredileri ve taşıt kredileri, iflas başvurusunun bildirimini aldıktan sonra 60 gün içinde zarar kaydedilir).
- Taşıta tekrar sahip olunmasına yönelik taşıt kredileri.

Belirli sınırlı koşullar dışında, Firma, tipik olarak, devlet garantili kredileri zarar yazmaz.

Konsolide mali tablo notları

Toptan krediler, risk dereceli işletme bankacılığı kredileri ve risk dereceli taşıt kredileri, zararın gerçekleştiği büyük oranda kesinleştiğinde zarar yazılır; örneğin kredinin sorunlu ve teminata bağlı olduğunun tespit edildiği durumlar. Zarar yazılıp yazılmayacağına dair tespit, Firma'nın iflas talebinin önceliklendirilmesi, kredinin işlerliği/yeniden yapılandırılması beklentileri ve borçlunun sermaye veya kredi teminatı değerlendirilmesi dahil olmak üzere pek çok faktörü içerir.

Bir kredi, tahmini net gerçekleştirilebilir değerine düşürüldüğünde, teminatın rayiç değerinin tespiti, teminat türüne dayanır (örneğin menkul kıymet, gayrimenkul). Teminatın likit menkul kıymetler şeklinde olduğu durumlarda, rayiç değer kote edilen piyasa fiyatları veya aracı kotasyonlarına dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer mali varlıklar için rayiç değer genel olarak, indirgenmiş nakit akışı modelini kullanarak tahmin edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, harici değerlendirme kaynaklarına dayanır. Kredi alanın ödeme yapmaya muktedir veya istekli olmayabileceği durumlarda, Firma, yalnız dış değerlemeye ("dış ekspertiz") dayanarak aracının konut fiyatı hakkındaki fikrinden ve ekspertiz ve/veya otomatik değerlendirme modelini kullanır ve bu görüş sonrasında en az altı ayda bir veya çeşitli piyasa faktörlerine dayanarak daha sık güncellenir. Firma'nın borç karşılığı bir gayrimenkulü almasından (yasal mülkiyeti veya fiziksel sahipliği almasından) sonra, Firma, konutun içeriğini içeren incelemeye dayalı bir değerlendirme ("iç değerlemeler") yaptırır. Dış ekspertiz ve iç ekspertizler, Firma'nın dış ekspertiz ve iç ekspertiz ile verilen tahmini değerlerine karşılık gerçek paraya çevirme değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak, ayrıca duruma özgü faktörleri dikkate alarak iskonto edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, dahili ve harici değerlendirme kaynaklarından elde edilen ekspertize dayanır. Teminat değerleri tipik olarak altı ila on iki ayda bir, yeni bir ekspertiz yaptırarak veya Firma politikaları uyarınca dahili bir analiz yaparak güncellenir. Firma, ayrıca hem kredi alana hem piyasaya özgü faktörleri dikkate alarak, daha sık aralıklarla değer güncellemeleri yaptırabilir veya komisyonculardan fiyat görüşleri alabilir.

Satış amaçlı tutulan krediler

Satış amaçlı elde tutulan krediler, maliyet veya rayiç değerini düşüğü üzerinden gösterilir ve değerlendirme değişiklikleri, faiz dışı gelire kaydedilir. Tüketici kredilerinde, değerlendirme portföy bazında yapılır. Toptan kredilerde, değerlendirme bireysel kredi bazında yapılır.

Yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir.

Kredi kullandırma komisyon ve masrafları ile alış bedeli iskonto veya primleri, ilgili kredi satılana kadar bir karşı kredi hesabında ertelenir. Ertelenen komisyon veya maliyet ve iskonto veya primler, kredi bazında düzeltmeye tabi tutulur ve bu nedenle, maliyet veya rayiç değerini düşüğü üzerinden periyodik düzeltme yapılır ve/veya satış zamanında kazanç veya zarar tahakkuk ettirilir.

Bu krediler maliyet veya rayiç değerini düşüğü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz. Ancak, satış amaçlı elde tutulan krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Rayiç değerden krediler

Piyasa yapıcılığı stratejisinde kullanılan veya risk yönetimi rayiç değer üzerinden yapılan krediler rayiç değer üzerinden gösterilir ve rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelire kaydedilir.

Bu kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi kullandırma komisyonları, faiz dışı gelirden peşin tahakkuk ettirilir. Kredi kullandırma maliyetleri, tahakkuk ettikçe ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir.

Bu krediler rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz. Bununla beraber, rayiç değer üzerinden krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Firma'nın rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilen rayiç değer seçimleri hakkında daha fazla bilgi için, Not 3'e bakınız. Rayiç değerle gösterilen ve alım-satım varlıkları olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için, Not 2 ve Not 3'e bakınız.

PCI krediler

Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler, başlangıçta rayiç değer üzerinden gösterilir. PCI krediler, kredi kullandırma tarihinden itibaren kredi sorunu yaşamışlardır ve bu nedenle tahsilatta akdi olarak talep edilen ödemelerin tahsil edilememesi ihtimali vardır. PCI krediler başlangıçta rayiç değer üzerinden gösterildiğinden ve bu değer gelecek kredi zararlarının tahminini içerdiğinden, PCI kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı alım tarihinde kaydedilmez. Alımı müteakip PCI kredilerin muhasebesine ilişkin bilgi için bu Not'un 229. sayfasına bakınız.

Kredi sınıflandırma değişiklikleri

Yatırım amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden satış amaçlı tutulan portföye aktarılır. Krediyile alakalı zararlar kredi zararları karşılığına kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları gibi kredi dışındaki zararlar, faiz dışı gelire kaydedilir.

Yönetimin bir krediyi satış amaçlı tutulan portföy içinde tutmaya karar vermesi halinde, kredi devir tarihinde maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden yatırım amaçlı tutulan portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metodların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 13'e bakınız.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, zarar hafifletme faaliyetleri doğrultusunda belirli kredileri tadil etmek isteyebilir. Tadilat vasıtasıyla, JPMorgan Chase, Firma'nın ekonomik zararını en aza indirmek ve teminatın haczinden veya devralınmasından kaçınmak, Firma'nın borçludan aldığı paraları maksimum düzeye çıkarmak amacıyla, mali sıkıntı yaşayan borçluya bir veya daha fazla imtiyaz tanıyabilir. Tanınan imtiyazlar programa ve borçluya özgü özelliklere göre değişir ve faiz oranı indirimleri, süre uzatımları, ödeme ertelemeleri, anapara affı veya ödeme yerine hisse senedi veya diğer varlıkların kabulünü içerebilir.

Bu değişiklikler, TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. Bir TDR dahilinde tadil edilen kredi, kredi alanın değiştirilmiş şartlar uyarınca yükümlülüğünü yerine getirip getirmediğine bakılmaksızın, genellikle vadesine kadar, geri ödenene veya diğer şekillerde tasfiye edilene kadar sorunlu sayılır. Bazı sınırlı durumlarda, tadil edilmiş krediye ilişkin geçerli faiz oranı, yeniden yapılandırma tarihinde geçerli piyasa oranında veya üzerinde olabilir. Bu tür durumlarda ve değiştirilmiş koşullar altında kredinin sorunsuz olacağı ve Firma'nın tüm akdi anapara ve faiz nakit akışlarını tahsil edeceği varsayımıyla, kredi sadece tadilat senesinde sorunlu ve TDR olarak belirtilir; müteakip yıllarda, değiştirilmiş koşullar altında yeniden yapılandırılmış kredinin geri ödemesi makul ölçüde sağlandığı sürece kredi sorunlu kredi veya TDR şeklinde beyan edilmez.

Kredi kartı kredileri haricinde, TDR kapsamında tadil edilmiş krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüye alınır, ancak çoğu zaman bu tür krediler tadilattan önce zaten tahakkuk etmeyen statüsündedir. Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam ettiği) iade edilebilirler:(i) Borçlunun, değiştirilmiş koşullar altında en az altı ay Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam etmesi) iade edilebilirler ve/veya altı ödeme boyunca yükümlülüklerini yerine getirmesi, (ii) Firma'nın tadil edilmiş kredinin geri ödemesinin, örneğin borçlunun borç kapasitesi veya gelecek kazanç seviyesi, teminat değerleri, LTV oranları ve diğer cari piyasa koşulları uyarınca makul güvence altında olduğuna dair beklentisinin olması. Belirli sınırlı ve iyi belirlenmiş koşullarda, kredi, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sorunsuz ise, söz konusu krediler yeniden yapılandırma tarihinde tahakkuk etmeyen statüye konulmaz.

TDR'lerde yeniden yapılandırılan krediler, sorunlu sayıldığından, bu krediler Firmaca belirlenmiş varlığa özgü karşılık metodu ile değer düşüklüğü bakımından ölçülerek, tadil edilen kredilere ilişkin beklenen tekrar temerrüt oranları dikkate alınır. TDR ile yeniden yapılandırılmış bir kredi genel olarak, kredinin sorunsuz olup olmadığına ve tahakkuk statüsüne geri konup konmadığına ve/veya kredinin sorunlu kredi açıklamalarından çıkarılıp çıkarılmadığına bakılmaksızın (piyasa oranlarından yeniden yapılandırılan krediler), varlığa özgü karşılık metodolojisine bağlı olmaya devam eder. Firma'nın varlığa özgü karşılığını belirlemede kullandığı metodların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 13'e bakınız.

Hacizli gayrimenkul

Firma kredi yapılandırması, işleyişi ve haciz yoluyla borçlulardan gayrimenkul alır. Alınan varlıklar arasında taşınmazlar (örn. konut, arsa ve bina) ile ticari ve şahsi mülkler (örn. otomobiller, hava taşıtları, vagonlar ve gemiler) de yer alabilir.

Firma, Firma'nın bir kredinin karşılanması için devraldığı varlıkları aldıktan sonra, (örneğin tapunun veya fiziksel mülkiyetin devralınması gibi) haczedilen gayrimenkulü muhasebeleştirir. Gayrimenkul ile teminat altına alınan krediler için, Firma genellikle varlığı, haciz satışı sonunda veya borçlu ile haciz işlemi yerine bir senet tanziminden sonra tahakkuk ettirir. Haczedilen varlıklar, Konsolide Bilançolarda diğer varlıklar altında rapor edilir ve başlangıçta rayiç değer eksi satış değeri üzerinden kaydedilir. Her üç ayda bir, iktisap edilen gayrimenkulün rayiç değeri gözden geçirilir ve gerektiği takdirde maliyet veya rayiç değer düşüğüne ayarlanır. Rayiç değerdeki müteakip düzeltmeler faiz dışı gelire borç/alacak kaydedilir. Emlak vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir.

Konsolide mali tablo notları

Kredi portföyü

Firma'nın kredi portföyü, üç portföy segmentine ayrılmış olup, bunlar Firma tarafından kredi zararı karşılıklarını belirlemek için kullanılan aynı segmentlerdir: Kredi kartı hariç Tüketici; Kredi Kartı; ve Toptan. Her bir portföy segmentinde, Firma, aşağıdaki kredi sınıflarına ait kredi riskini, her bir kredi sınıfının risk özelliklerine dayanarak değerlendirir.

Tüketici, Kredi kartı hariç tüketici ^(b)	Kredi kartı	Toptan ^(f)
PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul • Konut ipotekleri ^(b) • Konut rehni ^(c) Diğer tüketici kredileri ^(d) • Taşıt • Tüketici ve İşletme Bankacılığı ^(e) Oturma amaçlı gayrimenkul - PCI • Konut rehni • Düşük faizli ipotek • Yüksek faizli ipotek • Opsiyon ARM'leri	• Kredi kartı borçları	• Ticari ve sınai • Gayrimenkul • Mali kuruluşlar • Devletler ve Kurumlar • Diğer ^(g)

(a) CCB'de tutulan kredileri, AWM'de tutulan puanlanmış düşük faizli ve puanlanmış konut rehni kredilerini ve Kurumsal'da tutulan puanlanmış düşük faizli ipotek kredilerini içerir.

(b) Ağırlıklı olarak düşük faizli (opsiyon ARM'leri dahil).

(c) Birinci ve ikinci derece konut rehni kredilerini içerir.

(d) Kredi zararları karşılığının belirlenmesinde toptan metodolojisinin uygulandığı belirli işletme bankacılığı ve oto bayileri risk oranlı kredileri içerir; bu krediler CCB tarafından yönetilir ve bu nedenle beyanda tutarlılık açısından, diğer tüketici kredileri sınıfına dahil edilir.

(e) Ağırlıklı olarak İşletme Bankacılığı kredilerini içerir.

(f) CIB, CB, AWM ve Kurumsal segmentte tutulan kredileri içerir. AWM'de tutulan puanlanmış düşük faizli ve puanlanmış konut rehni kredilerini ve Kurumsal'da tutulan puanlanmış düşük faizli ipotek kredilerini içermez. Sınıflar, içsel olarak tanımlanır ve yasal tanımlara uymayabilir.

(g) Bireyler ve bireysel kuruluşları (ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterilere verilen kredilerden oluşur; kişisel yatırım şirketleri, kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere ilişkin kredileri içerir), SPE'leri ve Özel eğitim ve sivil kurumları içerir. ÖAK'lere ilişkin daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, portföy segmentine göre Firma'nın kredi bakiyelerini özetler:

31 Aralık 2019 (milyon)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı ^(a)	Toptan	Toplam
Dağıtılmamış	\$ 332,038	\$ 168,924	\$ 444,639	\$ 945,601 ^(b)
Satış amaçlı tutulan	3,002	-	4,062	7,064
Rayiç değerden	-	-	7,104	7,104
Toplam	\$ 335,040	\$ 168,924	\$ 455,805	\$ 959,769

31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı ^(a)	Toptan	Toplam
Dağıtılmamış	\$ 373,637	\$ 156,616	\$ 439,162	\$ 969,415 ^(b)
Satış amaçlı tutulan	95	16	11,877	11,988
Rayiç değerden	-	-	3,151	3,151
Toplam	\$ 373,732	\$ 156,632	\$ 454,190	\$ 984,554

(a) Tahakkuk etmiş faiz ve ücret gelirinin tahsil edilemeyen kısmı için ayrılmış karşılık haricinde, tahakkuk etmiş faiz ve ücretleri içerir.

(b) Krediler (PCI krediler ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediler dışında), amorti edilmemiş iskonto ve primler ve ertelenmiş net kredi ücretleri veya maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmuştur. Bu tutarlar 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle önemli değildir.

Aşağıdaki tablolar, belirtilen dönemlerde satın alınmış, satılmış ve tekrar satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki kredilerin defter değeri hakkında bilgiler verir. Satışa hazır kredilerin yeniden sınıflandırılması gayrinakdi işlemlerdir. Firma, kredi riskine maruziyetini sürekli olarak yönetmektedir. Kredi satışı, Firma'nın kredi riskini azaltmak için kullandığı yollardan biridir. Satış amaçlı elde tutulan ve müteakip dönemde satılan krediler, bu tablonun satış satırına dahil edilmemiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın almalar	\$ 1,282 ^{(a)(b)}	\$ -	\$ 1,291	\$ 2,573
Satış	30,484	-	23,435	53,919
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	9,188	-	2,371	11,559

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın almalar	\$ 2,543 ^{(a)(b)}	\$ -	\$ 2,354	\$ 4,897
Satış	9,984	-	16,741	26,725
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	36	-	2,276	2,312

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2017			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın Almalar	\$ 3,461 ^{(a)(b)}	\$ -	\$ 1,799	\$ 5,260
Satış	3,405	-	11,063	14,468
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	6,340 ^(c)	-	1,229	7,569

(a) Satın almalar ağırlıklı olarak, Devlet Ulusal İpotek Birliği Devlet ("Ginnie Mae") kılavuzlarının izin verdiği ölçüde, kredi havuzlarından belirli takipteki kredilerin Firmaca gönüllü geri almını temsil eder. Firma bu temerrüde düşen kredilere, hizmet vermeye devam ettiği ve/veya Ginnie Mae, Ginnie Mae, FHA, RHS, ve/veya VA'nın ilgili şartları uyarınca haciz sürecini yönetmeye devam ettiği sürece bu kredileri geri almayı tercih eder.

(b) Muhabir kullanım kanalı üzerinden bulunan ve Firma standartlarına göre yüklenilen eldeki kredilerin alımları hariçtir. Bu satın almalar 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 16,6 milyar \$, 18,6 milyar \$ ve 23,5 milyar \$'dır.

(c) Firma'nın 2017 yılında satılan öğrenci kredisi portföyünü içerir.

Kredi satışlarından kazançlar ve zararlar

Faiz dışı kazançta muhasebeleştirilen kredi satışlarının net kazançları (maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden, satış için tutulan kredileri kaydetmeye yönelik düzeltmeler dâhil), 31 Aralık 2019'de sona eren yıl için 394 milyon dolardı. Kredi satışlarından kazançlar ve zararlar, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde biten yıllar için önemli değildi. Ek olarak, kredilerin satışı, kredi zararları karşılığına kaydedilen indirimlere, tahsilatlara veya karşılıklardaki değişikliklere yol açabilir.

Konsolide mali tablo notları

Kredi kartı kredisi portföyü hariç Tüketici

Kredi kartı kredileri hariç, tüketici kredileri temel olarak konut ipotekleri, konut rehni kredileri ve kredi limitleri, taşıt kredileri, tüketici ve işletme bankacılığı kredilerinden oluşur ve temel olarak birincil tüketici kredisi piyasasına odaklanır. Portföy, daha çok birincil kredi müşterilerine, ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış konut rehni kredileri ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu mortgage kredilerinin yanı sıra negatif amortismanına sebep olabilecek belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı hariç elde tutulan tüketici kredilerine ilişkin bilgileri sınıfına göre vermektedir.

31 Aralık (milyon)	2019	2018
PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul		
Konut ipoteği	\$ 199,037	\$ 231,078
Konut rehni	23,917	28,340
Diğer tüketici kredileri		
Taşıt	61,522	63,573
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	27,199	26,612
Oturum amaçlı gayrimenkul - PCI		
Konut rehni	7,377	8,963
Düşük faizli konut kredisi	3,965	4,690
Yüksek riskli konut kredisi	1,740	1,945
Opsiyon ARM'leri	7,281	8,436
Elde tutulan toplam krediler	\$ 332,038	\$ 373,637

Tüketici kredilerinde temerrüt oranları, temel bir kredi kalitesi göstergesidir. Vadesini 30 günden fazla aşmış krediler, borçluların mali zorluklar yaşadıklarına ve/veya krediyi geri ödeme kabiliyet veya isteklerinin olmayabileceğine dair bir erken uyarı sağlar. Kredi yaşanmaya devam ettikçe, borçlunun ödeme yapma kabiliyet veya isteğinin olmadığı netlik kazanır. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinde, geç aşama temerrütleri (150 günden uzun vade aşmaları) kredinin nihai olarak haciz veya benzer işlemle sonuçlanacağına dair güçlü bir göstergedir. Temerrüt oranlarına ek olarak, tüketici kredilerine ilişkin diğer kredi kalitesi göstergeleri, kredi sınıfına dayanarak aşağıdaki şekillerde farklılık göstermektedir:

- Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinde, PCI dışı ve PCI olarak nitelendirilenler dahil olmak üzere, tahmini LTV oranı veya ikincil ipotekli kredilerde birleşik LTV oranı, temerrüt halinde potansiyel zarar yoğunluğunun bir göstergesidir. Ayrıca LTV veya birleşik LTV oranları, borçlunun ödeme istekliliğinin devam edip etmediği konusunda bir fikir sağlayabilir, çünkü yüksek LTV oranına sahip kredilerin temerrüt oranı, borçlunun teminatı pay sahibi oldu kredilere oranla daha yüksektir. Kredi teminatının coğrafi dağılımı, portföyün kredi kalitesine dair ayrıca bir fikir sağlar, çünkü bölgesel ekonomi, konut fiyatları değişiklikleri ve doğal felaketler gibi belirli olaylar kredi kalitesini etkiler. Borçlunun cari veya "yenilenmiş" FICO skoru, belirli zararlar için ikincil bir kredi kalitesi göstergesidir; FICO skorları, borçlunun kredi ödeme tarihçesini gösterir. Bu nedenle, düşük bir FICO skoruna (660 altı) sahip bir borçluya verilen kredi, yüksek bir FICO skoruna sahip borçluya verilen krediden daha riskli kabul edilir. Ayrıca, yüksek LTV oranına ve düşük bir FICO skoruna sahip bir kredi, hem yüksek LTV oranı hem de yüksek FICO skoruna sahip bir borçluya verilen krediye nazaran daha yüksek temerrüt riskine sahiptir.

- Skorlu taşıt ve skorlu işletme bankacılığı ve kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansının bir göstergesidir. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.

- Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredileri, temel kredi kalite göstergelerinin, krediye tayin edilen içsel risk notları olmaları ve kredilerin eleştirilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılmaları bakımından toptan kredilerle benzerlik göstermektedir. Risk notları, Kredi ve Risk Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetine dair güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir. Risk dereceli toptan kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 234. sayfasına bakınız.

PCI krediler hariç oturma amaçlı gayrimenkul

Aşağıdaki tablo, PCI krediler hariç olmak üzere, elde tutulan oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine ilişkin bilgileri sınıflara göre vermektedir.

PCI krediler hariç oturma amaçlı gayrimenkul

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	Konut ipoteği		Konut rehni		Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kredi temerrüdü^(b)						
Güncel	\$ 198,024	\$ 225,899	\$ 23,385	\$ 27,611	\$ 221,409	\$ 253,510
Vadesini 30-149 gün geçmiş	604	2,763	336	453	940	3,216
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre aşmış	409	2,416	196	276	605	2,692
Elde tutulan toplam krediler	\$ 199,037	\$ 231,078	\$ 23,917	\$ 28,340	\$ 222,954	\$ 259,418
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların eldeki krediler toplamına olan oranı % ^(b)	0.49%	0.48%	2.22%	2.57%	0.67%	0.71%
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş ve devlet garantili ^(c)	\$ 38	\$ 2,541	-	-	\$ 38	\$ 2,541
Tahakkuk etmeyen krediler	1,618	1,765	1,162	1,323	2,780	3,088
Mevcut tahmini LTV oranları^{(d)(e)}						
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:						
660'a eşit veya bunun üzerinde	\$ 18	\$ 25	\$ 4	\$ 6	\$ 22	\$ 31
660'ın altında	8	13	1	1	9	14
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:						
660'a eşit veya bunun üzerinde	31	37	56	111	87	148
660'ın altında	35	53	19	38	54	91
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:						
660'a eşit veya bunun üzerinde	5,013	3,977	606	986	5,619	4,963
660'ın altında	207	281	191	326	398	607
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:						
660'a eşit veya bunun üzerinde	186,972	212,505	19,597	22,632	206,569	235,137
660'ın altında	6,001	6,457	2,776	3,355	8,777	9,812
FICO/LTV yok	689	813	667	885	1,356	1,698
ABD hükümeti garantili	63	6,917	-	-	63	6,917
Elde tutulan toplam krediler	\$ 199,037	\$ 231,078	\$ 23,917	\$ 28,340	\$ 222,954	\$ 259,418
Coğrafi bölge^(f)						
California	\$ 66,278	\$ 74,759	\$ 4,831	\$ 5,695	\$ 71,109	\$ 80,454
New York	25,706	28,847	4,885	5,769	30,591	34,616
Illinois	13,204	15,249	1,788	2,131	14,992	17,380
Texas	12,601	13,769	1,599	1,819	14,200	15,588
Florida	10,454	10,704	1,325	1,575	11,779	12,279
Washington	7,708	8,304	720	869	8,428	9,173
Colorado	7,777	8,140	444	521	8,221	8,661
New Jersey	5,792	7,302	1,394	1,642	7,186	8,944
Massachusetts	5,596	6,574	202	236	5,798	6,810
Arizona	3,929	4,434	932	1,158	4,861	5,592
Tüm diğerleri ^(g)	39,992	52,996	5,797	6,925	45,789	59,921
Elde tutulan toplam krediler	\$ 199,037	\$ 231,078	\$ 23,917	\$ 28,340	\$ 222,954	\$ 259,418

(a) Bağımsız temerrüt sınıflandırmaları, ABD devlet kurumları tarafından şu şekilde sigortalı ipotek kredilerini içermektedir: 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, cari 17 milyon dolar ve 2,8 milyar dolar, vadesini 30-149 gün geçmiş olanlar 20 milyon dolar ve 2,1 milyar dolar; vadesini 150 günden fazla geçmiş olanlar 26 milyon ve 2,0 milyar doları içermektedir.

(b) 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 46 milyon dolar ve 4,1 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(c) Bu bakiyeler, krediler ABD kamu kurumları tarafından garanti edildiğinden tahakkuk etmeyen kredilerden çıkarılmıştır. Tipik olarak, kredinin anapara bakiyesi sigortalıdır ve kararlaştırılan tahsilat kurallarına uyulması kaydıyla, belirtilen geri ödeme oranında faiz garanti altına alınmıştır. 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, bu bakiyeler üzerinde anlaşmaya varılan tahsilat kılavuzlarına göre 34 milyon dolarlık ve 999 milyon dolarlık faiz tahakkuk etmeyen kredileri içermektedir. Kalan bakiye için, garanti edilen geri ödeme oranında faiz işletilmektedir. 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla ABD kamu kurumları tarafından garanti edilmeyen ve 90 gün veya daha uzun süre vadesini aşan ve halen faiz tahakkuk eden kredi bulunmamaktadır.

(d) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları ve kullanılmamış krediler dikkate alınır.

(e) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.

(f) Tabloda sunulan coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2019'daki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

(g) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 63 milyon dolar ve 6,9 milyar dolarlık ipotek kredilerini içerir. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak sunulan coğrafi bölgelere dahil edilmemiştir.

Konsolide mali tablo notları

Konut rehni portföyünün yaklaşık olarak %37'si birincil ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ise ikincil ipotekli HELOAN'lar ve HELOC'lerdir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla ikincil ipotekli konut rehni kredileri ve limitlerine ilişkin Firma'nın temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Krediler toplamı		30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı	
	2019	2018	2019	2018
HELOC'lar: ^(a)				
Rotatif dönem içinde	\$ 5,488	\$ 5,608	0.35%	0.25%
Rotatif dönem sonrasında	8,724	11,286	2.48	2.80
HELOAN'lar	754	1,030	2.52	2.82
Toplam	\$ 14,966	\$ 17,924	1.70%	2.00%

(a) Genel olarak bu HELOC'ler açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir, ancak, rotatif dönem sonrasında sadece faiz ödemesine izin veren HELOC'leri de ayrıca içermektedir.

(b) Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu mali güçlüğü yaşadığında kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır.

HELOC'lar ve HELEON'lar, rotatif dönem içinde HELOC'lardan daha yüksek takip oranlarına sahiptir. Bunun nedeni esas olarak, bu ürünler için genelde gerekli tam amortisman ödemesinin, rotatif dönem içinde HELOC'lar için mevcut asgari ödeme seçeneklerinden yüksek olmasıdır. HELOC'lar ve HELEON'ların amortismanı ile ilgili yüksek temerrüt oranları, Firma'nın kredi zararları karşılığına dönüştürülmektedir.

Değeri düşmüş krediler

Aşağıdaki tablolar, PCI kredileri hariç, Firma'nın sorunlu oturma amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Bu krediler, TDR kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar. Tüm sorunlu krediler, Not 13'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

31 Aralık (milyon)	Konut ipoteği		Konut rehni		Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Değeri düşmüş krediler						
Karşılık ayrılmış	\$ 2,851	\$ 3,381	\$ 1,042	\$ 1,151	\$ 3,893	\$ 4,532
Karşılık ayrılmamış ^(a)	1,154	1,184	879	907	2,033	2,091
Sorunlu krediler toplamı^{(b)(c)}	\$ 4,005	\$ 4,565	\$ 1,921	\$ 2,058	\$ 5,926	\$ 6,623
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 52	\$ 88	\$ 13	\$ 45	\$ 65	\$ 133
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(d)	5,438	6,207	3,301	3,531	8,739	9,738
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler ^(e)	1,367	1,459	965	963	2,332	2,422

(a) Teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilen teminata bağlı oturma amaçlı gayrimenkul kredilerini temsil eder. Firma, yasal düzenlemeye uygun olarak, Fasil 7 iflas uyarınca azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen konut kredisini ("Fasil 7 kredileri"), temerrüt durumlarına bakmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen TDR'ler olarak rapor eder. 31 Aralık 2019'da, Bölüm 7 oturma amaçlı emlak kredileri, vadesini 30 gün veya daha fazla geçmiş, yaklaşık %9 oturma amaçlı emlak kredileri ve konut rehni kredilerinin yaklaşık %7'sinden oluşmaktadır.

(b) 31 Aralık 2019 ve 2018'de, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (FHA, VA, RHS gibi) yeniden yapılandırılan sırasıyla 14 milyon \$ ve 4,1 milyar \$'lık kredi, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar.

(c) Yukarıdaki tabloda bulunan neredeyse tüm sorunlu krediler, ABD'de bulunmaktadır.

(d) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde borçlu olunan sözleşmeye bağlı ana para tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

(e) 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 1,9 milyar \$ ve 2,0 milyar \$'lık TDR'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler hakkında ek bilgi için, bu Notun 217-219. sayfalarındaki Kredi muhasebesi çerçevesine bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından rapor edilen ortalama sorunlu kredileri ve ilgili faiz gelirini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	Ortalama sorunlu krediler			Sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)			Nakit esasa göre sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Konut ipoteği	\$ 4,307	\$ 5,082	\$ 5,797	\$ 224	\$ 257	\$ 287	\$ 68	\$ 75	\$ 75
Konut rehni	2,007	2,123	2,222	132	131	127	83	84	80
Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç	\$ 6,314	\$ 7,205	\$ 8,019	\$ 356	\$ 388	\$ 414	\$ 151	\$ 159	\$ 155

(a) Genellikle, TDR'ler kapsamında değiştirilen kredilerin faiz geliri, kredi teminata bağlı kabul edilmedikçe borçlu yeni şartlar uyarınca en az altı ödeme yapana kadar nakit esas üzerinden tahakkuk ettirilir.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

PCI krediler dışındaki oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmaları genellikle TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. PCI krediler hariç olmak üzere, oturma amaçlı gayrimenkul kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler yoktur.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından rapor edilen yeni TDR'leri sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Konut ipoteği	\$ 234	\$ 401	\$ 373
Konut rehni	256	335	383
Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç	\$ 490	\$ 736	\$ 756

Yeniden yapılandırılmaların niteliği ve kapsamı

Firma'nın özel yeniden yapılandırma programları ile ABD GSE'leri de dâhil olmak üzere devlet programları genel olarak mali açıdan sorunlu borçlular için Firmanın özel yeniden yapılandırma programları genellikle faiz oranı indirimleri, vade uzatmaları ve asıl anlaşmanın şartları uyarınca öngörülen anapara ve/veya faiz ödemelerini erteleme gibi çeşitli imtiyazlar sağlarlar.

Aşağıdaki tablo, PCI kredileri hariç, belirtilen dönemler itibarıyla, Firma'nın yukarıda tanımlanan zarar hafifletme programı kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi vermektedir. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Bölüm 7 kredilerini içermez.

31 Aralıkta sona eren yıl,	Konut ipoteği			Konut rehni			Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Deneme yeniden yapılandırılması onaylanmış kredi sayısı	2,105	2,570	1,283	3,767	4,605 ^(c)	5,765 ^(c)	5,872	7,175 ^(c)	7,048 ^(c)
Kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredi sayısı	1,448	2,907	2,628	3,470	4,946	5,624	4,918	7,853	8,252
Verilen imtiyaz:^(a)									
Faiz oranı indirimi	66%	40%	63%	81%	62%	59%	77%	54%	60%
Süre veya ödeme uzatımı	90	55	72	64	66	69	71	62	70
Ertelenen anapara ve/veya faiz Anapara affı	26 6	44 8	15 16	7 5	20 7	10 13	13 5	29 7	12 14
Diğer ^(b)	45	38	33	70	58	31	63	51	32

(a) Kalıcı olarak yeniden yapılandırılan kredi sayısının yüzdesi cinsinden kalıcı değişikliklerle verilen imtiyazları temsil eder. Yüzde toplamı %100'ü aşmaktadır, çünkü ağırlıklı olarak tüm yeniden yapılandırılmalar birden fazla imtiyaz türü içermektedir. Kalıcı yeniden yapılandırmalara verilen imtiyazlar genellikle geçici yeniden yapılandırmalara verilenlerle benzerdir.

(b) 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için değişken faiz oranından sabit faiz oranına yönelik yeniden yapılandırmalar dahildir. Ayrıca, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihinde sona eren yıl için TDR tanımına uyan toleransları da içermektedir. Aflar, geçici bir zorluğu gidermek için belirli bir süre boyunca aylık ödemeleri dondurmamak veya azaltmak şeklinde uygulanır.

(c) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir. Bu revizyon, bu Nottaki konut rehni sorunlu kredileri ve yeni TDR'lerin yanı sıra kredileri Not 13'teki değer düşüklüğü metodolojisiyle etkilemiştir.

Konsolide mali tablo notları

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Aşağıdaki tablo, yukarıda tanımlanan zarar hafifletme programları kapsamında PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmalarına verilen çeşitli imtiyazların mali etkileri ile, belirtilen dönemlere ilişkin TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin mükerrer temerrütlerine ilişkin bilgi vermektedir. Aşağıdaki tablo, kalıcı değişikliklerin yalnızca finansal etkilerini göstermektedir ve deneme yeniden yapılandırmaları yoluyla sunulan geçici imtiyazları içermemektedir. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Fasıl 7 kredilerini içermez.

Yıl Sonu	Konut ipoteği			Konut rehni			Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
31 Aralık (milyon cinsinden, ağırlıklı ortalama verileri hariç)									
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	5.88%	5.65%	5.15%	5.53%	5.39%	4.94%	5.68%	5.50%	5.06%
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	4.21	3.80	2.99	3.53	3.46	2.64	3.81	3.60	2.83
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi	21	24	24	19	19	21	20	21	23
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası	39	38	38	40	39	39	39	38	38
Kalıcı yeniden yapılandırma sonrası tahakkuk eden zarar yazmalar	\$1	\$1	\$2	\$-	\$1	\$1	\$1	\$2	\$3
Ertelenen anapara	15	21	12	4	9	10	19	30	22
Affedilen anapara	4	10	20	3	7	13	7	17	33
Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi bakiyesi ^(a)	\$ 107	\$ 97	\$ 124	\$ 59	\$ 64	\$ 56	\$ 166	\$ 161	\$ 180

(a) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen dolar tutarı, bu kredilerin, temerrüde düşülen raporlama dönemi sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için, ödeme temerrüdü, iki ödemenin vadesinde yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Yeniden yapılandırılan kredinin temerrüde düşmesi halinde, kredinin haciz veya benzer bir tasfiye işlemi ile nihai olarak sonlandırılması muhtemeldir. Son 12 ay içinde yeniden yapılandırılmış kredilerin mükerrer temerrüdü, nihai temerrüt seviyelerinin göstergesi olmayabilir.

31 Aralık 2019 itibarıyla, PCI krediler hariç TDR kapsamında yeniden yapılandırılan oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin ağırlıklı ortalama kalan vadesi, oturma amaçlı ipotekli krediler için 9 yıl ve konut rehni kredileri için 8 yıldır. Bu kredilerin tahmini kalan vadeleri, gönüllü veya cebri olmak üzere (haciz ve diğer cebri tasfiye) tahmini ön ödemeleri yansıtmaktadır.

Faal ve ertelenmiş icra

31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, Firma, ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilenler haricinde, sırasıyla 529 milyon \$ ve 653 milyon \$ defter değerine sahip, REO içine dahil edilmemiş, fakat aktif veya askıda haciz süreci içinde bulunan PCI dışı oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine sahiptir.

Diğer tüketici kredileri

Aşağıdaki tablolar, elde tutulan diğer tüketici kredi türlerini, taşıt, işletme bankacılığı ve kredileri dahil olmak üzere göstermektedir.

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	Taşıt		Tüketici ve İşletme Bankacılığı		Toplam diğer tüketici	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kredi temerrüdü						
Güncel	\$ 60,944	\$ 62,984	\$ 26,842	\$ 26,249	\$ 87,786	\$ 89,233
Vadesini 30-119 gün geçmiş	578	589	240	252	818	841
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	-	-	117	111	117	111
Elde tutulan toplam krediler	\$ 61,522	\$ 63,573	\$ 27,199	\$ 26,612	\$ 88,721	\$ 90,185
geçmiş yıl kredileri toplamı nedeniyle vadesi 30+ gün geçenlerin %'si	0.94%	0.93%	1.31%	1.36%	1.05%	1.06%
Tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	113	128	247	245	360	373
Coğrafi bölge^(b)						
California	\$ 8,081	\$ 8,330	\$ 5,902	\$ 5,520	\$ 13,983	\$ 13,850
Texas	6,804	6,531	3,110	2,993	9,914	9,524
New York	3,639	3,863	4,432	4,381	8,071	8,244
Illinois	3,360	3,716	1,745	2,046	5,105	5,762
Florida	3,262	3,256	1,609	1,502	4,871	4,758
Arizona	2,024	2,084	1,276	1,491	3,300	3,575
Ohio	1,986	1,973	1,139	1,305	3,125	3,278
New Jersey	1,905	1,981	798	723	2,703	2,704
Michigan	1,215	1,357	1,253	1,329	2,468	2,686
Louisiana	1,617	1,587	741	860	2,358	2,447
Tüm diğerleri	27,629	28,895	5,194	4,462	32,823	33,357
Elde tutulan toplam krediler	\$ 61,522	\$ 63,573	\$ 27,199	\$ 26,612	\$ 88,721	\$ 90,185
Risk notlarına göre krediler^(c)						
Eleştirilmeyen	\$ 14,178	\$ 15,749	\$ 19,156	\$ 18,743	\$ 33,334	\$ 34,492
Eleştirilen sorunsuz	360	273	727	751	1,087	1,024
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	-	-	198	191	198	191

(a) 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 itibarıyla 90 gün veya daha uzun süre vadesini aşan ve halen tahakkuk eden kredi bulunmamaktadır.

(b) Tabloda sunulan coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2019'daki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

(c) Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredilerinde, temel kredi kalite göstergesi, kredinin içsel risk notu olup, kredinin eleştirilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılıp sınıflandırılmadığı dikkate alınır.

Konsolide mali tablo notları

Diğer tüketici sorunlu kredileri ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tabloda, Firma'nın diğer sorunlu tüketici kredileri belirtilmekte olup, bunlar, tahakkuk etmeyen statüsüne konulmuş risk notu verilmiş işletme bankacılığı ve taşıt kredilerini ve TDR'ler kapsamında tadil edilen her türlü krediyi içermektedir.

31 Aralık (milyon)	2019	2018
Değeri düşmüş krediler		
Karşılık ayrılmış	\$ 227	\$ 222
Karşılık ayrılmamış ^(a)	19	29
Sorunlu krediler toplamı^{(b)(c)}	\$ 246	\$ 251
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 71	\$ 63
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b)	342	355
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler	224	229

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığı ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) Hemen hemen tüm diğer tüketici sorunlu kredileri ABD'de bulunmaktadır.

(c) 31 Aralık 2019'da sona eren yıllar itibarıyla, diğer tüketici ortalama sorunlu kredileri, 246 milyon \$, 275 milyon \$ ve 427 milyon dolardır.

Sırasıyla 2018 ve 2017. Sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri, nakit esasta hesaplananlar dahil, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren dönemleri için önemli seviyelerde değildir.

(d) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde borçlu olunan sözleşmeye bağlı ana para tutarını temsil eder.

Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve anapara bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Belirli diğer tüketici kredisi yeniden yapılandırılmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. Tüm bu TDR'ler, sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir. 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde TDR kapsamında yeniden yapılandırılan diğer tüketici kredileri sırasıyla 76 milyon dolar ve 79 milyon dolar olmuştur. 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllarda bu değişikliklerin ve yeni TDR'lerin Firma'ya etkisi önemli değildi. 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler önemsizdir. Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 54 milyon \$ ve 57 milyon \$'dı.

Satın alınmış sorunlu krediler

PCI krediler alımdan sonra ilk olarak rayiç değer üzerinden kaydedilirler. Satın almadan sonra, kredilerin ortak risk özelliklerine sahip olmaları şartıyla, aynı çeyrek hesap yılında alınmış olan PCI kredilerin bir veya birden fazla havuzda toplanmalarına izin verilir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Firmanın tüm oturum amaçlı gayrimenkul kredileri aynı mali çeyrekte edinilmiş ve ortak risk özelliklerine sahip kredi havuzlarında toplanmıştır.

Üç ayda bir, Firma her havuzun kalan ömrü boyunca tahsil edilmesi beklenen (kredi anapara ve faizi) toplam nakit akışlarını tahmin eder. Bu tahminler, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin miktar ve zamanlamasına dair varsayımları içerir. Beklenen nakit akışlarındaki azalmalar (artan kredi zararları), o zaman beklenen anapara zararı artı havuzun geçerli faiz oranıyla iskonto edilmiş ilgili kaçınılmaz faiz nakit akışlarının halihazırındaki değeri olarak ölçülen değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesini tetikler. Değer düşüklükleri, kredi zararları karşılığı ve kredi zararları ödeneğinde artış ile muhasebeleştirilir. Beklenen nakit akışlarındaki olası ve kayda değer artışlar (örneğin azalan kredi zararları, net tadilat getirileri), kredi zararları için daha önceden ayrılan karşılıkları azaltacaktır; geri kalan artışlar ise kredilerin kalan tahmini ömürleri üzerinden ileriye dönük olarak getiri düzeltmesi şeklinde muhasebeleştirilir. (i) ön ödemelerin, (ii) değişken faiz oranlarındaki değişimlerin ve (iii) beklenen nakit akışlarının zamanındaki diğer değişikliklerin etkileri, genelde ileriye dönük olarak faiz gelirinde düzeltmeler şeklinde muhasebeleştirilir.

Firma belirli PCI kredileri tadil etmeye devam etmektedir. Bu tadilatların etkisi Firmanın beklenen nakit akışlarında olası ve/veya kayda değer değişimler gerçekleşip gerçekleşmediğine ve kredilerin PCI krediler olarak muhasebeleştirilmesine ve beyan edilmesine devam edilip edilmeyeceğine dair üç aylık değerlendirmesine dahil edilir. Yeniden yapılandırılmaları beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini değerlendirirken, Firma, her türlü kaçınılmaz faizin etkisini ve tekrar temerrüt potansiyelini hesaba katar. Firma, beklenen kredi zararlarını hesaplamak için kullanılan temerrüt tahminlerinin ürüne özgü olasılığını hesaplar. Bu temerrüt olasılıklarının hesaplanmasında, Firma, altta yatan kredinin kredi kalitesi özellikleri ile sanayi geneli verilere dayalı konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki belirli varsayımlar arasındaki ilişkiyi dikkate alır. Firma, ayrıca, yeniden yapılandırılmış PCI kredilere ilişkin gerçekleşmiş mükerrer temerrütlere ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar.

Temel kredilerin defter değeri üzerinden tahsil edilmesi beklenen nakit akışları fazlası, artabilir getiri olarak tanımlanır. Bu tutar Firmanın Konsolide Bilançolarında rapor edilmez, fakat temel kredi havuzlarının kalan ömürleri boyunca düzgün bir getiri oranı üzerinden faiz gelirine eklenir.

Firma'nın PCI kredi havuzlarından beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya tutarlarının makul olarak tahmin edilebilir olması sebebiyle, faiz eklenmemekte ve kredi havuzları tahakkuk etmeyen krediler olarak rapor edilmektedir. Bu kredi havuzlarından beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya tutarlarının makul olarak tahmin edilebilir olmadığı tespit edilseydi, faiz eklenmezdi ve bu PCI kredi havuzları tahakkuk etmeyen krediler olarak rapor edilmezdi.

Kredi satışlarını, borçludan ödemelerin tam alınması ve hacizleri içerebilecek olan PCI kredi tasfiyeleri kredinin ilgili PCI havuzundan çıkarılmasıyla sonuçlanır. Tasfiye gelirlerinin tutarı (nakit, gayrimenkul), varsa, kredinin ödenmemiş bakiyesinden düşük ise, fark ilk olarak, PCI havuzunun anapara zararlarına ilişkin birikimsiz farkına uygulanır (alım tarihinde alım muhasebesi düzeltmesi olarak belirlenen yaşam boyu kredi zararı tahmini). Belli bir kredi havuzuna ilişkin birikimsiz fark tamamen tükendiğinde, kredinin ödenmemiş anapara bakiyesinin tasfiye gelirleri üzerindeki kısmı, kredi zararlarına ilişkin PCI havuzu karşılığına karşın zarar yazılır. PCI kredilerinin zarar yazımı, özellikle ana para affi değişiklikleriyle ilgili diğer düzeltmeleri içerebilir. Firma'nın PCI kredileri, havuz seviyesinde muhasebeleştirildiği için, Firma, belli takip aşamalarına ulaştıklarında PCI kredileri masraf kayıtlarını tahakkuk ettirmez (PCI dışı tüketici kredilerinin aksine, bu krediler FFIC standartlarına dayanarak masraf kaydedilmez).

PCI portföyü, Firma'nın faaliyet sonuçlarını esasen, (i) net faiz marjı katkısı, (ii) temerrütler ve kredilerin tasfiyesinden kaynaklanan tahsilatlarla ilgili gider ve (iii) her türlü kredi zararı karşılığı vasıtasıyla etkilemektedir.

Konsolide mali tablo notları

Oturum amaçlı gayrimenkul – PCI krediler

Aşağıdaki tablo Firma'nın, kredi kartı hariç, tüketici PCI kredileri hakkında bilgileri vermektedir.

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	Konut rehni		Düşük faizli konut kredisi		Yüksek riskli konut kredisi		Opsiyon ARM'leri		Toplam PCI	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Defter değeri ^(a)	\$ 7,377	\$ 8,963	\$ 3,965	\$ 4,690	\$ 1,740	\$ 1,945	\$ 7,281	\$ 8,436	\$ 20,363	\$ 24,034
Kredi temerrüdü (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)										
Güncel	\$ 7,203	\$ 8,624	\$ 3,593	\$ 4,226	\$ 1,864	\$ 2,033	\$ 6,606	\$ 7,592	\$ 19,266	\$ 22,475
Vadesini 30-149 gün geçmiş	217	278	219	259	230	286	356	398	1,022	1,221
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre aşmış	148	242	172	223	101	123	333	457	754	1,045
Krediler toplamı	\$ 7,568	\$ 9,144	\$ 3,984	\$ 4,708	\$ 2,195	\$ 2,442	\$ 7,295	\$ 8,447	\$ 21,042	\$ 24,741
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların krediler toplamına olan oranı %	4.82%	5.69%	9.81%	10.24%	15.08%	16.75%	9.44%	10.12%	8.44%	9.16%
(Ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı) Mevcut tahmini LTV oranları^{(b)(c)}										
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya bunun üzerinde	\$ 12	\$ 17	\$ 2	\$ 1	\$-	\$-	\$ 1	\$ 3	\$ 15	\$ 21
660'ın altında	9	13	6	7	7	9	7	7	29	36
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya bunun üzerinde	86	135	3	6	6	4	14	17	109	162
660'ın altında	39	65	17	22	20	35	18	33	94	155
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya bunun üzerinde	588	805	47	75	47	54	85	119	767	1,053
660'ın altında	261	388	65	112	100	161	113	190	539	851
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya bunun üzerinde	4,803	5,548	2,429	2,689	784	739	4,710	5,111	12,726	14,087
660'ın altında	1,562	1,908	1,250	1,568	1,136	1,327	2,093	2,622	6,041	7,425
FICO/LTV yok	208	265	165	228	95	113	254	345	722	951
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	\$ 7,568	\$ 9,144	\$ 3,984	\$ 4,708	\$ 2,195	\$ 2,442	\$ 7,295	\$ 8,447	\$ 21,042	\$ 24,741
Coğrafi bölge (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)^(d)										
California	\$ 4,475	\$ 5,420	\$ 2,166	\$ 2,578	\$ 531	\$ 593	\$ 4,189	\$ 4,798	\$ 11,361	\$ 13,389
Florida	833	976	288	332	212	234	604	713	1,937	2,255
New York	451	525	324	365	245	268	441	502	1,461	1,660
Illinois	200	233	134	154	113	123	175	199	622	709
Washington	326	419	80	98	37	44	143	177	586	738
New Jersey	174	210	112	134	78	88	219	258	583	690
Massachusetts	53	65	97	113	67	73	206	240	423	491
Maryland	40	48	86	95	87	96	157	178	370	417
Virginia	44	54	77	91	33	37	180	211	334	393
Arizona	130	165	57	69	37	43	93	112	317	389
Tüm diğerleri	842	1,029	563	679	755	843	888	1,059	3,048	3,610
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	\$ 7,568	\$ 9,144	\$ 3,984	\$ 4,708	\$ 2,195	\$ 2,442	\$ 7,295	\$ 8,447	\$ 21,042	\$ 24,741

(a) Defter değerleri, iktisap tarihinde PCI tüketici kredileri portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir.

(b) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölünmüş halini temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları ve kullanılmamış krediler dikkate alınır.

(c) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.

(d) Tabloda sunulan coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2019'daki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

230

JPMorgan Chase & Co./2019 Form 10-K

PCI konut rehni portföyünün yaklaşık olarak %27'si birincil ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ise ikincil ipotekli HELOAN'lar ve HELOC'lerdir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı, PCI ikincil ipotekli konut rehni kredilerine ve kredi limitlerine ilişkin temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	Krediler toplamı		30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı	
	2019	2018	2019	2018
HELOC'ler: ^{(a)(b)}	\$ 5,337	\$ 6,531	3.52%	4.00%
HELOAN'lar	220	280	3.64	3.57
Toplam	\$ 5,557	\$ 6,811	3.53%	3.98%

(a) Genel olarak bu HELOC'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda HELOC bir balon ödemeyle yalnız faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir. Esas olarak, tüm HELOC'lar rotatif dönemin dışındadır.

(b) Sabit oranlı amortisman kredileri olarak yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 itibariyle sona eren yıllar için Firma'nın PCI tüketici kredilerine ait eklenebilir gelir aktivitesini göstermektedir ve Firma'nın PCI kredi portföylerinin kalan ömrü boyunca kazanılabilecek brüt faiz gelirine dair tahminini temsil etmektedir. Bu tablo, PCI portföyünü finanse etme maliyetini içermez ve bu yüzden, tahakkuk eden getiri bu portföylerden kazanılması beklenen net faiz gelirini temsil etmez.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	Toplam PCI		
	2019	2018	2017
Başlangıç bakiyesi	\$ 8,422	\$ 11,159	\$ 11,768
Faiz gelirine ekleme	(1,093)	(1,249)	(1,396)
Değişken oranlı kredilerde faiz oranlarındaki değişiklikler	(575)	(109)	503
Beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler ^(a)	(589)	(1,379)	284
31 Aralık itibariyle bakiye	\$ 6,165	\$ 8,422	\$ 11,159
Eklenebilir getiri yüzdesi	5.28%	4.92%	4.53%

(a) Firma, nakit akış modelini sürekli değiştirdiğinden, örneğin yeniden yapılandırmalar ve ön ödeme varsayımlarındaki değişikliklerden dolayı tahsili beklenen nakit akışları gibi, nakit akış modelini düzenli olarak güncellediğinden, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler dönemden döneme değişebilir.

Faal ve ertelenmiş icra

31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle, Firma, sırasıyla ödenmemiş bakiyesi 721 milyon \$ ve 964 milyon \$ olan, REO içine dahil edilmemiş, fakat aktif veya askıda haciz süreci içinde bulunan PCI oturum amaçlı gayrimenkul kredilerine sahipti.

Konsolide mali tablo notları

Kredi kartı kredisi portföyü

Kredi kartı portföyü segmenti, Firma tarafından kullanılan ve satın alınan kredi kartı kredilerini içerir. Takip oranları, kredi kartı kredileri için temel kredi kalitesi göstergeleridir, çünkü, borçluların (30 gün vadesini aşan) sıkıntı yaşıyor olabileceklerine dair erken bir uyarı ve daha uzun süreyle mütemerrit olan (90 gün vadesini aşan) borçlular hakkında bilgi sağlarlar. Temerrüt oranlarına ek olarak, kredilerin coğrafi dağılımı da bölgesel ekonomiye dayanarak portföyün kredi kalitesi hakkında fikir sağlar.

Borçlunun kredi skoru, kredi kalitesinin başka bir genel göstergesi olmakla birlikte, bir gecikme göstergesi olabileceğinden Firma, kredi kalitesinin temel göstergesi olarak kredi skorlarını kullanmamaktadır. Bu skorların dağılımı, portföy içindeki kredi kalitesi trendlerine ilişkin genel bir gösterge sağlar. Bununla beraber, skor, gelecek kredi performansı bilgilerini gösteren tüm faktörleri dikkate almaz. Kredi kartı portföyünün istatistiksel olarak anlamlı rastgele bir örneğine ilişkin en az üç ayda bir yenilenen FICO skor bilgileri, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. FICO, kredi notları için endüstri standardı olarak kabul edilir.

Firma genellikle, yeni kart hesaplarını birincil tüketici borçluları için açar. Bununla beraber, belirli kart hamillerinin FICO skorları, kart hamilinin performansına ve kredi skoru hesaplamasındaki değişikliklere dayanarak zamanla azalabilir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın kredi kartı kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2019	2018
Net zarar yazmalar	\$ 4,848	\$ 4,518
Net zarar yazma oranı	3.10%	3.10%
Kredi temerrüdü		
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$ 165,767	\$ 153,746
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	1,550	1,426
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	1,607	1,444
Elde tutulan toplam krediler	\$ 168,924	\$ 156,616
Kredi temerrüt oranları		
geçmiş yıl kredileri toplamı nedeniyle vadesi 30+ gün geçenlerin %'si	1.87%	1.83%
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	0.95	0.92
Coğrafi bölge ^(a)		
California	\$ 25,783	\$ 23,757
Texas	16,728	15,085
New York	14,544	13,601
Florida	10,830	9,770
Illinois	9,579	8,938
New Jersey	7,165	6,739
Ohio	5,406	5,094
Pennsylvania	5,245	4,996
Colorado	4,763	4,309
Michigan	4,164	3,912
Tüm diğerleri	64,717	60,415
Elde tutulan toplam krediler	\$ 168,924	\$ 156,616
Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi		
660'a eşit veya bunun üzerinde	84.0%	84.2%
660'ın altında	15.4	15.0
FICO mevcut değildir	0.6	0.8

a) Tabloda sunulan coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2019'daki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

Kredi kartı sorunlu krediler ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu kredi kartı kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Tüm bu krediler TDR'ler kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar.

31 Aralık (milyon)	2019	2018
Karşılığı bulunan sorunlu kredi kartı kredileri ^(a) ^(b)	\$ 1,452	\$ 1,319
Sorunlu kredi kartı kredileriyle ilgili kredi zararları karşılığı	477	440

(a) Defter değeri ve ödenmemiş anapara bakiyesi, sorunlu kredi kartı kredileri için aynıdır.

(b) Karşılık ayrılmamış sorunlu kredi bulunmamaktadır.

(c) Hemen hemen tüm diğer sorunlu kredi kartı kredileri ABD'de bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo, sorunlu kredi kartı kredilerinin ortalama bakiyelerini ve bu borçlardan tahakkuk ettirilen faiz gelirini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Sorunlu kredi kartı kredileri ortalaması	\$ 1,389	\$ 1,260	\$ 1,214
Sorunlu kredi kartı kredilerinin faiz geliri	72	65	59

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, mali zorluk yaşayan kredi kartı borçluları için bir dizi kredi tadilat programından birini önerebilir. Yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçlarının çoğu, finansal güçlük yaşayan borçlulara yönelik uzun vadeli programlar kapsamında yeniden yapılandırılmıştır. Bu yeniden yapılandırılmalar, müşteriyi genellikle 60 ay boyunca sabit bir ödeme planına bağlamayı ve genellikle kredi kartındaki faiz oranını düşürmeyi içerir. Esas olarak tüm yeniden yapılandırılmalar TDR olarak düşünülür.

Kart hamilinin değiştirilen ödeme koşullarına uymadığı takdirde, kredi kartı kredisi yaşanmaya devam eder ve Firma'nın standart zarar yazma politikası uyarınca nihayetinde zarar yazılır. Çoğu zaman Firma, borçlunun kredi limitini iade etmez.

31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için, bu kredi yeniden yapılandırma programlarına yeni kayıtların tutarı sırasıyla 961 milyon \$, 866 milyon \$ ve 756 milyon \$'dır. Açıklanan tüm dönemler için yeni kayıtlar toplam elde tutulan kredi kartı kredilerinin% 1'inden azdı.

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Aşağıdaki tablo, sunulan dönemlere ilişkin TDR kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerine verilen imtiyazların ve mükerrer temerrütlerin mali etkileri hakkında bilgi sağlar.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	2019	2018	2017
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	19.07%	17.98%	16.58%
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	4.70	5.16	4.88
Yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen krediler ^(a)	\$ 148	\$ 116	\$ 93

(a) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen tutar, bu kredilerin, temerrüde düşülen çeyrek sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder.

TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler için, ödeme temerrüdü, iki ardışık sözleşmeye dayalı ödemenin yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Bu borçların önemli bir kısmının, Firmanın standart zarar kaydetme politikasına uygun olarak zarar yazılması beklenmektedir. Geçmiş deneyime dayanarak, yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları için ortalama ağırlıklı beklenen temerrüt oranı 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 itibarıyla, sırasıyla %32,89, %33,38, %31,54'dir.

Konsolide mali tablo notları

Toptan kredi portföyü

Toptan krediler büyük şirketler ve kurumsal müşteriler, yüksek varlıklı bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içerir.

Toptan krediler için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir krediye tayin edilen içsel risk derecesidir. Risk dereceleri, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Kredilerdeki risk derecelendirme notları TO ve THK'yi dikkate almaktadır. PD, kredinin temerrüde düşme olasılığıdır. LGD ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Yönetim, içsel risk derecelendirmesini değerlendirirken, borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya gibi çeşitli faktörleri dikkate alır. Firma'nın içsel risk derecelendirmeleri genel olarak S&P ile Moody's tarafından tanımlı nitel özelliklere uymaktadır (kredi alanın mali taahhütleri ile ekonomik ortamdaki değişikliklere karşı savunmasızlığı karşılama kapasitesi), ancak nicel özellikler (TO ve THK) içsel geçmiş deneyimler ile varsayımları yansıttığından farklılık gösterebilir. Firma, BBB-/Baa3 veya üzeri notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul etmekte olup bu notların yatırım yapılabilir seviye olmayan notlara göre daha düşük PD ve/veya LGD olasılığı bulunmaktadır.

Yatırım yapılabilir olmayan seviye notları eleştirilen ve eleştirilmeyen olarak ayrıca sınıflandırılmış olup, eleştirilen kısım, sorunsuz ve tahakkuk etmeyen krediler gibi alt bölümlere ayrılmıştır ve yönetimin anapara ve faizin tahsil edilebilirliğine ilişkin değerlendirmesini temsil etmektedir. Eleştirilen kredilerin PD oranı eleştirilmeyen kredilerden daha yüksektir. Firma'nın eleştirilen risk tanımı, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile tutarlı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur.

Risk notları, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir.

Yukarıda belirtildiği gibi, bir kredinin risk notu, yükümlünün faaliyetlerini yürüttüğü sektöre göre belirlenir. Genel kredi riski yönetimi çerçevesinde, Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlerle özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında ek bilgi için Not 4'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Toptan portföy segmenti içinde yer alan elde tutulan kredilere ilişkin bilgileri alacak sınıfına göre vermektedir. Sektör konsantrasyonlarına ilişkin ek bilgi için Not 4'e bakınız.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Ticari ve sınai		Emlak		Finansal kurumlar		Devletler ve Kurumlar		Diğer		Elde tutulan toplam krediler	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Risk notlarına göre krediler												
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 60,700	\$ 73,497	\$ 101,354	\$ 100,107	\$ 40,263	\$ 32,178	\$ 12,616	\$ 13,984	\$ 129,266	\$ 119,963	\$ 344,199	\$ 339,729
Yatırım yapılabilir olmayan seviye:												
Eleştirilmeyen	51,356	51,720	13,841	14,876	15,768	15,316	126	201	12,411	11,478	93,502	93,591
Eleştirilen sorunsuz	4,071	3,738	1,001	620	574	150	—	2	449	182	6,095	4,692
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	752	851	48	134	3	4	—	—	40	161	843	1,150
Yatırım yapılabilir olmayan seviye toplamı	56,179	56,309	14,890	15,630	16,345	15,470	126	203	12,900	11,821	100,440	99,433
Elde tutulan toplam krediler	\$ 116,879	\$ 129,806	\$ 116,244	\$ 115,737	\$ 56,608	\$ 47,648	\$ 12,742	\$ 14,187	\$ 142,166	\$ 131,784	\$ 444,639	\$ 439,162
Eleştirilen toplamın elde tutulan toplama oranı %	4.13%	3.54%	0.90%	0.65%	1.02%	0.32%	—%	0.01%	0.34%	0.26%	1.56%	1.33%
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan krediler toplamına % cinsinden oranı	0.64	0.66	0.04	0.12	0.01	0.01	—	—	0.03	0.12	0.19	0.26
Coğrafi dağılıma göre krediler^(a)												
ABD dışı toplam	\$ 28,253	\$ 29,572	\$ 4,123	\$ 2,967	\$ 16,800	\$ 18,524	\$ 2,232	\$ 3,150	\$ 49,966	\$ 48,433	\$ 101,374	\$ 102,646
ABD Toplamı	88,626	100,234	112,121	112,770	39,808	29,124	10,510	11,037	92,200	83,351	343,265	336,516
Elde tutulan toplam krediler	\$ 116,879	\$ 129,806	\$ 116,244	\$ 115,737	\$ 56,608	\$ 47,648	\$ 12,742	\$ 14,187	\$ 142,166	\$ 131,784	\$ 444,639	\$ 439,162
Net zarar yazmalar/(tahsilatlar)	\$ 329	\$ 165	\$ 12	\$ (20)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 28	\$ 10	\$ 369	\$ 155
Net zarar yazmaların/(tahsilatların) dönem sonu elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	0.28%	0.13%	0.01%	(0.02)%	—%	—%	—%	—%	0.02%	0.01%	0.08%	0.04%
Kredi temerrüdü												
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$ 115,753	\$ 128,678	\$ 116,098	\$ 115,533	\$ 56,583	\$ 47,622	\$ 12,713	\$ 14,165	\$ 141,739	\$ 130,918	\$ 442,886	\$ 436,916
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	339	109	94	67	20	12	28	18	387	702	868	908
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(c)	35	168	4	3	2	10	1	4	—	3	42	188
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	752	851	48	134	3	4	—	—	40	161	843	1,150
Elde tutulan toplam krediler	\$ 116,879	\$ 129,806	\$ 116,244	\$ 115,737	\$ 56,608	\$ 47,648	\$ 12,742	\$ 14,187	\$ 142,166	\$ 131,784	\$ 444,639	\$ 439,162

(a) ABD ve ABD dışı dağılım, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

(b) Borçlunun akdi yükümlülüklerini karşılama kabiliyetinin sürekli inceleme ve izlemeye tabi tutulması vasıtasıyla toptan kredilerin kredi kalitesi değerlendirilir ve genelde kredi kalitesinin önemli bir göstergesi değildir.

(c) İyi teminatlandırılmış ve hala faiz tahakkuk ettiren kredileri temsil eder.

(d) Diğer, bireyleri ve bireysel kuruluşları (ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmakta olup kişisel yatırım şirketleri, kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere yönelik kredileri içerir), SPE'leri ve Özel eğitim ve sivil kurumları içerir. ÖAK'lere ilişkin daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, toptan portföyü içindeki gayrimenkul sınıfı krediler hakkında belirtilen dönemlere ait ek bilgiler içerir; bu portföy ağırlıklı olarak çoklu ailesi en büyük segment olan teminatlı ticari kredilerden oluşur. Çok aileli kredilendirme, apartmanların satın alınması, kiralanması ve inşasını finanse eder ve gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ("GYO") yönelik kredileri içerir. Diğer ticari kredilendirme, büyük ölçüde ofis, perakende ve endüstriyel gayrimenkullerin satın alma, finansal kiralama ve inşaat finansmanı ve GYO kredilerini içerir. Gayrimenkul kredilerine, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 8,2 milyar dolar ve 10,5 milyar dolar, inşaat ve geliştirme kredilerini, müteahhitler için genel amaçlı kredileri ve arsa bağımsız birim kredileri ve ön geliştirme kredilerini içerir.

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	Çok Aileli		Diğer Ticari		Gayrimenkul kredileri toplamı	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Elde tutulan gayrimenkul kredileri	\$ 79,402	\$ 79,184	\$ 36,842	\$ 36,553	\$ 116,244	\$ 115,737
Eleştirilen	407	388	642	366	1,049	754
Eleştirilen toplamın elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	0.51%	0.49%	1.74%	1.00%	0.90%	0.65%
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	\$ 38	\$ 57	\$ 10	\$ 77	\$ 48	\$ 134
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	0.05%	0.07%	0.03%	0.21%	0.04%	0.12%

Toptan sorunlu eldeki krediler ve kredi yapılandırılmaları

Toptan eldeki sorunlu krediler tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve/veya TDR dahilinde tadilat yapılmış kredilerden oluşur. Tüm sorunlu krediler, Not 13'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu toptan elde tutulan kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık (milyon) Değeri düşmüş krediler	Ticari ve sınai		Emlak		Finansal kurumlar		Diğer		Elde tutulan toplam krediler	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Karşılık ayrılmış	\$ 637	\$ 807	\$ 49	\$ 107	\$ 3	\$ 4	\$ 42	\$ 152	\$ 731	\$ 1,070
Karşılık ayrılmamış ^(a)	177	140	—	27	—	—	4	13	181	180
Şüpheli krediler toplamı	\$ 814	\$ 947	\$ 49	\$ 134	\$ 3	\$ 4	\$ 46	\$ 165	\$ 912 (c)	\$ 1,250 (c)
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 221	\$ 252	\$ 9	\$ 25	\$ 1	\$ 1	\$ 3	\$ 19	\$ 234	\$ 297
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b)	974	1,043	72	203	4	4	54	473	1,104	1,723

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde borçlu olunan sözleşmeye bağlı ana para tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve defter değerine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

(c) Borçlunun ikametgahına dayanarak, büyük oranda ABD'deki kredilerden oluşmaktadır.

Aşağıdaki tablo, 2019, 2018 ve 2017 itibarıyla sona eren yıllar için Firma'nın ortalama sorunlu elde tutulan kredilerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Ticari ve sınai	1.086 \$	1.027 \$	1.256 \$
Emlak	94	133	165
Finansal kurumlar	11	57	48
Diğer	168	199	241
Toplam^(a)	1.359 \$	1.416 \$	1.710 \$

(a) Tahakkuk eden sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri ve nakit esasta hesaplanan faiz geliri, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren dönemler için önemli seviyelerde değildir.

Çeşitli kredi yeniden yapılandırılmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. Tüm TDR, yukarıdaki tablolarda sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir. TDR'ler, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla 460 milyon \$ ve 576 milyon \$'dı. 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllarda bu değişikliklerin ve yeni TDR'lerin Firma'ya etkisi önemli değildi.

Not 13 – Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı, iki tüketici portföy segmenti (birincil puanlı) ve toptan portföy segmentinden (risk derecelendirmeli) oluşan Firma'nın eldeki kredi portföyündeki olası kredi zararlarına dair yönetimin tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı, aşağıda tanımlandığı şekilde bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Yönetim toptan ve bazı tüketici kredileriyle ilgili taahhütler için, krediler için ayrılan karşılığı hesaplamak için kullanılan metotlara benzer metotlar kullanarak karşılık hesaplar. Firma'nın kredi zararları karşılığını tespit etmek için kullandığı politikalar aşağıdaki paragraflarda açıklanmıştır.

Bir karşılığın uygunluğunun tespiti karmaşıktır ve kendiliğinden belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin yönetim muhakemesi gerektirir. Kredi portföyünün sonraki değerlendirmeleri, o tarihte öne çıkan etmenlerin ışığında, kredi zararları karşılıklarında ve borç vermeye ilişkin gelecek dönem taahhütlerinde önemli değişikliklerle sonuçlanabilir. En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları CRO, CFO ve Firma Denetçisi tarafından gözden geçirilir. 31 Aralık 2019 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun ve portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli olduğunu varsaymıştır.

Formüle dayalı bileşen

Formüle dayalı bileşen, tüm tüketici kredilerinde ve tahakkuk eden risk oranlı kredilerde meydana gelen kredi zararlarını sağlamak için istatistiksel bir hesaplama dayandırır. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan krediler ve sorunlu risk dereceli krediler, varlığa özgü bileşen kapsamında değerlendirilen bir karşılığa sahip iken, PCI krediler, PCI bileşeni kapsamında değerlendirilen bir karşılığa sahiptir. TDR'ler, sorunlu krediler ve PCI kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Formüle dayalı bileşen - Tüketici kredileri ve borç verme ile ilişkili taahhütler

Tüketici portföyü segmentleri için formüle dayalı kredi zararları karşılığı, yapılan kredi zararlarını tahmin etmek için, kayıp riskinin ortaya çıkmasıyla birlikte, benzer risk özelliklerine sahip kredi riskine maruz kalan yatırım bakiyelerine veya tahsis edilen kredi havuzları miktarlarına istatistiksel kredi zarar faktörleri (tahmini PD ve zarar şiddeti) uygulanarak hesaplanır. Tahmini zarar oluşum dönemleri, ürüne göre ve zaman içinde değişebilir; yönetim, mevcut kredi bilgi ve trendlerini kullanarak zarar oluşum dönemlerini tahmin etmede hükmünü kullanır. Ayrıca, yönetim portföydeki toplam gerçekleşen kredi zararlarını tahmin etmek için temerrüt eğilimlerini ve diğer risk özelliklerini kullanmak suretiyle her kredi portföyü kategorisi için istatistiksel zarar tahminlerine muhakeme uygular. Yönetim, birincil istatistiksel zarar tahmininin uygunluğunu gözden geçirmek için Yönetim, ek istatistiksel metotları kullanır ve temerrüde düşmüş kredilerde muhasebeleştirilen fiili zararlar ve teminat değerlendirme eğilimleri de dahil olmak üzere fiili portföy performansını dikkate alır.

Konut gayrimenkul kredilerinin potansiyel değişikliklerinin ekonomik etkisi, bu değişikliklerin türü ve sonuçlarıyla ilgili belirsizlikten dolayı istatistiksel hesaplama dahil değildir.

İstatistiksel hesaplama model belirsizliği, harici faktörler ve gerçekleşmiş ancak istatistiksel hesaplamayı yapmak için kullanılan faktörlere henüz yansıtılmamış güncel ekonomik olayları dikkate almak üzere düzeltilir ve bu düzeltmeler kısmen her ana ürün kısmı için tarihi zarar deneyimini analiz etmek suretiyle tamamlanır. Bununla beraber, tarihsel zarar deneyiminin, gelecek zarar seviyelerinin göstergesi olup olmadığını tahmin etmek güçtür. Yönetim, bu düzeltmeyi yaparken, mevcut makroekonomik ve siyasi koşullardaki belirsizlikleri, aracılık yüklenimi standartlarının kalitesini, borçlu davranışını ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri dikkate alır. Belirli durumlarda, bu faktörler arasındaki ilişkiler, başka belirsizliklere yol açar. İstatistiksel hesaplamada farklı girdilerin kullanımı ve istatistiksel hesaplamayı düzeltmek için yönetim tarafından kullanılan varsayımlar, yönetimin yargısına dayanır ve bir girdi veya varsayıma diğerinden daha fazla önem verilmesi ya da diğer girdi veya varsayımların değerlendirilmesi, tüketici kredi portföyüne ait kredi zararları karşılığının tahminini etkileyebilir.

Genel olarak, tüketici portföyündeki kredi zararları karşılığı ekonomik ortamdaki değişimlere (örneğin işsizlik oranları), takip durumu, temerrüt durumunda, teminatın gerçekleşebilir değerine (konut fiyatları), FICO skorlarına, borç alan davranışına ve diğer risk faktörlerine karşı hassastır. Tüm bu faktörler genel karşılık seviyelerinin önemli belirleyicileri olmakla beraber, çeşitli faktörlerdeki değişiklikler aynı zamanda veya aynı oranda ortaya çıkmazlar veya değişiklikler, bir faktördeki gelişme bir başka faktördeki bozulmayı dengeleyebilecek şekilde tutarsız olabilir. Ek olarak, bu faktörlerdeki değişiklikler coğrafyalar veya ürün türleri çapında mutlaka tutarlı olmaz. Son olarak, bu faktörlerdeki değişikliklerin zarar sıklığını, zararların ciddiyetini veya bunların her ikisini ne ölçüde etkileyeceğini öngörmek güçtür.

Konsolide mali tablo notları

Formül tabanlı bileşen – Toptan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler

Firma'nın kredi zararları karşılığını ve krediyle ilgili taahhütlerin karşılığını belirlemeye ilişkin metodolojisi, kredilerin kötüleşmeye başladığı anda erken tespiti kapsar. Toptan krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin karşılığının formüle dayalı bileşeni, portföyde uğranan kredi zararlarını tahmin etmek için zarar oluşum dönemi boyunca kaydedilen yatırım bakiyelerine veya kredi eşdeğerine istatistiksel kredi zarar faktörlerini (tahmini PD ve LGD) uygulayarak hesaplanır. Tahmini zarar oluşum süreleri, enstrümanın kısa vadeli ve uzun vadeli durumuna göre ve zaman içinde değişebilir.

Firma, kredi alanın veya karşı tarafın kredi kalitesini değerlendirip içsel bir risk notu verir. Risk notları, kullanım veya iktisap sırasında verilir, gerekirse, risk ömrü boyunca kredi kalitesindeki değişikliklere göre düzeltilir. Belirli bir kredinin veya kredilendirmeye ilgili taahhüdün risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler, tarihi ve güncel bilginin değerlendirilmesine dayanır ve önel değerlendirme ve yorum içerir. Risk notlarının belirlenmesi, bir faktörü diğerine göre daha çok vurgu yaparak veya ek faktörlerin Firma tarafından verilen risk notunu etkileyebileceğini düşünerek önemli derecede değerlendirme gerektirir.

PD tahmini, Firma'nın birden fazla kredi dönemindeki temerrüt tarihçesine dayanarak belirlenir.

LGD tahmini, her bir krediye ve kredilendirme ile ilgili taahhüde bir tayin edilen hükme dayalı bir tahmindir. Tahmin, yükümlünün temerrüdü halinde ekonomik zarar miktarını temsil eder. Yükümlünün tipi, teminat kalitesi ve yükümlünün sermaye yapısında Firma kredilendirme riski önceliği LGD'yi etkiler.

Firma, PD, LGD, zarar oluşum süresi ve kredi zararları karşılığının hesaplanmasında kullanılan kredi eşdeğerinin tahmininde muhakeme kullanır. PD, LGD, zarar oluşum dönemi ve kullanılan kredi eşdeğerleri tahminleri, altta yatan harici veya Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki her türlü değişikliğe dayalı bir periyodik düzeltmeye tabidir. PD ve LGD tahminleri için kullanılan süredeki değişiklikler kredi zararları karşılığını etkiler. Farklı girdilerin, tahmin veya metodolojilerin kullanımı, Firma tarafından uygun olarak belirlenen kredi zararları ödeneğinin miktarını değiştirebilir.

Toptan satış portföyüne uygulanan istatistiksel kredi zararı tahminlerine ek olarak, yönetim, toptan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütlerin istatistiksel tahminlerini, modelin uygunsuzluğunu, dış faktörleri ve meydana gelen ancak henüz zarar faktörlerine yansımamış ekonomik olayları göz önünde bulundurarak düzenler.

Bu düzeltmeleri tahmin ederken LGD ve PD'nin tarihsel deneyimi dikkate alınır. Yoğunlaşmış ve kötüleşen sektörlerle ilişkin faktörler de ilgili oldukları yerlerde dâhil edilirler. Bu tahminler cari makroekonomik ve şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve cari portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörler ile ilgisi olan yönetimin belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır.

Varlığa özgü bileşen

Karşılığın varlığa özgü bileşeni, bir TDR kapsamında değiştirilen krediler ile tahakkuk etmeyen statüsüne konulan risk dereceli kredileri içeren, sorunlu sayılan kredilerle alakalıdır. Bu karşılığın varlığa özel bileşenini hesaplamak için daha büyük miktardaki risk oranlı krediler (özellikle toptan portföy segmentindeki krediler), tek tek değerlendirilirken daha küçük miktardaki kredilerse (risk oranlı ve skorlu) ilgili varlık sınıfında yaşanan geçmişteki zarar deneyimleri kullanarak bir havuz şeklinde değerlendirilir.

Firma, genellikle varlığa özgü karşılığı kredide kayıtlı yatırım ile tahsil edilmesi beklenen, kredinin ilk geçerli faiz oranı üzerinden iskonto edilen nakit akışlarının güncel değeri arasındaki farkı ölçer. Değer düşüklüğündeki değişiklikler, kredi zararları karşılığında bir düzeltme olarak rapor edilir. Bazı durumlarda, gözlenebilir bir piyasa fiyatını kullanarak varlığa özel karşılık belirlenir ve bu karşılık, krediye olan kayıtlı yatırım ile kredinin rayiç değeri arasındaki fark olarak ölçülür. Teminata bağlı krediler, teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden indirilir. Bu sorunlu kredilerin herhangi biri için, eğer varsa, kaydedilmesi gereken varlığa özgü karşılık miktarı, kredide kayıtlı yatırıma (önceki zarar yazmalar dahil) ve beklenen nakit akışına veya teminatın rayiç değerine bağlıdır. Zarar yazmalar ve teminata bağlı kredilerle ilgili daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış sorunlu kredilerin varlığa özgü bileşeni (faiz kaybı, anapara affı ve diğer imtiyazlar dahil), temerrüt potansiyelini dikkate alarak, yeniden yapılandırmanın kredinin beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredileri için Firma, beklenen kredi zararlarını hesaplamak için kredi seviyesinde kullanılan temerrüt tahminlerinin ürüne özgü olasılığını hesaplar. Bu temerrüt olasılıklarının hesaplanmasında, Firma, altta yatan kredinin kredi kalitesi özellikleri ile sanayi geneli verilere dayalı konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki belirli varsayımlar arasındaki ilişkiyi dikkate alır. Firma, ayrıca, yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin gerçekleşmiş mükerrer temerrütlere ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı borçları için, beklenen zararlar, Firma'nın yeniden yapılandırma programı türüne göre geçmiş deneyimine dayanarak öngörülen mükerrer temerrütleri içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan toptan kredilerde, beklenen zararlar, yönetimin, borçlunun yeniden yapılandırılmış koşullar kapsamında ödeme kabiliyetine dair beklentisini içerir.

Bu nakit akış öngörülerini, zarar yoğunlukları, varlık değerlemeleri, temerrüt oranları (yeniden yapılandırılan kredilerde yeniden temerrüt oranları dahil), faiz ve anapara ödemelerinin (beklenen ön ödemeler dahil) miktarı ve zamanlaması veya o tarihte mevcut ve beklenen piyasa koşullarını yansıtan faktörlerin tahminlerine dayandığı için, gelecekteki nakit akışlarının zamanlaması ve miktarını tahmin etmek yüksek muhakeme gerektirir. Bu tahminler, mevcut genel ekonomik koşulların süresi, sektörel, portföy veya borçluya özel faktörlerin süresi, iflas işlemlerinin beklenen sonucu gibi faktörlere ve bazı durumlarda, gelecekteki ev fiyatlarının seviyesini içeren diğer ekonomik faktörlere bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımların tamamı, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece öznelidir.

PCI krediler

Not 12’de tanımlandığı şekilde muhasebeleştirilen belirli PCI kredilerinin devralınmasıyla ilgili olarak, PCI portföyüne ilişkin kredi zararları karşılığı, anapara tutarına ilişkin üç aylık tahminlere ve kredilerin kalan tahmini ömrü üzerinden tahsil edilmesi beklenen faiz nakit akışlarına dayanır.

Bu nakit akış öngörülerini, temerrüt oranları (yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin temerrüt oranları dahil), zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut ve gelecekte beklenen piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin tahminlerine dayanır. Bu tahminler, diğer faktörlerin yanı sıra gelecekte konut fiyatları seviyesine ve mevcut genel ekonomik koşulların süresine dair varsayımlara bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımlar, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece öznelidir.

Konsolide mali tablo notları

Kredi zararları karşılığı ve ilişkili bilgi

Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkındaki bilgiyi özetler, değer düşüklüğü yöntemine göre krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütlerin kırılımını içerir.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 4,146	\$ 5,184	\$ 4,115	\$ 13,445
Brüt zarar kaydedilenler	963	5,436	411	6,810
Brüt tahsilatlar	(551)	(588)	(42)	(1,181)
Net zarar yazmalar	412	4,848	369	5,629
Zarar yazılan PCI Krediler ^(a)	151	—	—	151
Kredi zararlarının karşılığı	(383)	5,348	484	5,449
Diğer	(1)	(1)	11	9
31 Aralıktaki son bakiye	\$ 3,199	\$ 5,683	\$ 4,241	\$ 13,123
Değer düşüklüğü metoduyla kredi zararları karşılığı				
Varlığa özgü ^(b)	\$ 136	\$ 477	\$ 234	\$ 847
Formül esaslı	2,076	(c) 5,206	4,007	11,289
PCI	987	—	—	987
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 3,199	\$ 5,683	\$ 4,241	\$ 13,123
Değer düşüklüğü metoduna göre krediler				
Varlığa özgü	\$ 6,172	\$ 1,452	\$ 912	\$ 8,536
Formül esaslı	305,503	167,472	443,727	916,702
PCI	20,363	—	—	20,363
Elde tutulan toplam krediler	\$ 332,038	\$ 168,924	\$ 444,639	\$ 945,601
Sorunlu teminata bağlanmış krediler				
Net zarar yazmalar	\$ 57	\$—	\$ 25	\$ 82
Teminat rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden gösterilen krediler	2,059	—	81	2,140
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 33	\$—	\$ 1,022	\$ 1,055
Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin karşılığı	—	—	136	136
Diğer	—	—	—	—
31 Aralıktaki son bakiye	\$ 33	\$ —	\$ 1,158	\$ 1,191
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık				
Varlığa özgü	\$—	\$—	\$ 102	\$ 102
Formül esaslı	33	—	1,056	1,089
Kredilendirmeye ilişkili taahhütler için toplam ödenek^(c)	\$ 33	\$—	\$ 1,158	\$ 1,191
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeyle ilgili taahhütler				
Varlığa özgü	\$—	\$—	\$ 474	\$ 474
Formül esaslı	51,412	650,720	403,641	1,105,773
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	\$ 51,412	\$ 650,720	\$ 404,115	\$ 1,106,247

(a) Zarar yazılan PCI kredileri, bir havuza ilişkin gerçek zararlar iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığına kaydedilir. Bir PCI kredinin zarar yazılması, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında gerçekleşir.

(b) Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

(c) Varlığa özgü kredi kartı kredi zararları karşılığı TDR olarak yeniden yapılandırılmış kredilerle ilgilidir; söz konusu karşılık, kredilerin orijinal akdi faiz oranlarından hesaplanır ve artırılmış ceza oranları hesaba katılmaz.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

2018				2017			
Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
\$ 4,579	\$ 4,884	\$ 4,141	\$ 13,604	\$ 5,198	\$ 4,034	\$ 4,544	\$ 13,776
1,025	5,011	313	6,349	1,779	4,521	212	6,512
(842)	(493)	(158)	(1,493)	(634)	(398)	(93)	(1,125)
183	4,518	155	4,856	1,145	4,123	119	5,387
187	—	—	187	86	—	—	86
(63)	4,818	130	4,885	613	4,973	(286)	5,300
—	—	(1)	(1)	(1)	—	2	1
\$ 4,146	\$ 5,184	\$ 4,115	\$ 13,445	\$ 4,579	\$ 4,884	\$ 4,141	\$ 13,604
\$ 196	\$ 440 ^(c)	\$ 297	\$ 933	\$ 246	\$ 383 ^(c)	\$ 461	\$ 1,090
2,162	4,744	3,818	10,724	2,108	4,501	3,680	10,289
1,788	—	—	1,788	2,225	—	—	2,225
\$ 4,146	\$ 5,184	\$ 4,115	\$ 13,445	\$ 4,579	\$ 4,884	\$ 4,141	\$ 13,604
\$ 6,874	\$ 1,319	\$ 1,250	\$ 9,443	\$ 8,078	\$ 1,215	\$ 1,867	\$ 11,160
342,729	155,297	437,909	935,935	333,899	148,172	401,028	883,099
24,034	—	3	24,037	30,576	—	3	30,579
\$ 373,637	\$ 156,616	\$ 439,162	\$ 969,415	\$ 372,553	\$ 149,387	\$ 402,898	\$ 924,838
\$ 24	\$—	\$ 21	\$ 45	\$ 64	\$—	\$ 31	\$ 95
2,080	—	202	2,282	2,133	—	233	2,366
\$ 33	\$—	\$ 1,035	\$ 1,068	\$ 26	\$—	\$ 1,052	\$ 1,078
—	—	(14)	(14)	7	—	(17)	(10)
—	—	1	1	—	—	—	—
\$ 33	\$ —	\$ 1,022	\$ 1,055	\$ 33	\$ —	\$ 1,035	\$ 1,068
\$—	\$—	\$ 99	\$ 99	\$—	\$—	\$ 187	\$ 187
33	—	923	956	33	—	848	881
\$ 33	\$ —	\$ 1,022	\$ 1,055	\$ 33	\$ —	\$ 1,035	\$ 1,068
\$—	\$—	\$ 469	\$ 469	\$—	\$—	\$ 731	\$ 731
46,066	605,379	387,344	1,038,789	48,553	572,831	369,367	990,751
\$ 46,066	\$ 605,379	\$ 387,813	\$ 1,039,258	\$ 48,553	\$ 572,831	\$ 370,098	\$ 991,482

Konsolide mali tablo notları

Not 14 – Değişken paylı kuruluşlar

JPMorgan Chase'in VIE'lerin konsolidasyonuna ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili detaylı açıklama sayfa 151'deki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini iş segmentine göre özetlemektedir. Firma, aşağıdaki durumlarda "finanse edilen" bir VIE'nin herhangi bir kuruluşu içine aldığı kabul eder: (1) JPMorgan Chase'in yapının asıl yararlanıcısı olması; (2) VIE'nin JPMorgan Chase tarafından Firma varlıklarını menkul kıymetleştirmek için kullanılması; (3) VIE'nin, JPMorgan Chase ismine sahip araçlar ihraç etmesi veya (4) kuruluşun JPMorgan Chase tarafından idare edilen bir varlığa dayalı kıymetli evrak kanalı olması.

İş Kolu	İşlem Türü	Faaliyet	2019 Form 10-K sayfa referansları
CCB	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	242-243
	İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ipoteklerin tahsili ve menkul kıymetleştirilmesi	243-245
	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturma ve ticari amaçlı ipotek ve diğer tüketici kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	243-245
CIB (Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı)	Çok satıcı kanalları	Müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yapılandırmak	245
	Belediye tahvil araçları	Belediye tahvil yatırımlarının finansmanı	245-246

Firma'nın, daha az oranda olmakla beraber VIE'lerle (üçüncü taraf ve Firma destekli) ilgili diğer iş kolları şunlardır:

• Varlık ve Servet Yönetimi: AWM, VIE sayılan belirli fonları destekler ve yönetir. AWM, fonların varlık yöneticisi olarak, yönetilen varlıklara dayalı sabit bir ücret alır; ücret her fonun yatırım amacına göre farklılık gösterir ve rekabetçi bir şekilde fiyatlandırılır. VIE olacak nitelikteki fon kuruluşları için, AWM'nin faizleri, bazı durumlarda, bu kuruluşların mali sonuçlarının konsolidasyonu ile sonuçlanan önemli değişken hisseler olarak kabul edilir.

• Ticari Bankacılık: CB, VIE tanımına girebilecek belirli üçüncü taraf destekli kuruluşlar da dahil olmak üzere geniş bir müşteri yelpazesine finansman ve kredilendirme ile ilgili hizmetler sunmaktadır. CB bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez. CB, bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez. Kurumun bir VIE olup olmadığına bakılmaksızın CB'nin maruz kaldığı maksimum zarar, genellikle üçüncü taraflarca yapılan işlemlerle aynı şekilde rapor ve beyan edilen krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütlerle sınırlıdır.

• Kurumsal: Kurum, VIE tanımına uyan kuruluşlar ile ilişki içindedir. Ancak bu kuruluşlar genellikle VIE'ler de dahil olmak üzere yatırımların konsolidasyonunu gerektirmeyen özel yatırım şirketi muhasebesine tabidir. Ayrıca, Hazine ve CIO, genellikle VIE'lerin tanımına uyan üçüncü taraflarca ihraç edilen menkul kıymetlere yatırım yapar (örneğin, varlığa dayalı menkul kıymet ihraççıları). Genel olarak, Firma, bu kuruluşların önemli faaliyetlerini yönetme gücüne sahip değildir ve bu nedenle bu kuruluşları konsolide etmez. Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü hakkında detaylar için Not 10'a bakınız.

Ayrıca, CIB üçüncü şahısların sponsor olduğu VIE'lere yatırım yapar ve finansman sağlar. Üçüncü taraflarca desteklenen VIE'ler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 247. sayfasına bakınız.

Önemli Firmaca desteklenen değişken hisseli kuruluşlar

Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri

CCB'nin Kart İşkolu, başta Chase Issuance Trust ("Tröst") aracılığıyla olmak üzere, çıkarılmış kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirebilir. Firma'nın kredi kartı menkul kıymetleştirmelerine devam eden müdahalesi, alacakların tahsilatını, alacaklardaki bölünmemiş satıcı hissesinin elde tutulmasını, belli ana ve tali menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesaplarının tutulmasını içerir.

Firma'nın söz konusu Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana lehtar sayılması, Firma'nın bu VIE'lerin faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, bu fonlara devredilen alacaklarla ilgili ve her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine dayandırılmıştır. Ayrıca, Firma'nın yukarıda belirtildiği şekilde diğer fonlara devamlı müdahalesinin niteliği ve kapsamı, Firma'ya zararları karşılama yükümlülüğü getirmekte ve Firma'ya bu VIE'lerden önemli olabilecek belli menfaatler sağlama hakkını vermektedir.

Temel menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları ve menkul kıymetleştirme fonlarının diğer varlıkları, sadece menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen intifa haklarının ödenmesinde kullanılırlar; Firma'nın diğer yükümlülüklerinin veya Firma'nın alacaklılarının taleplerinin ödenmesinde kullanılmazlar.

Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarıyla yapılan sözleşmeler, Firma'nın kredi kartı fonlarında bir asgari bölünmemiş hisse bulundurmasını gerektirir (genellikle %5). 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla Firma Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında sırasıyla 5,3 milyar dolar ve 15,1 milyar dolarlık bölünmemiş hisseye sahiptir. Firma 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için fonların sahip oldukları anapara alacaklarının bölünmemiş hissesinde yaklaşık olarak sırasıyla %50 ve %37'lik bir ortalama tutturmuştur. Firma birinci derece ana menkul kıymetlere sahip değildi ve hem 31 Aralık 2019 hem de 2018 itibarıyla kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında, 3,0 milyar dolarlık tali menkul kıymetlere sahipti.

Firmanın kredi kartı fonlarındaki bölünmemiş hisseleri ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda ortadan kalkar.

Firmaca desteklenen ipotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları

Firma, çıkarılan ve satın alınan konut ipotekleri, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerini, çoğunlukla CCB ve CIB işletmelerinde menkul kıymetleştirir (veya menkul kıymetleştirmiştir). İşlemin niteliğine ve ilgili iş birimine dayanarak, Firma, kredilerin tahsilatçısı olarak hizmet verebilir ve/veya menkul kıymetleştirme fonlarında belirli intifa hakları bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilenler dahil olmak üzere, Firma'nın sürekli iştirak ettiği Firma destekli özel markalı menkul kıymetleştirme kuruluşlarının buldukları varlıkların toplam ödenmemiş anapara tutarını göstermektedir. Sürekli iştirak, kredilerin tahsilini, ana ve tali hisselerin buldurulmasını (kredi riski saklama kurallarına uygun olarak tutulması gerekenler dahil), rücu veya teminat düzenlemelerini ve türev kontratlarını içerir. Bazı durumlarda, Firma'nın tek sürekli faaliyeti, kredilerin tahsilinden ibarettir. Firma'nın elde tutulan ve satın alınan faizlerden kaynaklanan azami zarar riski bu faizlerin defter değeridir. Firma'nın konsolide edilmeyen VIE'lerle nakit akışları ve bu VIE'lerde bulundurduğu hisselerle ilişkin detaylı bilgi için bu Notun 248. sayfasındaki Menkul Kıymetleştirme faaliyetine ve Firma'nın ABD GSE'leri ile devlet kurumlarına ilişkin kredi satışları ve menkul kıymetleştirme faaliyetine ilişkin bilgi için bu Notun 248-249. sayfalarına bakınız.

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(c)(d)(e)}			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Alım satım amaçlı varlıklar	Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili^(a)							
Konut ipoteği:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 60,348	\$ 2,796	\$ 48,734	\$ 535	\$ 625	\$—	\$ 1,160
Yüksek faizli	14,661	—	13,490	7	—	—	7
Ticari ve diğer ^(b)	111,903	—	80,878	785	773	241	1,799
Toplam	\$ 186,912	\$ 2,796	\$ 143,102	\$ 1,327	\$ 1,398	\$ 241	\$ 2,966

31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(c)(d)(e)}			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Alım satım amaçlı varlıklar	Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili^(a)							
Konut ipoteği:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 63,350	\$ 3,237	\$ 50,679	\$ 623	\$ 647	\$—	\$ 1,270
Yüksek faizli	16,729	32	15,434	53	—	—	53
Ticari ve diğer ^(b)	102,961	—	79,387	783	801	210	1,794
Toplam	\$ 183,040	\$ 3,269	\$ 145,500	\$ 1,459	\$ 1,448	\$ 210	\$ 3,117

(a) Firmaca desteklenmeyen ABD GSE'leri ve devlet kurumu menkul kıymetleştirmeleri ve yeniden menkul kıymetleştirmelerini içermez. ABD GSE'leri ve devlet kurumlarıyla ilişkili Firma'nın kredi satışları ve menkul kıymetleştirme faaliyeti hakkında bilgi için bu Not'un 248-249. sayfalarına bakınız.

(b) Ticari kredilere dayalı menkul kıymetlerden ve üçüncü şahıslardan alınmış, ipotekle ilişkili olmayan tüketici alacaklarından oluşmaktadır.

(c) Aşağıdakileri içermez: Elde tutulan tahsilatlar (MSR'lerle ilgili bilgi için, Not 15'e bakınız); ABD GSE'leri ve kamu kurumlarıyla ilişkili kredi satışları ve menkul kıymetleştirme aktivitesinden elde tutulan menkul kıymetler; çoğunlukla, menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranı ve döviz risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türevlerini (türev araçları hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız) ve Firma'nın CIB'nin ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2019 itibarıyla sırasıyla 106 milyon dolar ve 94 milyon dolarlık ve 31 Aralık 2018 itibarıyla sırasıyla 87 milyon ve 28 milyon dolarlık birincil ve tali menkul kıymetlerini içermez.

(d) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.

(e) 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, Firma'nın rayiç değerle gösterilen, Firma'nın elinde tutulan menkul kıymetleştirme faizlerinin sırasıyla %63 ve %60'ı, S&P bazında, "A" veya daha iyi risk derecesine sahiptir ve kredi riski koruma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarları içerir. Düşük faizli konut ipoteklerinde elde tutulan hisse 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 1,1 milyar dolar ve 1,3 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 72 milyon dolar ve 16 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan hisseden oluşmaktadır. Ticari ve diğer menkul kıymet fonlarında elde tutulan hisse 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla, her iki dönem de 1,2 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 575 milyon dolar ve 623 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan hisseden oluşmaktadır.

Konsolide mali tablo notları

Konut ipoteği

Firma, CCB tarafından çıkarılan konut ipoteği kredileri ile CCB veya CIB tarafından üçüncü şahıslardan satın alınan konut ipoteği kredilerini menkul kıymetleştirir. CCB genellikle, çıkarılan veya satın alınan tüm konut ipoteği kredilerinin ve CIB tarafından satın alınan belirli ipotek kredilerinin tahsilatını yapar. CCB tarafından gerçekleştirilen kredi içeren menkul kıymetleştirmelerde, Firma, kredi değişiklikleri ve revizyonları ile ilgili kararlardan sorumlu olduğu için VIE'nin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisine sahiptir. CCB menkul kıymetleştirme sonrası hisse bulundurabilir.

Ayrıca, CIB, Firmaca desteklenen menkul kıymetleştirme fonu tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. Sonuç olarak, CIB menkul kıymetleştirme sırasında konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinde bazı zamanlarda ana ve/veya tali hisseler (artık hisseler ve kredi riski korunma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil) bulundurur ve/veya normal ticari faaliyeti esnasında ikincil piyasada pozisyonları tekrar iktisap eder. Bazı durumlarda, CIB tarafından tutulan veya yeniden iktisap edilen veya CCB tarafından tutulan pozisyonlar sonucunda, CCB ile yapılan hizmet düzenlemeleriyle birlikte ele alındığında, Firma, belirli menkul kıymetleştirme fonlarının ana yararlanıcısı sayılır. Konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinin konsolidasyonu hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 246. sayfasındaki tabloya bakınız.

Firma, hizmet sağlayıcısı olmadığı (ve dolayısıyla fonun en önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olmadığı) veya fon için önemli olabilecek fona ait bir intifa hakkına sahip olmadığı, bir konut ipoteği menkul kıymetleştirmesini (Firma destekli veya üçüncü şahıs destekli) konsolide edemez. Konsolide edilen oturum amaçlı ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 246. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen oturum amaçlı menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

Ticari ipotekler ve diğer tüketici menkul kıymetleştirmeleri

CIB, ticari ipotek kredileri çıkarır ve menkul kıymetleştirir ve menkul kıymetleştirme fonları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. CIB, menkul kıymetleştirme zamanında ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki satılmamış ana ve/veya tali hisseleri (kredi riski tutma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil), bulundurabilir, fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmelerine ilişkin hizmet vermez. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinde, VIE'nin önemli faaliyetlerini yönetme yetkisi genelde, belirli menkul kıymet sınıflarında ("hakim sınıf") hizmet sağlayıcıya veya yatırımcıya aittir. Firma, genel olarak, sponsor olduğu ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerinde hakim sınıfta bir hisse bulundurmaz. Konsolide edilen ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 246. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

Yeniden menkul kıymetleştirmeler

Firma, yeni intifa hakları karşılığında borçlanma senetlerinin bir VIE'ye devredildiği belli yeniden menkul kıymetleştirme işlemleri yürütür. Bu transferler, konut amaçlı ipotekler ile desteklenen hem ABD GSE'leri hem de devlet kurumu destekli VIE'ler ile bağlantılı olarak meydana gelmektedir. Firma'nın konsolidasyon analizi, büyük oranda, Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonlarındaki rolü ve hissesine dayanmaktadır.

Aşağıdaki tablo yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerine aktarılan menkul kıymetlerin anapara miktarını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
VIE'lere Menkul Kıymet Devri			
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	25,852	15,532	12,617

Firma'nın yer aldığı çoğu yeniden menkul kıymetleştirme, belirli bir müşteri veya müşteri grubunun belirli bir risk profili getirisi beklediği müşteri merkezli işlemlerdir. Bu işlemlerde, Firma, kuruluşun karar verme yetkisinin Firma ve müşteri(ler) arasında paylaşıldığı sonucuna varmıştır, çünkü yeniden menkul kıymetleştirme fonunun ve varlıklarının kurulmasına ilişkin faaliyet ve kararlar müşterek yürütülmektedir ve müşteri yeniden menkul kıymetleştirme fonunda önemli ekonomik menfaate sahiptir; bu nedenle Firma, yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmemektedir.

Firma, 2019, 2018 ve 2017 dönemlerinde herhangi bir özel menkul kıymeti yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sine transfer etmemiş olup 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla bu Firma destekli VIE'lerdeki elde tutulan hisseler önemsizdir.

Ayrıca, Firma, üçüncü şahıs destekli yeniden menkul kıymetleştirmelerinde intifa haklarına yatırım yapabilir ve genellikle bu hisseleri ikincil piyasada satın alır. Bu koşullarda Firma, fonun ilk kuruluşuna dahil olmadığı için ya da Firma bağımsız bir üçüncü şahıs sponsor vasıtasıyla dahil olduğu ve fon üzerinde yetki paylaşımı olduğu için, yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme yetkisine tek taraflı sahip değildir; dolayısıyla Firma yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmez.

Aşağıdaki tablo, konsolide olmayan menkul kıymetleştirme VIE'leri hakkında bilgi sunmaktadır.

31 Aralık (milyon)	Konsolide olmayan yeniden menkul kıymetleştirme VIE'leri	
	2019	2018
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları VIE'lerdeki hisse	2,928	3,058

31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle Firma, herhangi bir ABD GSE ve devlet kurumu yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini veya destekli özel menkul kıymetleştirmeleri konsolide etmemiştir.

Çok satıcılı kanallar

Birden çok satıcılı aracı kuruluşlar, Firma müşterilerine alacak ve diğer finansal varlık havuzları ile güvence altına alınan teminatlı finansman sağlayan ayrı iflas uzak kuruluşlardır. Aracılık kuruluşları, finansman imkanlarını, yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse ederler. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, varlıklar müşterilerin (yani satıcıların), kanallara veya diğer üçüncü şahıslara sağladıkları anlaşmaya özgü kredi ürünleriyle yapılandırılmıştır. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri genellikle, varlık havuzundan beklenen bir takım tarihi zararları karşılayacak şekilde yapılandırılmıştır ve tipik olarak, satıcı tarafından sağlanan aşırı teminatlandırma şeklindedir. Anlaşmaya özgü kredi iyileştirmeleri, Firma'nın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir.

Kıymetli evrakın zamanında geri ödenmesini sağlamak ve kanalların kıymetli evrak piyasasından fon elde edememeleri durumunda müşterilere finansman sağlamak için fon sağlamak amacıyla, kanallarca finanse edilen her bir varlık havuzunun, kendisiyle ilgili JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından sağlanan minimum % 100 anlaşmaya özgü likidite kredisi bulunmaktadır. JPMorgan Chase Bank, N.A., ayrıca çok satıcılı kanal kuruluşlarına, taahhütsüz program geneli kredi kolaylıkları ve teminat akreditifi şeklinde program geneli kredi olanakları sağlar. Program geneli kredi ürünlerinin miktarı, kıymetli evrak ihracına dayanır ve kıymetli evrakın ödenmemiş bakiyesinin %10'una yakındır.

Firma kanalların önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine ve kanallarda potansiyel olarak önemli hisseye sahip olduğundan Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları konsolide etmiştir. İdari temsilci vasfıyla ve yeniden yapılandırma işlemlerindeki rolüyle Firma varlık türleri ve kredi kalitesine ilişkin kararlar verir ve kanalların kıymetli evrak finansman ihtiyaçlarını yönetir Firma'nın, VIE için önemli olabilecek menfaatleri, idari acente, likidite sağlayıcısı ve program geneli kredi iyileştirmesi sağlayıcısı olarak aldığı ücretleri ve kanallara sağlanan likidite ve kredi iyileştirme kolaylıkları nedeniyle maruz olduğu potansiyel riski içerir. Konsolide VIE varlık ve yükümlülükleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 246. sayfasına bakınız.

Normal iş faaliyeti içerisinde, JPMorgan Chase, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş kıymetli evrak piyasa yapıcılığı ve yatırımı yapmaktadır. Firma, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş sırasıyla 16,3 milyar dolar ve 20,1 milyar dolar kıymetli evrak bulundurmakta olup, bunlar konsolidasyona dahil edilmemiştir. Firma'nın yatırımları, Firma'nın finansman ihtiyaçları ve kapasitesini göstermektedir ve piyasa likidite azlığından etkilenmemiştir. Kredi riski koruma kurallarına uygun olarak tutulması gereken tutarlar haricinde, Firma, herhangi bir anlaşma uyarınca, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca çıkarılmış kıymetli evrakı satın almakla yükümlü değildir.

Firmaca sağlanan anlaşmaya özgü likidite kolaylıkları programı, program geneli likidite ve kredi iyileştirmesi, konsolidasyondan çıkarılmıştır. Firma veya Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalların belirli müşterilerine kredilendirme ile ilgili taahhütler sağlamaktadır. Finanse edilmemiş taahhütler, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle sırasıyla 8,9 milyar dolar ve 8,0 milyar dolar olup, kredi verilmesine ilişkin diğer kısa vadeli taahhütlerdeki bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 28'e bakınız.

Belediye tahvili araçları

Belediye tahvil araçları veya geçici opsiyonlu tahvil ("TOB") tröstleri, kurumların kısa vadeli oranlar üzerinden belediye tahvil yatırımlarını finanse etmelerine izin vermektedir. Tipik bir TOB işleminde, tröst tek bir ihraççının kredi notu yüksek belediye tahvilini/tahvillerini satın alır ve alımı iki menkul kıymet türü ihraç ederek finanse eder (1) satılabilir değişken oranlı tahviller ("Değişkenler") ve (2) ters değişken-oranlı artık hisseler ("Artıklar"). Değişkenler, tipik olarak para piyasası fonları veya diğer kısa vadeli yatırımcılar tarafından satın alınmaktadır ve zorunlu bildirimle TOB tröstüne teklif edilebilir. Artıklar, belediye tahvil yatırımını finanse etmek isteyen yatırımcı tarafından tutulur. Artıkların bir üçüncü şahıs tarafından tutulduğu durumlarda TOB işlemleri, tipik olarak Müşteri TOB tröstleri olarak bilinirken Müşteri Dışı TOB tröstleri, Artığın Firma tarafından tutulduğu işlemlerdir. Müşteri TOB tröstleri üçüncü bir tarafca desteklenir; detaylı bilgi için bu Nottaki sayfa 247'a bakınız. Firma, tüm müşteri dışı TOB işlemlerine sponsor olarak hizmet vermektedir. Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonu veren ve/veya sponsor dahil olmak üzere bir TOB tröstüne çeşitli hizmetler sunabilir.

J.P. Morgan Securities LLC, TOB tröstlerine ilişkin Değişkenlerde yeniden pazarlama acentesi olarak hizmet edebilir. Yeniden pazarlama acentesi, ilk plasmanı yaparak ve teklif edilen Değişkenleri yeniden pazarlayarak Değişkenlere ilişkin periyodik değişken oranı belirlemekten sorumludur. Yeniden pazarlama acentesi zorunlu olmamakla birlikte Değişkenlerde piyasa yapıcılık faaliyeti yürütebilir. Firma tarafından elde tutulan değişkenler, 2019 ve 2018 yıllarında önemli değildi.

JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC genellikle TOB tröstleri için tek likidite veya teklif seçeneği veren olarak hizmet etmektedir.

Konsolide mali tablo notları

Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünü ifası şarta bağlıdır ve belediye tahvili ihraççısının veya kredi artırım sağlayıcısının iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli olaylarla ("Fesih Olayları") sınırlıdır. Ayrıca, likidite sağlayıcısı riski, temel belediye tahvillerinin yüksek kredi kalitesi ve araçtaki veya belli işlemdeki aşırı teminatlaştırma veya artık hisse hamilleriyle yapılan geri ödeme anlaşmalarıyla sınırlıdır.

Değişken hisse hamileri Değişken hisselerini TOB tröstüne "satabilir" veya teklif edebilir. Eğer yeniden pazarlama acentesi Değişken hisseleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlayamazsa, likidite sağlayıcı teklif edilen Değişken hisselerin TOB tröstü tarafından satın alınması için TOB tröstüne kredi verir veya doğrudan satın alır.

TOB tröstleri değişken faizli kuruluşlar sayılır. Firma, Müşteri Dışı TOB tröstlerini konsolide eder çünkü Artık hisse hamili olarak Firma belediye tahvil aracının ekonomik performansı üzerinde önemli etkiye neden olan kararlar alma hakkına, menfaat sağlama, ve belediye tahvil aracı için önemli olabilecek zararları üstlenme hakkına sahiptir.

Konsolide VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar.

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Aktifler				Pasifler		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer	Varlıklar toplamı ^(c)	VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(d)	Diğer ^(e)	Yükümlülükler toplamı
VIE program tipi							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ —	\$ 14,986	\$ 266	\$ 15,252	\$ 6,461	\$ 6	\$ 6,467
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	1	25,183	355	25,539	9,223	36	9,259
Belediye tahvili araçları	1,903	—	4	1,907	1,881	3	1,884
İpotek menkul kıymetleştirmeleri kuruluşları ^(a)	66	2,762	64	2,892	276	130	406
Diğer	663	—	192	855	—	272	272
Toplam	\$ 2,633	\$ 42,931	\$ 881	\$ 46,445	\$ 17,841	\$ 447	\$ 18,288

31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	Aktifler				Pasifler		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer ^(b)	Varlıklar toplamı ^(c)	VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(d)	Diğer ^(e)	Pasif toplamı
VIE program tipi							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ -	\$ 31,760	\$ 491	\$ 32,251	\$ 13,404	\$ 12	\$ 13,416
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	—	24,411	300	24,711	4,842	33	4,875
Belediye tahvili araçları	1,779	-	4	1,783	1,685	3	1,688
İpotek menkul kıymetleştirmeleri kuruluşları ^(a)	53	3,285	40	3,378	308	161	469
Diğer	134	-	178	312	2	103	105
Toplam	\$ 1,966	\$ 59,456	\$ 1,013	\$ 62,435	\$ 20,241	\$ 312	\$ 20,553

(a) Konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerini içerir.

(b) Konsolide Bilançolarda nakit ve diğer varlıklar olarak sınıflandırılan varlıkları içerir.

(c) Yukarıdaki program tiplerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Aktif ve pasifler, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf aktiflerini ve pasiflerini içerir ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermez.

(d) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa paylı borçlar, Konsolide Bilançolarda "Konsolide değişken paylı teşekküller tarafından ihraç edilen intifa payları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Genel olarak, bu intifa haklarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2019 ve 2018'de sırasıyla 6,7 milyar \$ ve 13,7 milyar \$ uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir. Faiz getiren uzun vadeli intifa hakları hakkında ek bilgi için Not 20'ye bakınız.

(e) Borçlu hesaplar ve Konsolide Bilançolardaki diğer borçlar olarak sınıflandırılmış yükümlülükleri içerir.

Üçüncü şahıslarla finanse edilen VIE'ler

Firma, başka taraflarla yapılandırılmış VIE'lerle işlemlere girer. Bunlar, örneğin bir türev karşı tarafı, likidite sağlayıcısı, yatırımcı, aracı, plasman acentesi, yeniden pazarlama acentesi, kayyum veya yediemin olarak hareket etmeyi içerir. Bu işlemler emsallere uygunluk ilkesiyle yürütülür ve her kredi kararı, temel oluşturan varlıkların kalitesini dikkate alarak ilgili VIE'nin analizine dayanır. Firma, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine ya da önemli sayılabilecek bir değişken hisseye sahip olmadığında, Firma, genellikle VIE'yi konsolide etmez, fakat bu pozisyonları Konsolide Bilançosu üzerinde, herhangi bir diğer üçüncü şahıs işlemine ilişkin pozisyonunu kayıt ve rapor edeceği şekilde kayıt ve rapor eder.

Vergi indirimi araçları

Firma, uygun fiyatlı konut, enerji ve diğer projelerin sahibi olan ve bu projeleri işleten ve işleten sınırlı ortaklıklar ve benzeri kuruluşlar olan konsolide olmayan vergi kredisi araçlarına yatırım yapmaktadır. Bu varlıklar öncelikle VIE olarak kabul edilir. Üçüncü bir taraf genellikle genel ortak veya yönetici üyedir ve vergi indirimli kuruluşların önemli faaliyetleri üzerinde kontrol sahiptir ve buna bağlı olarak Firma vergi indirimli kuruluşları konsolide etmez. Firma genellikle bu ortaklıklara sınırlı bir ortak olarak yatırım yapar ve esasen projelere tahsis edilen vergi indirimlerinin alınmasıyla getiri elde eder. Özkaynak yatırımları ve fonlama taahhütleri ile temsil edilen azami zarar tutarı 19,1 milyar dolar ve 16,5 milyar dolar olup, bunun, sırasıyla 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde 5,5 milyar dolar ve 4,0 milyar doları kısa vadeli. Zarar riskini azaltmak için, Firma her bir projeyi değerlendirir ve proje vergi indirimine hak kazanana kadar değişen miktarlarda sermaye yatırımı bulundurur. Uygun fiyatlı konut vergisi alacakları hakkında daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 28'e bakınız.

Müşteri belediye tahvili araçları (TOB tröstleri)

Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonu veren dahil olmak üzere Müşteri TOB tröstlerine çeşitli hizmetler sunabilir. Belirli müşteri TOB işlemlerinde, Firma likidite sağlayıcısı olarak Artık hisse hamili ile bir geri ödeme anlaşması yapmıştır. Bu işlemlerde, aracın feshi üzerine, Firma eksik kısımlar için üçüncü şahıs Artık hisse hamiline rücu eder. Firma, Artık hisse hamillerini temel belediye tahvillerinin herhangi birisiyle ilişkili olası zararlardan korumayı amaçlamaz. Firma belediye tahvil aracının ekonomik performansını önemli derecede etkileyen karar alma yetkisine sahip olduğundan Müşteri TOB tröstlerini konsolide etmez. 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde, Firma'nın TOB tröstlerine likidite sağlayıcısı olarak maksimum toplam riski, sırasıyla 5,5 milyar dolar ve 4,8 milyar dolar olmuştur. Bu VIE'ler tarafından 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde elde tutulan varlıkların rayiç değerleri sırasıyla 8,6 milyar dolar ve 7,7 milyar dolar olmuştur. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 28'e bakınız.

Kredi menkul kıymetleştirmeleri

Firma, konut ipoteği, kredi kartı ve ticari ipotek dahil olmak üzere çeşitli kredileri menkul kıymetleştirmiş ve satmıştır. Bu menkul kıymetleştirme işlemlerinin amacı, yatırımcı talebini karşılamak ve Firma için likidite yaratmaktır.

Firmanın fonu konsolide etmesini gerektirmeyen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, kredi alacağının fona devrini, satışa ilişkin muhasebeleştirme kriterlerinin hepsinin karşılanması halinde bir satış olarak kaydeder. (1) devredilen varlıkların hukuki olarak Firma'nın alacaklılarından ayrılması; (2) devralanın veya intifa hakkı sahibinin devredilen mali varlıkları rehin verebilmesi veya takas edebilmesi ve (3) Firma'nın devredilen mali varlıklar üzerinde etkin kontrole sahip olmaması (örneğin Firma devredilen varlıkları vadesinden önce geri satın alamaz ve sahiplerinin devredilen varlıkları iade etmesini tek taraflı olarak sağlama yetkisine sahip olamaz).

Satış olarak muhasebeleştirilen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, elde edilen gelirin değeri (nakit, intifa hakları, veya alınan tahsilat varlıkları) ve satılan varlıkların defter değeri arasındaki farka dayanarak kazanç veya zarar kaydeder. Menkul kıymetleştirme kazançları ve zararları faiz dışı gelirdir rapor edilir.

Konsolide mali tablo notları

Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilmeyen Firma destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017’de sona eren yıllarda Firma’nın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ve menkul kıymetleştirme tarihinde yürürlükte bulunan satış muhasebesi ile ilgili bilgiler içerir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019		2018		2017	
	Konut ipoteği ^(e)	Ticari ve diğer ^(f)	Konut ipoteği ^(e)	Ticari ve diğer ^(f)	Konut ipoteği ^(e)	Ticari ve diğer ^(f)
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	\$ 9,957	\$ 9,390	\$ 6,431	\$ 10,159	\$ 5,532	\$ 10,252
Dönem boyunca tüm nakit akışları:^(a)						
Mali enstrüman olarak kredi satışlarından elde edilen gelir ^{lb,lc)}	\$ 10,238	\$ 9,544	\$ 6,449	\$ 10,218	\$ 5,661	\$ 10,340
Tahsil edilen servis ücretleri ^(d)	287	2	319	2	338	3
Faiz üzerinden gelen nakit akışları	507	237	411	301	463	918

(a) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Ağırlıklı olarak Seviye 2 varlıkları içerir.

(c) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

(d) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

(e) Yalnızca düşük faizli ipotekleri içerir. ABD GSE’leri (Hükümet destekli işletmeler) ve devlet kurumları ile ilişkili kredi menkul kıymetleştirme faaliyetini içermez.

(f) Ticari ipotek ve diğer tüketici kredilerini içerir.

Yıl boyunca çıkarılmış elde tutulan hisseleri faizleri değerlemek için kullanılan kilit varsayımlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2019	2018	2017
Konut ipoteğinde tutulan hisse:			
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	4.8	7.6	4.8
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	7.4%	3.6%	2.9%
Ticari ipotekte tutulan hisse:			
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	6.4	5.3	7.1
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	4.1%	4.0%	4.4%

ABD hükümeti destekli işletmelere satılan krediler ve fazla MSR’ler ile Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, rücusuz bazda, normal ticari faaliyeti içinde, ağırlıklı olarak ABD GSE’lere çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri ve bazı çıkarılmış fazlalık MSR’ler satar. Bu krediler ve fazlalık MSR’ler, belirli garanti karşılıkları sağlayan (kredi derece artışları gibi) U.S. GSE’ler tarafından menkul kıymetleştirme amacıyla satılırlar. Firma, ayrıca Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerine girer; bu krediler tipik olarak başka bir devlet kurumu tarafından sigortalanmakta veya garanti edilmektedir. Firma, ana yararlanıcı olmadığı için bu işlemleri yapan menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmez. Sınırlı sayıda kredi satışları için, Firma satılan kredilere ilişkin kredi riskinin bir kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Firma’nın satış ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar hakkında ek bilgi için bu Not 28’e bakınız. Firma’nın belirli MSR’leri satışının etkisi hakkında daha fazla bilgi için Not 15’e bakınız.

Aşağıdaki tablo ABD GSE'lerine satılan krediler ve fazla MSR'ler ile Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki kredileri özetler.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Satılan kredilerin defter değeri	\$ 92,349	\$ 44,609	\$ 64,542
Kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir	\$ 73	\$ 9	\$ 117
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir ^{(a)(b)}	91,422	43,671	63,542
Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir^(c)	\$ 91,495	\$ 43,680	\$ 63,659
Kredi satışlarından kazançlar/(zararlar) ^{(d)(e)}	\$ 499	\$ (93)	\$ 163

(a) Çoğunlukla, genel olarak alındıktan kısa bir süre sonra satılan veya Firma yatırım amaçlı menkul kıymetleri portföyünün bir parçası olarak elde tutulan ABD GSE'lerinden ve Ginnie Mae'den gelen menkul kıymetleri içerir.

(b) 2. seviye varlıklarda yer alır.

(c) Kredilerin satışından sonra elde tutulan MSR'lerin değeri.

(d) Kredi satışlarının kazancı MSR'lerin değerini içerir.

(e) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

Temerrüde düşen kredileri geri satın alma opsiyonları Not 28'de tartışıldığı gibi, beyanat ve garantilerin ciddi ihlali nedeniyle firmanın belirli kredileri geri alma yükümlülüğüne ek olarak, Firma, Ginnie Mae kredi portföyleri ve belirli düzenlemelerde diğer ABD kamu kurumları için hizmet verdiği temerrütlü kredileri geri alma opsiyonuna sahiptir. Firma bu temerrütlü kredileri, bu kredilere hizmet vermeye ve teminatın paraya çevrilmesi sürecini geçerli şartlara göre yönetmeye devam ettiğinden söz konusu krediler sigortalı veya garantili olduğu sürece Ginnie Mae kredi portföylerinden geri almayı seçer.

Kredi temerrütleri ve tasfiye zararları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla Firma'nın katılımının devam ettiği, Firma destekli özel menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirilmiş mali varlık bileşenleri ve temerrütler hakkında bilgiler içerir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	Menkul kıymetleştirilmiş varlıklar		Vadesini 90 gün aşmış		Net tasfiye zararları ^(a)	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Menkul kıymete çevrilmiş krediler						
Konut ipoteği:						
Düşük faizli/Alt-A ve Opsiyon ARM'ler	\$ 48,734	\$ 50,679	\$ 2,449	\$ 3,354	\$ 579	\$ 610
Yüksek faizli	13,490	15,434	1,813	2,478	532	(169)
Ticari ve diğer	80,878	79,387	187	225	445	280
Menkul kıymetleştirilen kredileri toplamı	\$ 143,102	\$ 145,500	\$ 4,449	\$ 6,057	\$ 1,556	\$ 721

(a) Mutemetler tarafından varlık geri kazanımı olarak yansıtılan, 2018 yılının ilk çeyreğinde özel ipotek takas ödemeleri neticesinde tasfiye kazançları dahildir.

Firma'nın geri alma opsiyonu kullanılabilir olduğunda, söz konusu krediler, Konsolide Bilançoda ilgili yükümlülüklü kredi olarak rapor edilmelidir. Ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla Firmanın geri satın alınmış veya Firmanın geri satın alma opsiyonunun sahip olduğu krediler ile, sahip olunan gayrimenkuller, Konsolide bilançosunda muhasebeleştirilen devlet garantili konut ipoteği kredileri gösterilmektedir. Tüm bu kredi ve gayrimenkullerin hemen hemen hepsi ABD kamu kurumları tarafından sigorta veya garanti edilmeye devam etmektedir.

31 Aralık (milyon)	2019	2018
Geri alınan krediler veya geri alma opsiyonu ^(a)	\$ 2,941	\$ 7,021
Sahip olunan gayrimenkul	41	75
Paraya çevrilen hükümet garantili konut ipoteği kredileri ^(b)	198	361

(a) Hemen hemen tüm tutarlar, Ginnie Mae'den kredi havuzlarından geri alınmış kredilerle ilgilidir.

(b) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesaplarına dahil edilen kredilerin ihtiyari geri alımları ile ilgilidir.

Konsolide mali tablo notları

Not 15 - Şerefiye ve Mortgage hizmet hakları

Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir. İlk muhasebeleştirilmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya iş ikliminde olumsuz değişiklik gibi, değer düşüklüğü olduğunu gösteren olay ve koşullar halinde daha sık olarak, değer düşüklüğüne karşı test edilir.

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, Firma'nın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve Firmanın İşletme Komitesince nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlene ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, faaliyet segmentlerine atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

31 Aralık (milyon)	2019	2018	2017
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 31,041	\$ 30,984	\$ 31,013
Kurumsal ve Yatırım Bankası	6,942	6,770	6,776
Ticari Bankacılık	2,982	2,860	2,860
Varlık ve Servet Yönetimi	6,858	6,857	6,858
Şerefiye Toplamı	\$ 47,823	\$ 47,471	\$ 47,507

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Dönem başı bakiye	\$ 47,471	\$ 47,507	\$ 47,288
Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan değişimler:			
Faaliyet kombinasyonları ^(a)	349	—	199
Diğer ^(b)	3	(36)	20
31 Aralık itibariyle bakiye	\$ 47,823	\$ 47,471	\$ 47,507

(a) 2019 yılı için InstaMed'in satın alınmasıyla ilişkili şerefiyeyi temsil eder. Bu şerefiye, CIB, CB ve CCB'ye dağıtılmıştır. 2017 yılı için, bir satın alma ile bağlantılı olarak CCB şerefiyesini temsil eder.

(b) Öncelikli olarak döviz düzeltmeleriyle ilişkilidir.

Şerefiye değer düşüklüğü testi

Firma'nın şerefiyesi 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de değer düşüklüğüne uğramamıştır.

Şerefiye değer düşüklüğü testi iki aşamada gerçekleştirilir. Birinci aşamada, her bir raporlama biriminin güncel rayiç değeri, defter değeriyle karşılaştırılır. Rayiç değer defter değerinden fazla ise, raporlama biriminin şerefiyesi değeri düşmemiş kabul edilir. Rayiç değer defter değerinden düşük ise, ikinci aşama gerçekleştirilir. İkinci aşamada, raporlama biriminin şerefiyesinin zımni güncel rayiç değeri, raporlama birimi bir faaliyet kombinasyonunda devralınmış gibi, raporlama biriminin rayiç değerinin (birinci aşamada belirlenen) raporlama biriminin net varlıklarının rayiç değeriyle karşılaştırılmasıyla belirlenir. Şerefiyenin bulunan zımni güncel rayiç değeri ardından raporlama biriminin şerefiyesinin defter değeri ile karşılaştırılır. Şerefiyenin defter değeri, zımni güncel rayiç değerini aşarsa, fazlalık için bir değer düşüklüğü harcı kaydedilir. Şerefiyenin defter değeri zımni güncel rayiç değerden düşük ise, şerefiye değer düşüklüğü kaydedilmez.

Firma şerefiye değer düşüklüğü testinde raporlayan birimler için hisse senedi defter değerlerini temsil etmek üzere, raporlayan birimlere tahsis edilen sermaye artı şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıkları kullanır. Raporlayan birimin özkaynağı, benzer nota sahip emsallerin ve geçerli yasal sermaye gereklilikleri dâhil çeşitli faktörleri göz önüne alan LOB'lere sermaye tahsisine benzer bir temelde belirlenir. Önerilen LOB özsermaye seviyeleri, Firma Yönetim Kurulu tarafından incelenen Firma'nın senelik bütçe sürecine dahil edilir. Tahsis edilen sermaye periyodik olarak gözden geçirilir ve ihtiyaç halinde güncellenir.

Firma'nın raporlama birimlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullandığı başlıca yöntem gelir yaklaşımıdır. Bu yaklaşım, tahmin dönemi için nakit akışlarını öngörür ve geçici değerleri belirlemek için devamlı büyüme yöntemini kullanır. Bu nakit akışları ve geçici değerler, ardından uygun bir ıskonto oranı kullanılarak ıskonto edilir. Nakit akış tahminleri, raporlama birimlerinin Firma üst yönetimi ile gözden geçirilen kazanç tahminlerine dayanmaktadır. Her bir raporlama birimi için kullanılan ıskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahmini temsil eder ve örneğin, faaliyetle ilgili veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk ve belirsizlik seviyeleriyle ilgili olarak, her bir raporlama birimine özgü risk özellikleri için ayarlanmış olan, Firma'nın toplam tahmini sermaye maliyetine (Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modelini kullanarak tahmin edilen) dayanarak belirlenir. Her bir raporlama biriminin ıskonto oranlarının mantıklılığını değerlendirmek için, yönetim, benzer faaliyetlere ve risk özelliklerine sahip, halka açık kuruluşlar için, ıskonto oranını sermaye tahmini maliyeti ile karşılaştırır. Bunun yanında, sermaye maliyetinin ağırlıklı ortalaması (çeşitli raporlama birimlerini bir araya toplayan), mantıklılığında emin olmak için Firma'nın toplam tahmini özsermaye maliyetiyle karşılaştırılır.

İndirgenmiş nakit akışı analizinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem çarpanlarıyla karşılaştırılır. Alım-satım ve işlem karşılaştırmaları, tahmini rayiç değerlerin genel mantıklılığını değerlendirmede genel göstergeler olarak kullanılırken, Firma'nın işletmeleri ve rakip kurumlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı kesin sonuçlar çıkarmak mümkün değildir. Yönetim, ayrıca Firma'nın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorgan Chase'in toplam piyasa değerleri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır. Bu karşılaştırmanın değerlendirilmesinde, yönetim, (i) bir piyasa işleminde var olacak bir kontrol primi, (ii) raporlama birimi seviyesinde var olmayacak, firma geneli seviyede var olacak icra riski seviyesiyle ilgili faktörler ve (iii) kısa vadede piyasa oynaklığı ve her bir raporlama biriminin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önüne alır.

İş performansındaki düşüşler, kredi zararlarındaki artışlar, sermaye gereksinimlerindeki artışlar ile ekonomik koşullar ya da piyasa koşullarındaki kötüleşme, olumsuz düzenleyici veya yasal değişiklikler veya tahmini sermaye piyasa maliyetindeki artışlar, Firma'nın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefîyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefîyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

İpotek tahsilat hakları

MSR'ler, başkaları adına belli mortgage servis faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin gelecekte beklenen nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. Rayiç değer, kredinin tahsiline yönelik tahmini masraflarla dengelenen tahmini gelecek tahsilat ücretleri ve yan gelirleri içerir ve net tahsilat nakit akışları geldikçe genellikle zaman içinde düşerek, sözleşmeye bağlı tahsilat ve yan ücret gelirine karşın MSR varlığını etkin bir şekilde amorti eder. MSR'ler, tahsilat sağlandığı takdirde, üçüncü şahıslardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile tahakkuk ettirilir.

Firma, US GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, MSR'lerini rayiç değerden muhasebeleştirme tercih etmiştir. Firma'nın MSR'leri ayrı bir tahsilat varlığı sınıfı olarak görmesi, MSR varlığının rayiç değerini ölçmek için kullandığı piyasa girdilerinin bulunurluğuna ve risk yönetimi amacıyla MSR'leri tek bir toplu havuz şeklinde ele almasına dayanmaktadır. Firma, MSR'lerin rayiç değerini, opsiyon ayarlı marj modelini ("OAS") kullanarak tahmin eder ve bu model, çoklu faiz oranı senaryolarında MSR nakit akışlarını, Firma'nın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden ıskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, kabahat oranlarını, hizmet maliyetleri, gecikme ücretleri, diğer yardımcı gelirleri ve diğer ekonomik faktörleri dikkate alır. Firma, rayiç değer tahminleri ve varsayımlarını, mümkün olduğu ölçüde gözlemlenebilir piyasa verileriyle karşılaştırır ve yakın geçmişteki piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimini değerlendirir.

Konsolide mali tablo notları

MSR'lerin rayiç değeri, ön ödeme hızları üzerindeki etki dahil olmak üzere, faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlıdır. Düşen faiz oranları ön ödemeleri artırma, dolayısıyla MSR varlığını oluşturan net tahsilat nakit akışlarının beklenen ömrünü kısaltma eğiliminde olduğu için, MSR'ler tipik olarak, faiz oranları düştüğünde değer olarak düşerler. Buna karşılık, menkul kıymetler (ipoteye dayalı menkul kıymetler gibi), yalnız anapara tahvilleri ve belirli türevler (Firma sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı anda), faiz oranları düştükçe değer olarak artmaktadır.

JPMorgan Chase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklik riskini yönetebilmek için türevler ve menkul kıymetlerin kombinasyonlarını kullanmaktadır. Amaç, MSR'lerin rayiç değerindeki faiz oranıyla ilgili değişiklikleri ilgili risk yönetimi araçlarının rayiç değerindeki değişikliklerle dengelemektir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için MSR faaliyetlerini özetler:

31 Aralıkta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, aksi belirtilenler hariç)	2019	2018	2017
Dönem başı rayiç değeri	\$ 6,130	\$ 6,030	\$ 6,096
MSR faaliyeti:			
MSR yükümlülükleri	1,384	931	1,103
MSR Alımı	105	315	—
MSR'lerin tasarrufu ^(a)	(789)	(636)	(140)
Net ilaveler	700	610	963
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle değişimler	(951)	(740)	(797)
Girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı değişiklikler ve diğer ^(b)	(893)	300	(202)
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Öngörülen nakit akışları (örneğin, hizmet maliyeti)	(333) (e)	15	(102)
İskonto oranları	153	24	(19)
Ön ödeme modeli değişiklikleri ve diğer ^(c)	(107)	(109)	91
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı toplam değerlendirme değişiklikleri	(287)	(70)	(30)
Girdiler ve varsayımlardan dolayı toplam değerlendirme değişiklikleri	(1,180)	230	(232)
31 Aralık itibariyle rayiç değer	\$ 4,699	\$ 6,130	\$ 6,030
31 Aralık itibariyle elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)'daki değişim	\$ (1,180)	\$ 230	\$ (232)
Sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	1,639	1,778	1,886
31 Aralık itibariyle tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredileri (milyar cinsinden)	522.0	521.0	555.0
31 Aralık itibariyle, tahsil edilebilir olmayan tutar karşılığı çıkarılmış, hizmet sağlayıcı avansları (milyar olarak) ^(d)	2.0	3.0	4.0

(a) Yalın ipoteye dayalı menkul kıymetler ("SMBS") karşılığında kurum destekli fonlara transfer edilen fazlalık ipotek tahsilat haklarını içerir. Her işlemde, SMBS'nin bir kısmı, işlem tarihinde üçüncü şahıslarca iktisap edilmiştir; Firma, bu SMBS'lerin kalan kısmını, alım satım menkul kıymetleri olarak iktisap etmiştir.

(b) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini ve gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.

(c) Piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklananlar dışında, ön ödemelerdeki değişiklikleri temsil eder.

(d) Firma'nın hizmet sağlayıcısı olarak ödediği (bir fona, vergi ve sigortalara programlı anapara ve faiz gibi) ve genellikle kısa bir süre sonra fondan veya temel krediden gelen nakit akışlarından geri ödenen tutarları temsil eder. Firma'nın bu hizmet sağlayan avanslarıyla ilgili kredi riski minimaldir çünkü avansların geri ödemesi tipik olarak yatırımcılara yapılan tüm nakit ödemelerden önceliklidir. Ayrıca, Firma, teminatın yetersiz olması durumunda avansı kapamak için yatırımcılara ödemeyi durdurma hakkına sahiptir. Bununla beraber, bu hizmet sağlayıcı avanslarının bazıları, ilgili kural ve anlaşmalara göre yapılmadıkları takdirde tahsil edilemeyebilir.

(e) Öngörülen nakit akışlarındaki düşüş, büyük oranda temerrüt tahsilat varsayımı güncellemeleriyle ilişkilidir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir			
Net üretim geliri	\$ 1,618	\$ 268	\$ 636
Net ipotek tahsilat geliri:			
Faaliyet geliri:			
Kredi tahsilat geliri	1,533	1,835	2,014
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler	(951)	(740)	(795)
Toplam faaliyet geliri	582	1,095	1,219
Risk yönetimi:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler ve diğer ^(a)	(893)	300	(202)
Diğer girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler ^(b)	(287)	(70)	(30)
Türev rayiç değerindeki değişiklik ve diğer	1,015	(341)	(10)
Toplam risk yönetimi	(165)	(111)	(242)
Toplam net ipotek tahsilat geliri	417	984	977
Toplam CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir			
Tüm diğerleri	1	2	3
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	\$ 2,036	\$ 1,254	\$ 1,616

(a) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini ve gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.

(b) Öngörülen nakit akışları (örn., hizmet maliyeti), indirim oranları ve piyasa faiz oranlarındaki değişikliklere bağlı olanlar haricinde ön ödeme değişiklikleri (örn., konut fiyatlarındaki değişiklikler nedeniyle ön ödemelerde değişiklikler) gibi model girdi ve varsayımlarının toplam etkisini temsil eder.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firma'nın 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde MSR'lerin rayiç değerini belirlemek için kullanılan kilit ekonomik varsayımlarını ve bu rayiç değerlerinin bu varsayımlarda aşağıda açıklandığı şekilde olumsuz ani değişikliklere duyarlılığını ana hatlarıyla belirtmektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2019	2018
Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı (sabit ön ödeme hızı)	11.67%	8.78%
Rayiç değerinde %10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (200)	\$ (205)
Rayiç değerinde %20 olumsuz değişimin etkisi	(384)	(397)
Ağırlıklı ortalama opsiyon düzeltmeli spread ^{(a)(b)}	7.93%	7.87%
100 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	\$ (169)	\$ (235)
200 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	(326)	(452)

Varsayımlardaki değişime dayalı olarak rayiç değerinde oluşacak değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerinde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki çoğu zaman birbiriyle ilişkilidir ve doğrusal olmayabilir. Bu tabloda, belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin rayiç değer üstünde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişikliklere neden olarak, ilk değişikliğin etkisini artırabilir veya ortadan kaldırabilir.

Konsolide mali tablo notları

Not 16 – Arsa ve teçhizat

Kiralık varlık imarları dahil olmak üzere, arsa ve teçhizat, maliyet eksi birikmiş amortisman ve itfa payı üzerinden muhasebeleştirilir. JPMorgan Chase, amortismanı bir varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden doğrusal amortisman yöntemini kullanarak hesaplar. Özel maliyetlerde, Firma, kiralanan tesisin kalan kira süresi ile kiralık varlığın tahmini faydalı ömrünün düşüğü üzerinden hesaplanan doğrusal amortisman yöntemini kullanır.

JPMorgan Chase, dahili kullanım yazılımının edinilmesi ve geliştirilmesiyle ilişkili belli maliyetleri aktifleştirir. Yazılım, istenen amaç için kullanıma hazır olduğunda, bu maliyetler, yazılımın beklenen faydalı ömrü boyunca doğrusal amortisman yöntemine göre amorti edilir ve iyileştirme için sürekli biçimde gözden geçirilir.

Not 17 – Mevduatlar

31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon)	2019	2018
ABD ofisleri		
Faiz getirmeyen (rayiç değer üzerinden 22.637 dolar ve 17.204 dolar dahil) ^{(a)(b)}	\$ 395,667	\$ 386,709
Faiz getiren (rayiç değer üzerinden 2.534 dolar ve 2.487 dolar dahil) ^{(a)(b)}	876,156	813,881
ABD ofislerindeki toplam mevduat	1,271,823	1,200,590
ABD dışı ofisler		
Faiz getirmeyen (rayiç değer üzerinden 1.980 dolar ve 2.367 dolar dahil) ^{(a)(b)}	20,087	21,459
Faiz getiren (rayiç değer üzerinden 1.438 dolar ve 1.159 dolar dahil) ^{(a)(b)}	270,521	248,617
ABD ofisleri dışındaki toplam mevduat	290,608	270,076
Toplam mevduat	\$ 1,562,431	\$ 1,470,666

(a) Mevduatlar olarak sınıflandırılmış ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içerir. Detaylar için Not 3'e bakınız.

(b) 2019 ikinci çeyrekte, Firma ilişkili getiriler net faiz gelirinde değil ana işlem kazancına kaydedildiğinden belirli yapılandırılmış tahvillere ilişkin bakiyeleri faiz getiren mevduatlardan faiz getirmeyen mevduatlar şeklinde yeniden sınıflandırmıştır. Bu değişiklik geriye dönük olarak uygulanmış olup mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle, 250.000 \$ veya daha yüksek kupürlü vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon)	2019 \$	2018
ABD ofisleri	44,127	25,119
ABD dışı ofisler	50,840	41,661
Toplam	\$ 94,967	\$ 66,780

31 Aralık 2019'da, faiz getiren vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	ABD	ABD dışı	Toplam
2020	\$ 60,614	\$ 49,443	\$ 110,057
2021	3,700	123	3,823
2022	709	89	798
2023	175	13	188
2024	534	357	891
5 yıl sonrası	301	39	340
Toplam	\$ 66,033	\$ 50,064	\$ 116,097

Not 18 – Kiralar

Kira taahhütleri

1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma kiracıların, on iki aydan daha uzun tüm kira sözleşmelerini Konsolide Bilançolarda ilgili kullanım hakkı ("ROU") varlıklarıyla birlikte kira borcu olarak muhasebeleştirmesini gerektiren bir kılavuzu kabul etmiştir. Buna göre, Firma sırasıyla 8,2 milyar dolar ve 8,1 milyar dolarlık faaliyet kirası borcu ve ROU varlığını muhasebeleştirmiştir. Yeni kiralama kılavuzunun kabulü, Firmanın Konsolide gelir tablosu üzerinde önemli bir etkiye sahip değildi. Yeni kira kılavuzunun kabulü nedeniyle muhasebedeki değişim, 31 Aralık 2018 ile kıyaslandığında gelecek dönem net asgari kira ödemeleri/alacaklarında veya net kira giderinde önemli bir değişikliğe yol açmamıştır.

Kiracı olarak Firma

31 Aralık 2019 itibariyle JPMorgan Chase ve iştiraklerinin esasen işletme amaçlı kullanılan sabit kıymetler için bir dizi iptal edilemez nitelikte kira sözleşmesi kapsamında yükümlülükleri bulunmaktaydı. Bu kira sözleşmelerinin genel olarak kira sözleşmesinin akdi vadesine göre belirlenen 20 yıl veya daha kısa süreleri bulunmakta olup bu sözleşmeler Firma'nın bu opsiyonları kullanacağından emin olduğu durumlarda kira sözleşmesini uzatma veya feshetme opsiyonlarının kapsadığı süreleri içermektedir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firma'ya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma imkanına kısıtlamalar getirmemektedir. Bu kira sözleşmelerinin bazıları, kira dışı bileşenler olan bakım, altyapı hizmetleri ve vergi artışlarına dayalı olarak kira ödemelerini yükseltecek artış maddeleri içermektedir. Firma, emlak kira sözleşmelerine ilişkin bir sözleşmenin kira ve kira dışı bileşenlerini ayırmamayı seçmiştir. Dolayısıyla, emlak kira ödemeleri hem kira hem de kira dışı bileşenler üzerindeki ödemeleri temsil etmektedir.

Faaliyet kirası yükümlülükleri ile ROU varlıkları, kira süresi üzerinden gelecek dönem asgari kira ödemelerinin bugünkü değerine dayanan kira sözleşmesi başlangıç tarihinde muhasebeleştirilir. Gelecek dönem kira ödemeleri, Firma'nın benzer vadeli finansman araçları için geçerli teminatlandırılan borçlanma oranını temsil eden bir orandan iskonto edilir ve borçlu hesaplar ile diğer borçlar kalemine dahil edilir. Sabit kıymetlere dahil olan faaliyet kirası ROU varlığı, yapılan kira peşin ödemeleri artı katlanılan ilk doğrudan masraf eksi alınan kira teşviklerini de içerir. Faaliyet kiralamarı ile ilişkili kira gideri, doğrusal amortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilmiş olup genelde Konsolide gelir tablolarında kullanım masraflarına dahil edilmiştir. Aşağıdaki tablolar, Firma 'faaliyet kiralamarına ilişkin bilgi sunar.

31 Aralık	2019
(milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	
Kullanım hakkı varlıkları	\$ 8,190
Kira yükümlülükleri	8,505
Ağırlıklı ortalama kalan kira süresi (yıl cinsinden)	8.8
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	3.68%

Ek nakit akış bilgileri

Kira yükümlülükleri ölçümüne dahil olan tutarlar için \$ 1,572 ödenen nakit - işletme nakit akışları

Ek gayrinakdi bilgi

Faaliyet kiralaması yükümlülükleri karşılığında elde edilen kullanım hakkı varlıkları \$ 1,413

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019
Gider gideri	
Brüt kira gideri	\$ 2,057
Alt kiralama kira geliri	(184)
Net kira gideri	\$ 1,873

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 itibariyle faaliyet kiralamarı kapsamındaki gelecek ödemelerini sunar:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	
2020	\$ 1,604
2021	1,447
2022	1,257
2023	1,081
2024	944
2024 sonrası	3,757
Toplam minimum kiralama ödemeleri	10,090
Eksi: İlave edilen faiz	(1,585)
Toplam	\$ 8,505

Yukarıdaki tabloya ek olarak 31 Aralık 2019 itibariyle, Firma'nın imzalanmış ancak henüz başlamamış olan 1,2 milyar dolarlık ek gelecek dönem faaliyet kiralama taahhütleri vardı. Bu faaliyet kiralamarı, 25 yıla kadar kira süreleriyle 2020 ila 2022 arasında başlayacaktır.

Kiracı olarak Firma

Firma, yenileme, fesih ve/veya satın alma opsiyonları içerebilecek kira sözleşmesi şartlarıyla kiralama düzenlemeleri aracılığıyla müşterilerine taşıt ve ekipman kiralama finansmanı sunmaktadır. Genel olarak, Firma'nın kiralama finansmanları faaliyet kiralamarıdır. Bu varlıklar, Firma'nın Konsolide bilançolarında diğer varlıklar içinde muhasebeleştirilmekte olup varlık-tahmini artık değer oranını düşürmek için kira süresi üzerinden doğrusal amortisman yöntemine göre amortisman tabii tutulur. Amortisman gideri, Konsolide gelir tablolarındaki teknoloji, iletişim ve ekipman giderine eklenmektedir. Firma'nın kira geliri, doğrusal amortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilmekte olup Konsolide gelir tablolarında diğer gelire dahil edilmiştir.

Periyodik olarak, Firma kiralanan varlıklarını değer düşüklüğü bakımından değerlendirir ve kiralanan varlığın defter değeri kira ödemelerinden kaynaklanan iskonto edilmemiş nakit akışlarını ve kiralanan varlığın elden çıkarılmasından sonra tahmini artık değeri aşarsa, bir değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilir.

Kiralanan varlıkların artık değerine ilişkin taşıt ve ekipman kiralanan varlıkların zarar riski, kira sözleşmesinin başında artık kira değerleri tahmini ile artık değerlerin periyodik göden geçirmesiyle izlenmekte olup belirli imalatçılar veya kiracılar ile yapılan düzenlemeler hafifletilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Konsolide Bilançolar üzerinde bildirilen kira sözleşmelerine tâbi varlıkların defter değerini sunmaktadır.

31 Aralık (milyon)	2019	2018
Birikmiş amortisman çıkarıldıktan sonra faaliyet kiralamarına tâbi varlıkların defter değeri	\$ 23,587	\$ 21,428
Birikmiş amortisman	6,121	5,303

Aşağıdaki tablo, Firma'nın faaliyet kiralaması gelirini ve Konsolide gelir tabloları üzerindeki ilişkili itfa giderini sunmaktadır:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Faaliyet kirası geliri	\$ 5,455	\$ 4,540	\$ 3,611
İtfa gideri	4,157	3,522	2,808

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 itibariyle faaliyet kiralamarı kapsamındaki gelecek tahsilatları sunar:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	
2020	\$ 4,168
2021	2,733
2022	1,025
2023	86
2024	37
2024 sonrası	52
Toplam gelecek minimum kiralama tahsilatları	\$ 8,101

Konsolide mali tablo notları

Not 19 – Ödenecek hesaplar ve diğer yükümlülükler

Borçlu hesapları ve diğer borçlar, müşterilere olan borçlardan aracılar, bayiler ve takas kuruluşlarına borçlardan oluşan aracılık borçları ile zarar eden menkul kıymet alımlarına ait borçlar, gelir vergisi borçları ve kredi kartı ödül yükümlülüğünü içeren tahakkuk etmiş giderlerden ve teminat olarak alınan menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğü dahil diğer tüm borçlardan oluşmaktadır.

Aşağıdaki tablo, borç hesaplarının ve diğer yükümlülüklerin bileşenlerini detaylı bir şekilde açıklar.

31 Aralık (milyon)	2019	2018
Aracılık borçları	\$ 118,375	\$ 114,794
Diğer borçlar ve yükümlülükler ^(a)	92,032	81,916
Toplam borç hesapları ve diğer borçlar	\$ 210,407	\$ 196,710

(a) Sırasıyla, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla 6,4 milyar \$ ve 5,8 milyar \$'lık kredi kartı ödül yükümlülüğünü içerir.

Not 20 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta Amerikan doları olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki öncelikli ve tali borca dahil kalemler, Firma'nın rayiç değer üzerinden ölçmeye karar verdiği çeşitli hisse senedine dayalı veya diğer endeksli araçlardır. OCI'da kaydedilen DVA nedeniyle gerçekleşmeyen kazançlar/(zararlar) haricinde, rayiç değerdeki değişiklikler Konsolide gelir tablosunda temel işlemler gelirine kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 itibarıyla kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş primler ve iskontolar, ihraç giderleri, değerlendirme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özetini sunmaktadır.

Aşağıdaki tarihlerde kalan vadeye göre	2019				2018
	1 yıldan az	1-5 Yıl	5 yıl sonrası	Toplam	Toplam
31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)					
Ana şirket					
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 13,580	\$ 51,982	\$ 95,636	\$ 161,198
	24	2,788	12,708	3,119	18,615
	Faiz oranları ^(a)	0.15-4.95%	0.50-4.63%	0.45-6.40%	0.15-6.40%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ —	\$ 5,109	\$ 10,046	\$ 15,155
	Değişken oran	—	—	9	9
	Faiz oranları ^(a)	—	3.38-3.88%	3.63-8.00%	3.38-8.00%
	Ara Toplam	\$ 16,368	\$ 69,799	\$ 108,810	\$ 194,977
Bağ Kuruluşlar					
Federal Konut Kredisi Bankaları avansları:	Sabit oran	\$4	\$ 35	\$ 96	\$ 135
	Değişken oran	9,500	19,000	—	28,500
	Faiz oranları ^(a)	1.88-2.18%	1.67-2.24%	—%	1.67-2.24%
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 761	\$ 6,955	\$ 11,881	\$ 19,597
	Değişken oran	11,650	24,938	9,273	45,861
	Faiz oranları ^(a)	7.50%	2.15-9.43%	1.00-7.50%	1.00-9.43%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ —	\$ 305	\$ —	\$ 305
	Değişken oran	—	—	—	—
	Faiz oranları ^(a)	—	8.25%	—%	8.25%
	Ara Toplam	\$ 21,915	\$ 51,233	\$ 21,250	\$ 94,398
Önceliksiz tali borç:	Sabit oran	\$ —	\$ —	\$ 693	\$ 693
	Değişken oran	—	—	1,430	1,430
	Faiz oranları ^(a)	—%	—%	2.41-8.75%	2.41-8.75%
	Ara Toplam	\$ —	\$ —	\$ 2,123	\$ 2,123
Toplam uzun vadeli borç (b) (c) (d)		\$ 38,283	\$ 121,032	\$ 132,183	\$ 291,498 ^{(f)(g)}
Uzun vadeli intifa hakları:	Sabit oran	\$ 1,621	\$ 1,369	\$ —	\$ 2,990
	Değişken oran	900	2,572	276	3,748
	Faiz oranları	1.49-2.19%	0.00-2.77%	0.84-4.06%	0.00-4.06%
Uzun vadeli intifa payları toplamı^(e)		\$ 2,521	\$ 3,941	\$ 276	\$ 6,738

(a) Gösterilen faiz oranları, riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan ilişkili türev araçlarının etkilerini içermeyen ABD \$'ı harici sabit ve değişken oranlı ihraçları değişken oranlı ihraçlar dahil olmak üzere, sırasıyla 31 Aralık 2019 ve 2018'de geçerli sözleşme oranları aralığındadır. Bu türev araçların kullanımı, Firma'nın yukarıdaki tabloda açıklanan sözleşme faiz oranları riskine maruz kalma olasılığını değiştirir. Riskten korunma muhasebesi türevlerinin etkileri dahildir, toplam uzun vadeli borç için 31 Aralık 2019'de geçerli olan değiştirilmiş oran aralığı, yukarıdaki tabloda verilen % 0,15 ile %9,43'lük sözleşme aralığına karşı % (0,02) ile %9,43'tür. Gösterilen faiz oranı aralıkları, rayiç değerle muhasebeleştirilen yapılandırılmış senetleri içermez.

(b) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sırasıyla 186,1 milyar dolar ve 207,0 milyar dolarlık toplam varlıkla teminat altına alınan, 32,0 milyar dolar ve 47,7 milyar tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Varlıklarla teminat altına alınmış uzun vadeli borcun tutarı melez enstrümanlarla ilgili tutarları içermez.

(c) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sırasıyla 75,7 milyar \$ ve 54,9 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen uzun vadeli borç dahildir.

(d) 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 13,6 milyar dolar ve 11,2 milyar dolarlık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde 39,3 milyar dolar ve 37,4 milyar dolardır. Toplam ana para tutarı, uygulanabilir olduğunda, Firma'nın sonraki alım tarihinde akdi ana para ödemesini aşabilecek, vade tarihindeki akdi ana para ödemesini gösterir.

(e) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş değişken faizli kuruluşlar tarafından ihraç edilen menfaat tahvilleri içinde yer alır. 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 36 milyon dolar ve 28 milyon doları içerir. 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sırasıyla 11,1 milyar dolar ve 6,5 milyar dolarlık uzun vadeli ticari senetler ve diğer kısa vadeli intifa hakları hariçtir.

(f) 31 Aralık 2019 itibarıyla toplam 141,3 milyar dolarlık uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in seçimine bağlı olarak kısmen veya tamamen, ilgili tahvillerde belirtilen şartlara dayanarak vadesinden önce itfa edilebilir niteliktedir.

(g) 2019'u takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam defter değerleri 2020'de 38,3 milyar dolar, 2021'de 45,8 milyar dolar, 2022'de 19,6 milyar dolar, 2023'de 29,7 milyar dolar ve 2024'te 25,9 milyar dolardır.

Konsolide mali tablo notları

Yapılandırılmış senetler hariç, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için sözleşme faiz oranları ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sırasıyla %3,13 ve %3,28'dir. Faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk maruziyet olasılığını değiştirmek üzere, JPMorgan Chase, bazı borç ihraçlarıyla beraber, başta faiz oranı ve çapraz-döviz faiz oranı takasları olmak üzere, türev araçlardan yararlanmaktadır. Bu araçların kullanımı, Firma'nın ilişkili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirir. İlgili türev araçların etkileri dahil olmak üzere, uzun vadeli borç toplamına ilişkin değiştirilmiş faiz oranları ağırlıklı ortalaması 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sırasıyla %3,19 ve %3,64 idi.

JPMorgan Chase & Co. hem uzun vadeli hem de yapılandırılmış senetler dahil iştiraklerin belirli uzun vadeli borçlarını garanti etmiştir. Bu garantiler Firma'nın tüm diğer teminatsız ve birinci dereceden borçlarıyla aynı paritede sıralanır. Bu garantili uzun vadeli borç ve yapılandırılmış tahvillerin tutarı 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sırasıyla 14,4 milyar dolar ve 10,9 milyar dolar olmuştur.

Firma'nın teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Not 21 – İmtiyazlı hisseler

31 Aralık 2019 ve 2018'de JPMorgan Chase, bir veya daha fazla seri halinde, 1 dolar itibari değerinde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkiliydi.

Firma'nın tasfiyesi veya dağılması durumunda, JPMorgan Chase'in o dönemde ödenmemiş olan imtiyazlı hisseleri Firma'nın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımını için ayırdığı adi hisselerle karşılık önceliğe sahiptir.

Aşağıda JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle tedavülde olan birikimsiz imtiyazlı hisselerinin özeti yer almaktadır.

	Hisseler ^(a)		Defter değeri (milyon)		İhraç tarihi	31 Aralık 2019 itibarıyla geçerli sözleşme oranı	En erken itfa tarihi ^(b)	Üç aylık LIBOR/Vade değişken senelik oranı: SOFR artı:	Hisse başına beyan edilen temettü ^(c)		
	31 Aralık		31 Aralık						31 Aralıkta sona eren yıl,		
	2019	2018	2019	2018					2019	2018	2017
Sabit oran:											
P Serisi	-	90,000	\$ -	\$ 900	2/5/2013		3/1/2018	İlgisiz	\$545.00	\$545.00	\$545.00
T Serisi	-	92,500	-	925	1/30/2014	-	3/1/2019	İlgisiz	167.50	670.00	670.00
W Serisi	-	88,000	-	880	6/23/2014	-	9/1/2019	İlgisiz	472.50	630.00	630.00
Y serisi	143,000	143,000	1,430	1,430	2/12/2015	6.125	3/1/2020	İlgisiz	612.52	612.52	612.52
AA serisi	142,500	142,500	1,425	1,425	6/4/2015	6.100	9/1/2020	İlgisiz	610.00	610.00	610.00
BB serisi	115,000	115,000	1,150	1,150	7/29/2015	6.150	9/1/2020	İlgisiz	615.00	615.00	615.00
DD Serisi	169,625	169,625	1,696	1,696	9/21/2018	5.750	12/1/2023	İlgisiz	575.00	111.81	-
EE serisi	185,000	-	1,850	-	1/24/2019	6.000	3/1/2024	İlgisiz	511.67	-	- (d)
GG serisi	90,000	-	900	-	11/7/2019	4.750	12/1/2024	İlgisiz	-	-	- (e)
Sabit ile değişken oranlı:											
I Serisi	293,375	430,375	2,934	4,304	4/23/2008	LIBOR + %3,47	4/30/2018	LIBOR + %3,47	\$593.23	\$646.38	\$790.00 ^(f)
Q Serisi	150,000	150,000	1,500	1,500	4/23/2013	5.150	5/1/2023	LIBOR + 3,25	515.00	515.00	515.00
R Serisi	150,000	150,000	1,500	1,500	7/29/2013	6.000	8/1/2023	LIBOR + 3,30	600.00	600.00	600.00
S Serisi	200,000	200,000	2,000	2,000	1/22/2014	6.750	2/1/2024	LIBOR + 3,78	675.00	675.00	675.00
U Serisi	100,000	100,000	1,000	1,000	3/10/2014	6.125	4/30/2024	LIBOR + 3,33	612.50	612.50	612.50
V Serisi	250,000	250,000	2,500	2,500	6/9/2014	LIBOR + %3,32	7/1/2019	LIBOR + 3,32	534.09	500.00	500.00 ^(g)
X Serisi	160,000	160,000	1,600	1,600	9/23/2014	6.100	10/1/2024	LIBOR + 3,33	610.00	610.00	610.00
Z serisi	200,000	200,000	2,000	2,000	4/21/2015	5.300	5/1/2020	LIBOR + 3,80	530.00	530.00	530.00
CC Serisi	125,750	125,750	1,258	1,258	10/20/2017	4.625	11/1/2022	LIBOR + 2,58	462.50	462.50	129.76
FF serisi	225,000	-	2,250	-	7/31/2019	5.000	8/1/2024	SOFR + 3,38	251.39	-	- (h)
Toplam imtiyazlı hisse	2,699,250	2,606,750	\$ 26,993	\$ 26,068							

(a) Emanetçi hisseleriyle temsil edilmiştir.

(b) Sabit ile değişken oranlı tahviller, en erken itfa tarihinde değişken oranlıya dönüşür.

(c) Temettüleri üç ayda bir ilan edilir. Temettüleri, sabit oranlı imtiyazlı hisse senedi üzerinden üç ayda bir ödenir. Sabit ile değişken oranlı imtiyazlı hisse senedi temettüleri, altı ayda bir sabit oran üzerinden ödenir ve değişken orana dönüştükten sonra üç ayda bir ödenir.

(d) 12 Nisan 2019 tarihinde hisse başına 211,67 dolar temettü ilan edilmiş olup 24 Ocak 2019 olan orijinal ihraç tarihinden 31 Mayıs 2019'a kadarki temettüleri içerir. 10 Temmuz 2019 ve 9 Ekim 2019 tarihlerinde hisse başına 150,00 dolar tutarında temettü ilan edilmiştir.

(e) Orijinal ihraç tarihi olan 7 Kasım 2019'dan 31 Aralık 2019'a kadar GG Serisi için temettü ilan edilmemiştir.

(f) Seri I imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 30 Nisan 2018'den başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %7,90'da veya altı ayda bir ödenen hisse başı 395,00 dolar ile sabitti.

(g) V Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Temmuz 2019'dan başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %5 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 250,00 dolar ile sabitti. Firma, sırasıyla 15 Ağustos 2019 ve 15 Kasım 2019 tarihlerinde tedavüldeki V serisi imtiyazlı hisse senetleri üzerinden hisse başı 144,11 ve 139,98 dolar tutarında bir temettü beyan etmiştir.

(H) 9 Eylül 2019 tarihinde hisse başına 126,39 dolar temettü ilan edilmiş olup 31 Temmuz 2019 olan orijinal ihraç tarihinden 31 Ekim 2019'a kadarki temettüleri içerir. 10 Aralık 2019 tarihinde hisse başına 125,00 dolar tutarında temettüleri ilan edilmiştir.

Her bir imtiyazlı hisse senedi serisi, hisse başı 10,000 \$, artı tahakkuk etmiş, fakat ödenmemiş temettü şeklinde tasfiye değeri ve itfa değerine sahiptir. Toplam tasfiye değeri, 31 Aralık 2019 tarihinde 27,3 milyar dolardır.

24 Şubat 2020'de, Firma, II Serisi 1,5 milyar \$'lık birikimsiz sabit - değişken oranlı imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır.

31 Ocak 2020'de, Firma 1 Mart 2020 tarihinde %6,125 oranlı Y Serisi birikimsiz imtiyazlı hisselerinin 1,43 milyar \$'lık kısmını itfa edeceğini duyurdu.

23 Ocak 2020'de Firma, HH Serisi 3,0 milyar \$'lık birikimsiz sabit - değişken oranlı imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır.

1 Aralık 2019 tarihinde, Firma %5,45 oranlı tüm P Serisi 900 milyon \$'lık sabit-değişken oranlı birikimsiz imtiyazlı hisse senedini itfa etmiştir.

7 Kasım 2019'da Firma, GG Serisi %4,75 oranında 900 milyon \$'lık birikimsiz imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır.

30 Ekim 2019'da, Firma I Serisi Dalgalı Kura Sabitlenmiş, Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisselerinden 1,37 milyar \$'lık kısmını itfa etti.

Konsolide mali tablo notları

1 Eylül 2019 tarihinde, Firma %6,30 oranlı tüm W Serisi 880 milyon \$'lık birikimsiz imtiyazlı hisse senedini itfa etmiştir.

31 Temmuz 2019'da Firma, FF Serisi 2,25 milyar \$'lık birikimsiz sabit - değişken oranlı imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır.

1 Mart 2019 tarihinde, Firma %6,70 oranlı T Serisi 925 milyon \$'lık birikimsiz imtiyazlı hisse senedini itfa etmiştir.

24 Ocak 2019'da Firma, EE Serisi %6,00 oranında 1,85 milyar \$'lık birikimsiz imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır.

30 Ekim 2018'de, Firma I Serisi Dalgalı Kura Sabitlenmiş, Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisselerinden 1,7 milyar \$'lık kısmını itfa etti.

21 Eylül 2018'de, Firma, DD Serisi %5,75 oranında 1,7 milyar \$'lık birikimsiz imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır.

1 Aralık 2017 tarihinden 1 Aralık 2017 tarihindeki itfaya kadar O serisi için hisse başına 550,00 dolar tutarında temettüler ilan edilmiştir.

İtfa hakları

Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her bir serisi, bu seriye ait en erken itfa tarihinde veya sonrasındaki her türlü temettü ödeme tarihinde itfa edilebilir. I Serisi haricinde tüm tedavüldeki imtiyazlı hisse senedi serileri, her seriye ait şartlarda tanımlanan bir sermaye uygulamasının ardından da itfa edilebilir. Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her türlü itfası, Federal Reserve Sistemi Yönetim Kurulu'nun ("Federal Reserve") onayına tabidir.

Not 22 – Adi Hisse Senedi

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde, JPMorgan Chase, 1 dolar itibari değerde 9,0 milyar adet adi hisse senedi ihraç etmeye yetkili kılınmıştır.

JPMorgan Chase tarafından 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017’DE sona eren yıllarda ihraç edilen adi hisseler (yeni ihraç edilen ve hazineden tekrar ihraç edilen) aşığıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
İhraç edilmiş - 1 Ocak itibariyle bakiye	4,104.9	4,104.9	4,104.9
Firma hisseleri - 1 Ocak itibariyle bakiye	(829.1)	(679.6)	(543.7)
Yeniden satın alma	(213.0)	(181.5)	(166.6)
Yeniden ihraç			
Çalışan sosyal hak ve tazminat planları	20.4	21.7	24.5
Varant kullanımı	—	9.4	5.4
Çalışan hisse alım planları	0.8	0.9	0.8
Toplam yeniden ihraç	21.2	32.0	30.7
Toplam firma payından ihraç edilen – 31 Aralık’taki bakiye	(1,020.9)	(829.1)	(679.6)
31 Aralık tarihinde tedavülde	3,084.0	3,275.8	3,425.3

29 Ekim 2018 tarihinde veya öncesinde kullanılmayan Varantlar sona ermiş olduğundan tedavüldeki hisse senetleri satın almaya yönelik varantlar ("Varantlar") 31 Aralık 2019 tarihinde yoktur. 31 Aralık 2017 itibariyle Firma tedavülde 15,0 milyon varanta sahipti.

27 Haziran 2019 tarihinde, Federal Reserve’in 2019 CCAR sonuçlarını yayınlamasına bağılı olarak, Firma’nın Yönetim Kurulu 29,4 milyar dolarlık adi hisseli sermaye geri satın alma programına izin verdi. 31 Aralık 2019 itibariyle, program çerçevesinde, 15,6 milyar dolarlık geri alım yetkisi bulunmaktadır. Bu yetki, Firma’nın hisse senedi tabanlı ücretlendirme planları kapsamında yapılan ihraçları dengelemek için satın alınan hisse senetlerini içerir.

Aşığıdaki tablo, Firma’nın 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017’de sona eren yıllara ilişkin adi hisse senedi geri alımlarını belirtir. Bu yılların hiçbirinde geri alınmış hiçbir varant bulunmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Geri alınan toplam adi hisse senedi sayısı	213.0	181.5	166.6
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	\$24,121	\$19,983	\$15,410

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde adi hisse geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapar. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların “durdurulduğu zamanlarda”, hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağılı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Firmanın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, 30. sayfada yer alan Kısım II, Madde 5, tescil ettirenin adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması hakkındaki açıklamalara bakınız.

31 Aralık 2019 itibariyle, adi hisseler arasında yaklaşık 70,5 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, ücret, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı kapsamında ihraç edilmek üzere ayrıldı.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Not 23 – Hisse başı kazanç

Hisse başına temel kazanç ("EPS"), iki sınıf yöntemi kullanılarak hesaplanır. İki sınıflı yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilir. JPMorgan Chase, ağırlıklı olarak hepsi alıcılara hak kazanma dönemi boyunca Firma'nın adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisse bazlı ücret programları kapsamında RSU'lar verir. Bu hak kazanılmamış RSU'lar kaybedilemez temettüleri alma konusundaki ilgili haklarına dayanan katılımcı menkul kıymetlerin tanımını karşılamakta olup bu RSU'lar temel EPS hesabında ayrı bir menkul kıymet sınıfı olarak muamele edilir. Katılımcı menkul kıymetler seyreltilmiş EPS'nin hesaplanmasına artımlı paylar olarak dahil edilmezler; ilave bilgi için Not 9'a bakınız.

Seyreltilmiş EPS, dayanak adi hisselerin tesliminin bir koşulu olarak gelecek dönemdeki hizmeti gerekli kılan ikramiyeler dâhil olmak üzere koşula bağlı çıkarılabilecek hisse senetlerinin olası etkisini kapsamaktadır. Seyreltilmiş EPS, hem iki sınıflı hem de kasa senedi yöntemi uyarınca hesaplanır ve daha düşük olan seyreltici miktar rapor edilir. Aşağıda tabloda belirtilen dönemlerin her birisi için iki sınıf yöntemi altında hesaplanan seyreltilmiş EPS, daha seyreltici niteliktedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için adi öz sermaye ile temel ve seyreltilmiş EPS' için geçerli olan net gelirin hesabını sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, hisse başı tutarlar hariç)	2019	2018	2017
Hisse başına temel kazançlar			
Net gelir	\$ 36,431	\$ 32,474	\$ 24,441
Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri	1,587	1,551	1,663
Adi hisse senedine ait net gelir	34,844	30,923	22,778
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	202	214	211
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 34,642	\$ 30,709	\$ 22,567
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3,221.5	3,396.4	3,551.6
Hisse başı net gelir	\$ 10.75	\$ 9.04	\$ 6.35
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	\$ 34,642	\$ 30,709	\$ 22,567
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir			
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3,221.5	3,396.4	3,551.6
Artı: SAR'ler ile çalışan hisse senedi opsiyonlarının seyreltici etkisi, kazanılmamış PSU'lar ile temettü kazandırmayan RSU'lar ve varantlar	8.9	17.6	25.2
Tedavüldeki toplam ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisse senetleri	3,230.4	3,414.0	3,576.8
Hisse başı net gelir	\$ 10.72	\$ 9.00	\$ 6.31

Not 24 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

AOCI yatırım amaçlı menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlarda vergi sonrası değişimi, kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), rayiç değer korumalarının hariç bırakılan bileşenlerinin rayiç değerindeki değişiklikleri, nakit akışı riskten korunma faaliyetlerini ve Firma'nın gelire dayalı emeklilik, OPEB planı ile ilgili net zararı ve önceki hizmet maliyetini/(kredisini), Firma'nın kendi kredi riskindeki değişikliklerden kaynaklanan rayiç değer opsiyon seçimli yükümlülükleri içermektedir (DVA).

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon)	Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	Çevrim düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	Rayiç değer korumaları	Nakit akış riskinden korunma işlemleri	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)
31 Aralık 2016 itibariyle bakiye	\$ 1,524	\$ (164)	İlgisiz	\$ (100)	\$ (2,259)	\$ (176)	\$ (1,175)
Net değişim	640	(306)	İlgisiz	176	738	(192)	1,056
31 Aralık 2017 itibariyle bakiye	\$ 2,164	\$ (470)	\$-	\$ 76	\$ (1,521)	\$ (368)	\$ (119)
Muhasebe ilkelerindeki değişikliklerin kümülatif etkisi: ^(a)	896	(277)	(54)	16	(414)	(79)	88
Net değişim	(1,858)	20	(107)	(201)	(373)	1,043	(1,476)
31 Aralık 2018 itibariyle bakiye	\$ 1,202	\$ (727)	\$ (161)	\$ (109)	\$ (2,308)	\$ 596	\$ (1,507)
Net değişim	2,855	20	30	172	964	(965)	3,076
31 Aralık 2019 itibariyle bakiye	\$ 4,057	\$ (707)	\$ (131)	\$ 63	\$ (1,344)	\$ (369)	\$ 1,569

(a) 2018'in ilk çeyreğinde kabul edilen muhasebe standartlarının bir sonucu olarak AOCl'deki düzeltmeyi temsil eder. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, CI'nın bileşenlerindeki vergi öncesi ve vergi sonrası değişiklikleri sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019				2018			2017	
	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi Sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi Sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi Sonrası
Satışa hazır menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar):									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	\$ 4,025	\$ (974)	\$ 3,051	\$ (2,825)	\$ 665	\$ (2,160)	\$ 944	\$ (346)	\$ 598
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi ^(a)	(258)	62	(196)	395	(93)	302	66	(24)	42
Net değişim	3,767	(912)	2,855	(2,430)	572	(1,858)	1,010	(370)	640
Çevrim düzeltmeleri:^(b)									
Çevrim	(49)	33	(16)	(1,078)	156	(922)	1,313	(801)	512
Önlemler	46	(10)	36	1,236	(294)	942	(1,294)	476	(818)
Net değişim	(3)	23	20	158	(138)	20	19	(325)	(306)
Rayıç değer korumaları, net değişim^(c):	39	(9)	30	(140)	33	(107)	NA	NA	NA
Nakit akımı önlemleri:									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	122	(28)	94	(245)	58	(187)	147	(55)	92
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi ^(d)	103	(25)	78	(18)	4	(14)	134	(50)	84
Net değişim Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	225	(53)	172	(263)	62	(201)	281	(105)	176
Dönem boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredisi / (maliyeti)	(5)	1	(4)	(29)	7	(22)	-	-	-
Dönem içinde doğan net kazanç/(zarar)	1,005	(169)	836	(558)	102	(456)	802	(160)	642
Net gelire dahil yeniden sınıflandırma düzeltmeleri ^(e) :									
Net kaybın amortismanı	167	(36)	131	103	(24)	79	250	(90)	160
Önceki hizmet maliyeti / (kredisinin) amortismanı	3	(1)	2	(23)	6	(17)	(36)	13	(23)
Kısma (kazancı)/zararı	—	—	—	21	(5)	16	-	-	-
Mahsup (kazancı)/zararı	—	—	—	2	-	2	2	(1)	1
Döviz ve diğer	(13)	12	(1)	34	(9)	25	(54)	12	(42)
Net değişim	1,157	(193)	964	(450)	77	(373)	964	(226)	738
Rayıç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA, net değişim:	\$ (1,264)	\$ 299	\$ (965)	\$ 1,364	\$ (321)	\$ 1,043	\$ (303)	\$ 111	\$ (192)
Diğer kapsamlı gelir (zarar) toplamı	\$ 3,921	\$ (845)	\$ 3,076	\$ (1,761)	\$ 285	\$ (1,476)	\$ 1,971	\$ (915)	\$ 1,056

(a) Vergi öncesi tutar, Konsolide gelir tablolarında yatırım menkul kıymet kazançlarında/(zararlarında) rapor edilir.

(b) Çevrim düzeltmeleri üzerinden vergi öncesi gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ve ilgili korumaların yeniden sınıflandırmaları, konsolide gelir tablolarında diğer gelir/giderde rapor edilir. Firma, 31 Aralık 2019 tarihinde biten yılda, 7 milyon dolarlık net vergi öncesi kârları diğer gelir olarak, 1 milyon doları diğer gider olarak yeniden sınıflandırmıştır. Belirli tüzel kişilerin tasfiyesiyle ilgili bu tutarlar, net yatırım riskinden korunma zararları ile ilgili 18 milyon dolar ve kümülatif çevrim düzeltmelerine ilişkin 10 milyon dolardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl esnasında, Firma, belirli tüzel kişilerin tasfiyesiyle ilgili 168 milyon dolar net vergi öncesi zararı, net yatırım riskinden korunma zararları ile ilgili 17 milyon dolar ve kümülatif çevrim düzeltmelerine ilişkin 151 milyon doları yeniden sınıflandırmıştır. 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıl esnasında, Firma, tüzel kişiliğin tasfiyesiyle ilgili olarak 25 milyon dolarlık net vergi öncesi zarar, net yatırım riskinden korunma kazançlarıyla ilgili 50 milyon dolar ve kümülatif çevrim düzeltmelerine ilişkin 75 milyon doları yeniden sınıflandırmıştır.

(c) Koruma etkinliği değerlendirmesinden hariç tutulan ve diğer kapsamlı gelire kaydedilen çapraz kur esaslı spredlerdeki değişikliklere atfedilebilen çapraz kur swaplarının rayıç değerindeki değişiklikleri temsil eder. Çapraz döviz bazındaki spredlerin ilk maliyeti, çapraz döviz swaplarında faiz tahakkuku kapsamında kazanç olarak kaydedilir.

(d) Vergi öncesi tutarlar, ağırlıklı olarak, Konsolide gelir tablolarında faiz dışı gelir, net faiz geliri, tazminat giderinde kaydedilir.

(e) Vergi öncesi tutar, konsolide gelir tablolarında diğer giderde rapor edilir.

Not 25 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun bağılı şirketleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorgan Chase, Konsolide Mali Tablolarda kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergileri vermek için, varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem gelir vergilerinin, defter ve vergi açısından varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklara ait beklenen vergi sonuçlarını yansıtmaması gerektirir. Buna göre, her bir geçici fark için ertelenmiş vergi varlığı veya borcu, Firma'nın temel gelir ve giderinin gerçekleştiği sırada geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayanarak belirlenmektedir. JPMorgan Chase'in gelir vergilerine ilişkin gideri, bu giderin cari ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelenmiş vergi varlıklarının Firma'nın gerçekleşmesini beklediği tutara kadar düşürmek için bir değerlendirme karşılığı belirlenir.

Firma'nın faaliyetlerinin doğasından ve çok sayıda yargı bölgesinde faaliyet göstermek ve vergilendirilmekten dolayı ortaya çıkan doğal karmaşıklıklar nedeniyle, önemli muhakeme ve tahminlerin yapılması gerekmektedir. JPMorgan Chase'in ve Firma'nın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi bölgesi arasındaki vergi yükümlülükleri mutabakatı birkaç senedir sonuçlandırılmamaktadır. Bu nedenle, Firma'nın kesin vergiyle ilgili varlık ve borçları, rapor edilenlerden büyük ölçüde farklı çıkabilmektedir.

Geçerli vergi oranı ve gider

Aşağıdaki tabloda, geçerli yasal ABD federal vergi oranının yürürlükte olan vergi oranı ile mutabakatı sunulmuştur.

Geçerli vergi oranı

31 Aralıkta sona eren yıl,	2019	2018	2017
Kanuni ABD federal vergi oranı	21.0%	21.0%	35.0%
Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):			
Federal gelir vergisi indiriminden arı ABD eyalet ve yerel gelir vergileri	3.5	4.0	2.2
Vergiden muaf gelir	(1.4)	(1.5)	(3.3)
ABD dışı kazançlar	1.8	0.6	(3.1) ^(a)
İşletme vergi alacakları	(4.4)	(3.5)	(4.2)
Vergi denetimi çözümlenmeleri	(2.3)	(0.1)	(0.3)
TCJA'nın Etkisi	—	(0.7)	5.4
Diğer, net	—	0.5	0.2
Geçerli vergi oranı	18.2%	20.3%	31.9%

(a) Ağırlıklı olarak, 31 Aralık 2017 tarihine kadar süresiz yeniden yatırım yapıldığı varsayılan İngiliz şirketlerinin kazançlarını içerir.

TCJA'nın Etkisi

2018

Firma'nın etkin vergi oranı, TCJA sebebiyle, ABD federal yasal gelir vergisi oranındaki düşüş ve 2018'de kaydedilen 302 milyon ABD doları tutarındaki net vergi indirimi de dahil olmak üzere, belirli ertelenmiş vergilerin yeniden hesaplanmasına ilişkin tahminlerde meydana gelen değişiklikler ve ABD dışındaki kazançlar için ülkeye geri getirilen vergi nedeniyle 2018'de düşmüştür. Tahmindeki değişim SEC Personel Muhasebesi Bülteni 118 ("SAB 118") kaydedilmiş ve SAB 118 kapsamındaki muhasebe tamamlanmıştır.

2017

Firma'nın geçerli vergi oranı, TCJA'nın yürürlüğe girmesinin tahmini etkisini temsil eden 1,9 milyar dolarlık gelir vergisi gideri nedeniyle 2017 yılında artmıştır. 1,9 milyar dolarlık vergi gideri, Firma'nın havale edilmemiş ABD dışı kazançların geri dönüşü ve Firma'nın net ertelenmiş vergi borcunun yeniden değerlendirilmesinden elde edilen kazanç ile kısmen mahsuplaştırılan belirli vergiye dönük yatırımların değerindeki düzeltmelerden kaynaklanmaktadır.

Firma'nın havalesi yapılamayan ABD dışı kazançlarının iadesi, her bir kontrol edilen yabancı kuruluşun 1986 sonrası kazanç ve karına dayanmaktadır. Hesaplama, 3,7 milyar dolar tahmini gelir vergisi gideri ile sonuçlanmıştır. Ayrıca, gelir vergisinin muhasebeleştirilmesi, gelecekte ertelenmesi beklenen oranlara dayanarak belirli ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yeniden ölçülmesini gerektirmektedir. Firma, 2017'nin dördüncü çeyreğinde ertelenmiş vergi varlığını ve borç bakiyesini, yeni ABD federal gelir vergisi oranı %21 ve devlet ve yerel ertelenmiş gelir vergileriyle ilgili herhangi bir federal kazançta göre yeniden ölçmüştür. Yeniden ölçüm, tahmini gelir vergisi kazancının 2,1 milyar dolar olmasına neden olmuştur.

Ayrıca 2017 yılında, vergi odaklı yatırımlar için gelir vergisi giderine yönelik düzeltmeler yapılmıştır. Bu düzeltmeler, TCJA kapsamında federal gelir vergisi oranının düşmesinden kaynaklanan uygun fiyatlı konut orantılı amortismanındaki değişikliklerden kaynaklanmıştır. SAB 118 bu düzeltmeler için geçerli değildi.

Aşağıdaki tabloda, Konsolide gelir tablolarında yer alan gelir vergisi gideri/(kazancı) bileşenleri verilmiştir.

Gelir vergisi gideri/(kazancı)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	\$ 3,284	\$ 2,854	\$ 5,718
ABD dışı	2,103	2,077	2,400
ABD eyalet ve yerel	1,778	1,638	1,029
Toplam cari gelir vergisi gideri/(kazancı)	7,165	6,569	9,147
Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	709	1,359	2,174
ABD dışı	20	(93)	(144)
ABD eyalet ve yerel	220	455	282
Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri (indirimi)	949	1,721	2,312
Toplam gelir vergisi gideri	\$ 8,114	\$ 8,290	\$ 11,459

Toplam gelir vergisi giderine, vergi denetimi çözümlerinin bir sonucu olarak, 2019, 2018 ve 2017 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 1,1 milyar dolar, 54 milyon dolar ve 252 milyon dolar değerindeki vergi kazançları dâhildir.

Özkaynaklara kaydedilen kalemlerin vergi etkisi

Bir önceki tablo, özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belli kalemlerin vergi etkisini yansıtmamaktadır. Doğrudan özkaynaklara kaydedilmiş tüm kalemlerin vergi etkisi, özkaynaklarda 2019 yılında 862 milyon \$ azalmaya, 2018'de 172 milyon \$ artışa ve 2017 yılında 915 milyon \$ azalmaya neden olmuştur.

ABD dışı kazançların sonuçları

Aşağıdaki tablo gelir vergisi gideri öncesi A.B.D. ve A.B.D. dışı gelir bileşenlerini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
ABD	\$36,670	\$33,052	\$27,103
ABD dışı ^(a)	7,875	7,712	8,797
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	\$ 44,545	\$ 40,764	\$ 35,900

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

31 Aralık 2017 öncesinde, bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi verilmemiştir. Firma, TCJA'nın yürürlüğe girmesi ışığında ABD dışında mukim bağlı kuruluşların dağıtılmayan kazançları üzerindeki belirsiz süreli yeniden yatırım iddiasını artık sürdürmemektedir. ABD'de yerleşik olmayan iştiraklerin dağıtılmamış ve önceden verilmiş olmayan kazançları ile ilişkili ABD federal ve eyalet ve yerel gelir vergileri 31 Aralık 2017 itibariyle kaydedilmiş olan geri gönderme ücretine dahil edilmiştir. Firma, küresel maddi olmayan düşük vergi gelirine ilişkin oluşabilecek vergileri, verginin gerçekleştiği dönemde gelir vergisi gideri olarak muhasebeleştirir.

Ekonomik konut vergisi kredileri Firma 2019, 2018 ve 2017 yılları için gelir vergisi giderine ekonomik konut projeleriyle bağlantılı sırasıyla 1,5 milyar dolar, 1,5 milyar dolar ve 1,7 milyar dolarlık vergi kredisi ve diğer vergi kârlarını kaydetmiştir. Gelir vergisi giderinde rapor edilen bu tür yatırımların itfa tutarı sırasıyla 1,1 milyar dolar, 1,2 milyar dolar ve 1,7 milyar dolar olmuştur. Firma Konsolide bilançolarında diğer varlıklarda bildirilen bu yatırımların defter değeri 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihinde sırasıyla 8,6 milyar dolar ve 7,9 milyar dolardır. Firma Konsolide bilançolarında borçlu hesaplarda ve diğer borçlarda bildirilen bu yatırımlara ilişkin taahhütlerin tutarı, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihinde sırasıyla 2,8 milyar dolar ve 2,3 milyar dolardır.

Ertelemiş vergiler

Ertelemiş gelir vergisi gideri/(kazancı), finansal raporlama ve gelir vergisi beyannamesi amacıyla ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelemiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Aşağıdaki tabloda ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bölümleri yansıtılmıştır.

31 Aralık (milyon)	2019	2018
Ertelemiş vergi aktifleri		
Kredi zararları karşılığı	\$ 3,400	\$ 3,433
Personel sosyal hakları	1,039	1,129
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	2,767	2,701
ABD dışı faaliyetler	949	629
Vergi nitelikli ileri aktarımlar	605	163
Brüt ertelenmiş vergi varlıkları	8,760	8,055
Değerleme karşılığı	(557)	(89)
Değerleme karşılığı hariç ertelenmiş vergi varlıkları	\$ 8,203	\$ 7,966
Ertelemiş vergi yükümlülükleri		
Amortisman ve itfa payları	\$ 2,852	\$ 2,533
Mortgage servis hakları, korumalar hariç	2,354	2,586
Kira işlemleri	5,598	4,719
Diğer, net	4,683	3,713
Brüt ertelenmiş vergi borçları	15,487	13,551
Net ertelenmiş vergi (yükümlülükleri) / varlıkları	\$ (7,284)	\$ (5,585)

JPMorgan Chase, ABD ve ABD dışı NOL nakillerine, yabancı vergi kredisi ("FTC") nakillerine, eyalet ve yerel sermaye zararı nakillerine ilişkin olarak, 31 Aralık 2019'da 605 milyon dolar ertelenmiş vergi varlığı kaydetmiştir. 31 Aralık 2019 tarihinde, toplam ABD federal NOL nakilleri yaklaşık 1,0 milyar dolardı, ABD dışı NOL nakilleri 80 milyon dolardı, FTC nakilleri 329 milyon dolardı, eyalet ve yerel sermaye zararı nakilleri 1,1 milyar dolardı. Kullanılmazsa, ABD federal NOL nakillerinin bir kısmı, 2022 ila 2036 arasında sona erecekken, diğerleri sınırsız bir nakil süresine sahip olacaktır. Enzer şekilde, ABD dışındaki bazı NOL nakilleri, 2029 ve 2037 arasında sona erecekken, diğerleri sınırsız bir nakil süresine sahip olacaktır. FTC nakilleri 2029 yılında sona erecekken, eyalet ve yerel sermaye zararı nakilleri 2020 ile 2022 arasında sona erecektir.

31 Aralık 2019 itibarıyla değerlendirme karşılığı, eyalet ve yerel sermaye kaybı nakilleriyle, FTC nakilleri ve NOL nakilleri dahil, ABD Dışı ertelenmiş vergi varlıklarından kaynaklanmaktaydı.

Tahakkuk etmemiş vergi indirimleri

31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi kazançları, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 4,0 milyar dolar, 4,9 milyar dolar ve 4,7 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 2,8 milyar doları, 3,8 milyar doları ve 3,5 milyar doları tahakkuk ettiği takdirde yıllık geçerli vergi oranını azaltır. Tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının tutarına, Konsolide Gelir Tablolarına kaydedilmedikleri takdirde etkin vergi oranını etkilemeyen belirli kalemler dahildir. Bu tahakkuk etmemiş kalemler, belirli geçici farkların vergi etkisini, brüt eyalet ve yerel tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının brüt ABD federal gelir vergisi indirimleriyle ilgili kazançlar ile dengelenecek kısmını ve brüt ABD tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının, diğer yargı çevrelerinde dengelenecek kısmını içerir. JPMorgan Chase, aşağıdaki vergi incelemesi durumu tablosunda özetlendiği üzere şu anda başta Internal Revenue Service (Milli Gelirler İdaresi) olmak üzere birkaç vergi denetim merci tarafından denetimden geçirilmektedir. JPMorgan Chase şu anda birkaç vergi merci tarafından denetimden geçirilmekte olduğundan, gelecek 12 ayda bu incelemelerin çözümlenmesinin muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarının brüt bakiyesini yaklaşık 0,5 milyar dolar kadar arttırması veya düşürmesi mümkündür. Bir denetimin çözümlenmesinden sonra, muhasebeleştirilmemiş vergi kazancı ödeme veya gelir tablosu muhasebeleştirilmesinden kaynaklanır.

Aşağıdaki tablo tahakkuk etmemiş başlangıç ve bitiş vergi indirim tutarlarının mutabakatını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
1 Ocak itibarıyla bakiye	\$ 4,861	\$ 4,747	\$ 3,450
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	871	980	1,355
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	10	649	626
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı azalmalar	(706)	(1,249)	(350)
Vergi mercileriyle varılan nakit çözümlerle ilgili azalmalar	(1,012)	(266)	(334)
31 Aralık itibarıyla bakiye	\$ 4,024	\$ 4,861	\$ 4,747

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve cezaları 2019, 2018 ve 2017 yıllarında sırasıyla (52) milyon dolar, 192 milyon dolar ve 102 milyon dolardı.

31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, Firma'nın muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarına ek olarak, sırasıyla 817 milyon dolar ve 887 milyon dolarlık vergiyle ilgili faiz ve ceza tahakkuk ettirilmiştir.

Vergi inceleme durumu

JPMorgan Chase, İç Gelirler Servisi ve ABD dünyada ve ABD genelinde birçok eyalet ve yerel yargı çevresinde vergi mercileri tarafından sürekli denetime tabidir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 itibariyle JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli gelir vergisi incelemelerinin durumunu özetlemektedir.

	İncelemeye tabi dönemler	Durum
JPMorgan Chase - ABD	2011 - 2013	Saha incelemesi tamamlandı, JPMorgan Chase düzeltilmiş beyanname sunmak istemektedir
JPMorgan Chase - ABD	2014 - 2016	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase – New York Eyaleti	2012 - 2014	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - New York City	2012 - 2014	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - California	2011 - 2012	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase – İngiltere	2006 - 2017	Belirli seçilmiş kurumların işyeri denetimi

Not 26 - Kısıtlı nakit, diğer kısıtlı varlıklar ve şirketler arası fon transferleri

Kısıtlı nakit ve diğer kısıtlı varlıklar

Firma'nın kasa ve diğer varlıklarının belli bir kısmı para çekme veya kullanma ile sınırlıdır. Bu kısıtlamalar, Firma'nın bağlı ortaklıklarının belirli faaliyetlerine dayanan çeşitli düzenleyici merciler tarafından uygulanır.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın faaliyeti OCC tarafından denetime ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi'nin üyesidir ve geçerli limitler üzerinden, ABD'deki mevduatları FDIC tarafından sigortalanmıştır.

Merkez Bankası, mevduat kurumların, Merkez Bankası'nda nakit rezerv bulundurmalarını zorunlu kılar. Ortalama zorunlu karşılık bakiyesi, Firma'nın banka iştirakleri tarafından yatırılır. Ayrıca, Firma'nın ABD dışındaki bazı merkez bankalarında nakit rezervlerini koruması gerekmektedir.

Firma ayrıca diğer ABD ve ABD dışı düzenleyiciler tarafından oluşturulan kural ve düzenlemelere tabidir. İlgili yasal gerekliliklere uyulması kapsamında, Firmanın broker-dealer kurumları (başta ABD'deki J.P. Morgan Securities LLC ve ABD'deki J.P. Morgan Securities plc) nakit ve diğer varlıklar üzerindeki bazı kısıtlamalara tabidir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın kısıtlı nakit bileşenlerini sunmaktadır.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2019	2018
Nakit rezervleri - Federal Reserve Bankaları	\$ 26.6	\$ 22.1
Menkul kıymetlerin ve takası yapılan türev müşterilerinin yararına ayrılan ABD dışındaki merkez bankalarında bulunan ve diğer genel amaçlarla tutulan nakit rezervler.	16.0	14.6
	3.9	4.1
Toplam kısıtlı nakit^(a)	\$ 46.5	\$ 40.8

(a) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla sırasıyla 45,3 milyar dolar ve 39,6 milyar dolarlık mevduattan, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla Konsolide bilançolar üzerindeki 1,2 milyar dolarlık nakit ve banka alacaklarından oluşur.

31 Aralık, 2019 ve 2018 itibarıyla, Firma aşağıdaki kısıtlı nakit ve diğer kısıtlı varlıklara sahiptir:

- Sırasıyla 24,7 milyar dolar ve 20,6 milyar dolarlık, müşteri yararına takas kuruluşlarına rehin verilmiş nakit ve menkul kıymetler.
- Sırasıyla 8,8 milyar dolarlık ve 9,7 milyar dolarlık rayiç değerli menkul kıymetler de müşteri faaliyeti bakımından sınırlanmıştır.

Şirketler arası fon transferleri

ABD federal yasasında getirilen sınırlamalar, JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve bazı bağlı kuruluşlarının, belirli tutarlarda kredi temin edilmediği sürece bankacılık iştiraklerinden borç almasını yasaklar. Herhangi bir bankacılık bağlı kuruluşu tarafından Ana Şirkete veya herhangi bir belirli iştirake sunulan bu teminatlı krediler bu iştirakle yapılan diğer belirli işlemlerle birlikte (birlikte "teminatlı işlemler" olarak anılan) risk tabanlı sermaye yönergeleri tarafından belirlenen bankacılık bağlı kuruluşunun toplam sermayesinin %10'u ile sınırlıdır; herhangi bir bankacılık bağlı kuruluşu ile tüm iştirakleri arasındaki teminatlı işlemlerin toplam tutarı bankacılık bağlı kuruluşunu toplam sermayesinin %20'siyle sınırlıdır.

Ana Şirket iki ana iştiraki, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve bir ara holding şirketi olan JPMorgan Chase Holdings LLC'dir ("IHC"). IHC, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve iştirakleri dışında JPMorgan Chase'in hemen hemen tüm iştiraklerinin hisselerini elinde bulundurur. IHC ayrıca diğer varlıklara ve holding şirket sayesinde şirketler arası borca sahiptir. Ana Şirket, menkul kıymet ihraçlarından elde edilen net kazancın tamamını (birinci derece ve sermaye benzeri borç senetlerinin ihraçları ve imtiyazlı ve adi hisse senedi dahil olmak üzere) esas olarak IHC'ye katkıda bulunmakla yükümlüdür.

Ana Ortaklığın başlıca gelir kaynakları ve fonları, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin temettüleri ile IHC'nin sağladığı temettü ve kredilerdir. Yasalarla ve yönetmeliklerle getirilen temettü kısıtlamalarına ek olarak, Merkez Bankası, OCC ve FDIC, Mali Kuruluşlar Denetim Kanununa göre Ana Şirket ve banka veya banka holding şirketi niteliğindeki iştirakleri dahil olmak üzere, denetledikleri bankacılık kurumlarının temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlamaya yetkilidirler; şu kadar ki, bankacılık düzenleme kurumunun, bankacılık kuruluşunun mali durumu ışığında temettü ödemesinin güvensiz ve sağlıklı bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir. IHC'nin belli sermaye veya likidite "eşiklerinin" ihlal edilmesi halinde veya Ana Şirketin yönetimi veya Yönetim Kurulu tarafından başka limitler uygulanması durumunda, Ana Şirkete temettü ödemesi veya kredi kullandırması yasaktır.

1 Ocak 2020 itibarıyla Ana Şirketin bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda yaklaşık 9 milyar dolar temettü ödeyebilecek durumdadır. 2020 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

Konsolide mali tablo notları

Not 27 – Yasal sermaye

Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi için yeterli sermayeli standartları dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. OCC, Firma'nın JPMorgan Chase Bank, N.A dâhil Firma'nın IDI bağlı kuruluşları için benzer asgari sermaye gereklerini ve standartları belirler.

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve IDI bağlı kuruluşları dâhil büyük ve uluslararası faaliyetleri olan JPMorgan Chase Bank N.A. dâhil ABD banka holding şirketleri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartlarını belirler. RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım öngörülmektedir: standart yaklaşım ("Basel III Standart") ve gelişmiş yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"). 1 Ocak 2019 tarihinden geçerli olmak üzere, Firma ve JPMorgan Chase Bank N.A.'nın sermaye yeterliliği Standart veya Gelişmiş yaklaşımlarından daha düşük olanını temsil etmekte olan Basel III kapsamında tam aşamalı tedbirlere karşı değerlendirilmektedir. 2018 boyunca, gerekli sermaye ölçütleri geçici kurallara tâbi idi ve 31 Aralık 2018 itibariyle ölçütler tamamıyla aşamalı uygulama ve geçici esasta aynıydı.

Basel III kuralları uyarınca yasal sermayenin üç bileşeni aşağıda gösterilmiştir:

Toplam sermaye	Adi hisseli öz sermaye Aşağıdakilerle ilgili AOCI sermayesi dahil: • AFS borçlanma senetleri • Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	CET1 sermayesi	Ana sermaye
	Aşağıdakilerle ilişkin kesintiler çıkarılır: • Şerefiye • MSR'ler • NOL'den doğan ertelenmiş vergi varlıkları ve vergi nakilleri		
	• Süresiz imtiyazlı hisse senedi	Artı Ana sermaye	
	• Ek sermaye olarak nitelendirilen uzun vadeli borç • Yeterli Kredi zararları karşılığı	Ek sermaye	

Federal Reserve'ün risk tabanlı sermaye ve kaldıraç tabanlı kurallarına göre, JPMorgan Chase'in CET1, Ana Sermaye, Toplam, Ana Sermaye kaldıraç ve SLR'ye ilişkin asgari oranları sürdürmesi gerekir. Bu minimum gereklerin karşılanamaması Merkez Bankası'nın tedbir almasına neden olabilir. IDI iştirakleri, ilgili başlıca düzenleyici mercilerinin bu sermaye gereklerine tabidirler.

Aşağıdaki tablo, Firma ve IDI bağlı kuruluşlarının 31 Aralık 2019 itibariyle tabi oldukları minimum ve iyi sermayelendirilmiş oranları gösterir.

	Minimum sermaye oranları		Yeterli sermaye oranları	
	BHC ^{(a)(e)(f)}	IDI ^{(b)(e)(f)}	BHC ^(c)	IDI ^(d)
Sermaye rasyoları				
CET1	%10,5	%7,0	İLGİSİZ	%6,5
Ana Sermaye	12,0	8,5	6,0	8,0
Toplam	14,0	10,5	10,0	10,0
Ana sermaye kaldıraç	4,0	4,0	İLGİSİZ	5,0
SLR	5,0	6,0	İLGİSİZ	6,0

Not: Yukarıdaki tablo, Federal Reserve, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile IDI iştiraklerinin tabi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı gibidir.

(a) Basel III uyarınca Firma için geçerli asgari sermaye oranlarını temsil eder. CET1 asgari sermaye oranı Firma'nın %2,5 sermaye koruma tamponunu ve Yöntem 2 kapsamında hesaplanan %3,5 GSIB ücretini içerir.

(b) JPMorgan Chase'in IDI bağlı kuruluşlarına ilişkin gereksinimleri temsil eder. CET1 asgari sermaye oranı, IDI bağlı kuruluşları için geçerli %2,5'lik sermaye koruma tamponunu içermektedir. IDI iştirakleri, GSIB ek ücretine tabi değildir.

(c) Federal Reserve tarafından çıkarılan yönetmelikler uyarınca banka holding şirketlerine yönelik gereklilikleri temsil eder.

(d) FDIC Geliştirme Kanunu uyarınca çıkarılan yönetmeliklere istinaden IDI iştiraklerine ilişkin gerekleri temsil eder.

(e) 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren dönem için, Firma için geçerli olan CET1, Ana Sermaye, Toplam ve Ana Sermaye kaldıraç asgari sermaye oranları, %9,0, %10,5, %12,5 ve %4,0 ile Firma'nın IDI bağlı kuruluşları için geçerli CET1, Ana Sermaye, Toplam ve Ana sermaye kaldıraç asgari sermaye oranları, sırasıyla %6,375, %7,875, %9,875 ve %4,0'dır.

(f) BHC ve IDI için sırasıyla %3,0'lık minimum SLR gereksinimini ve %2,0 ve %3,0'lık ek kaldıraç tamponlarını temsil eder.

Aşağıdaki tablolar JPMorgan Chase ve JPMorgan Chase Bank, N.A. için gerek Basel III Standart gerekse de Basel III Gelişmiş Yaklaşımlarına yönelik risk bazlı ve kaldıraç bazlı sermaye ölçütlerini göstermektedir. 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, JPMorgan Chase ve JPMorgan Chase Bank, N.A. yeterli sermayeye sahipti ve her birinin tabi olduğu tüm sermaye gereklerini karşılıyorlardı.

31 Aralık 2019 (milyon, oranlar hariç)	Basel III Standart Kademeli Geçiş		Basel III Gelişmiş Kademeli Geçiş	
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.
Yasal sermaye				
CET1 sermayesi	\$ 187,753	\$ 206,848	\$ 187,753	\$ 206,848
Ana sermaye	214,432	206,851	214,432	206,851
Toplam sermaye	242,589	224,390	232,112	214,091
Aktifler				
Risk ağırlıklı	1,515,869	1,457,689	1,397,878	1,269,991
Düzeltilmiş ortalama ^(a)	2,730,239	2,353,432	2,730,239	2,353,432
Sermaye oranları^(b)				
CET1	12.4%	14.2%	13.4%	16.3%
Ana Sermaye	14.1	14.2	15.3	16.3
Toplam	16.0	15.4	16.6	16.9
Ana sermaye kaldıraç ^(c)	7.9	8.8	7.9	8.8
31 Aralık 2018 (milyon, oranlar hariç)	Basel III Standart Geçici		Basel III Gelişmiş Geçici	
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A. ^(d)	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A. ^(d)
Yasal sermaye				
CET1 sermayesi	\$ 183,474	\$ 211,671	\$ 183,474	\$ 211,671
Ana sermaye	209,093	211,671	209,093	211,671
Toplam sermaye	237,511	229,952	227,435	220,025
Aktifler				
Risk ağırlıklı	1,528,916	1,446,529	1,421,205	1,283,146
Düzeltilmiş ortalama ^(a)	2,589,887	2,250,480	2,589,887	2,250,480
Sermaye oranları^(b)				
CET1	12.0%	14.6%	12.9%	16.5%
Ana Sermaye	13.7	14.6	14.7	16.5
Toplam	15.5	15.9	16.0	17.1
Ana sermaye kaldıraç ^(c)	8.1	9.4	8.1	9.4

(a) Ana Sermaye kaldıraç oranı hesaplaması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklara, Ana Sermaye, büyük ölçüde şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan indirim tabii olan bilanço varlıkları için düzeltilen üç aylık ortalama varlıklar toplamı dâhildir.

(b) Her bir riske dayalı sermaye oranı için, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın sermaye yeterliliği Basel III yaklaşımları (Standart veya Gelişmiş Yaklaşımlar) ile hesaplanan iki orandan düşüğüne göre değerlendirilmektedir.

(c) Ana sermaye kaldıraç oranı riske dayalı bir sermaye ölçütü değildir.

(d) 18 Mayıs 2019'da Chase Bank USA, N.A. ile JPMorgan Chase Bank, N.A. JPMorgan Chase Bank, N.A. çatısı altında birleşmiştir. JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından bildirilen 31 Aralık 2018 tutarları, birleşmenin etkisini yansıtmaktadır.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
	Basel III Gelişmiş	1 Aşamalı Uygulama	Basel III Gelişmiş	Aşamalı Uygulama
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A. ^(a)
Toplam kaldıraç riski	3,423,431	\$ 3,044,509	\$ 3,269,988	\$ 2,915,541
SLR	6.3%	6.8%	6.4%	7.3%

(a) 18 Mayıs 2019'da Chase Bank USA, N.A. ile JPMorgan Chase Bank, N.A. JPMorgan Chase Bank, N.A. çatısı altında birleşmiştir. JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından bildirilen 31 Aralık 2018 tutarları, birleşmenin etkisini yansıtmaktadır.

Konsolide mali tablo notları

Not 28 - Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) sağlamaktadır. Bu finansal araçların sözleşme tutarı, müşteri taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve müşteri de sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmezse oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, yeniden finanse edilir, uzatılır, iptal edilir veya sona erer. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin beklenen kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir.

Toptan ve belirli perakende krediyle kredilendirme taahhütlerine özgü olası kredi zarar risklerini karşılamak için, kredilendirme ile ilgili taahhütler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık ayrılır. Kredilendirme ile ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garanti ve diğer taahhütlerle ilgili sözleşme bedelleri ve defter değerleri yer almaktadır. Kredi kartı ve konut kredisiyle ilişkili yükümlülüklerin aşağıdaki tablodaki tutarları, bu ürünler için ayrılan toplam kullanılabilir kredileri ifade etmektedir. Firma, bu ürünler için mevcut olan tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması deneyimini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu kredi kartı kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Ayrıca, Firma genelde borç alan 60 gün ya da daha fazla vadeyi geçirse kredi kartı kredilerini kapatmaktadır. Firma temel varlık değerinde azalmalar olduğunda veya kredi borçlusunun kredibilitesinde belirgin bir düşüş olduğunda konut HELOC'ler azaltabilir veya kapatabilir.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

	Sözleşme tutarı					Defter değeri ^(g)		
	2019					2018	2019	2018
31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	1 yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun ve 3 yıla kadar vadeli	3 yıldan uzun 5 yıla kadar vadeli	5 yıl sonra sona erer	Toplam	Toplam		
Kredilendirmeye ilgili								
Kredi kartı hariç tüketici:								
Konut rehni	\$ 680	\$ 1,187	\$ 2,548	\$ 16,704	\$ 21,119	\$ 20,901	\$ 12	\$ 12
Konut ipoteği ^(a)	9,086	—	—	12	9,098	5,481	—	—
Taşıt	8,296	600	197	195	9,288	8,011	2	2
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	9,994	646	105	1,162	11,907	11,673	19	19
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	28,056	2,433	2,850	18,073	51,412	46,066	33	33
Kredi kartı	650,720	—	—	—	650,720	605,379	—	—
Toplam tüketici^(b)	678,776	2,433	2,850	18,073	702,132	651,445	33	33
Toptan:								
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^(c)	58,645	129,414	168,400	10,791	367,250	351,490	938	852
Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar ^(c)	15,919	11,127	5,117	1,745	33,908	33,498	618	521
Diğer akreditifler ^(c)	2,734	183	40	—	2,957	2,825	4	3
Toptan toplamı^(b)	77,298	140,724	173,557	12,536	404,115	387,813	1,560	1,376
Kredilendirmeye ilgili toplam	\$ 756,074	\$ 143,157	\$ 176,407	\$ 30,609	\$ 1,106,247	\$ 1,039,258	\$ 1,593	\$ 1,409
Diğer garantiler ve taahhütler								
Menkul kıymet kredilendirme tazminat anlaşmaları ve garantileri ^(d)	\$ 204,827	\$—	\$—	\$—	\$ 204,827	\$ 186,077	\$—	\$—
Teminat olarak kabul edilebilen türev araçlar	1,403	144	11,299	40,243	53,089	55,271	159	367
Çözümlememiş geri satış ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmaları	117,203	748	—	—	117,951	102,008	—	—
Çözümlememiş repo ve menkul kıymet kredilendirme anlaşmaları	72,790	561	—	—	73,351	57,732	—	—
Kredi satış ve menkul kıymetleştirmeye ilgili tazminatlar:								
İpotek geri alım yükümlülüğü	NA	NA	NA	NA	NA	NA	59	89
Rüculu olarak satılan krediler	NA	NA	NA	NA	944	1,019	27	30
Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri ^(e)	206,432	—	—	—	206,432	58,960	—	—
Diğer garantiler ve taahhütler^(f)	2,684	841	293	3,399	7,217	8,183	(73)	(73)

(a) Muhabirlerden kredi satın almaya yönelik belirli taahhütleri içerir.

(b) Hemen hemen tüm diğer tüketici ve toptan kredileriyle ilgili taahhütler ABD’de bulunmaktadır.

(c) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 76 milyon dolar ve 282 milyon dolar, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 9,8 milyar dolar ve 10,4 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 546 milyon dolar ve 385 milyon dolar toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarı temsil etmektedir. Merkez Bankası’na yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(d) Menkul kıymet kredisi kefalet anlaşmalarıyla ilgili olarak Firma’nın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 216,2 milyar dolar ve 195,6 milyar dolardır. Teminat veren menkul kıymetler, esas olarak, nakit, G7 üyesi olan hükümetler ve ABD GSE ve devlet kurumları tarafından çıkarılan menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

(e) 31 Aralık 2019 ve 2018’de, desteklenen üye repo programı kapsamındaki Sabit Gelir Takas Kurumu’na yönelik garantileri ve Firma’nın belirli takas merkezlerindeki üyeliği ile ilgili taahhüt ve garantileri içerir.

(f) 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde, öncelikle türev işlemlerle korunan ve piyasa riski bazında yönetilen akreditifler ve kurumsal kredilendirmeye ilgili kısa vadeli taahhütleri içerir. Ek olarak, ağırlıklı olarak bazı vergi odaklı sermaye yatırımlarıyla ilgili kısa vadeli taahhütleri de içerir.

(g) Borç vermeye ilgili ürünler için, defter değeri borç vermeye ilgili taahhütler karşılığını ve garanti yükümlülüğünün rayiç değerini temsil eder; türevle alakalı ürünler için, defter değeri rayiç değeri temsil eder.

Konsolide mali tablo notları

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler genellikle işletme sermayesi ve genel kurumsal amaçlı taahhütlerden ve bu yükümlülüklerin yeni yatırımcılara yeniden pazarlanamaması halinde ticari senet kolaylıkları ve bono finansmanını desteklemeye yönelik kredi kullanımlarından ve takas kurumlarına yönelik taahhütlü likidite kredilerinden oluşur. Firma, aynı zamanda teminatlı akreditif dahil olmak üzere çeşitli şekillerde keşide edilebilecek çok amaçlı krediler kapsamında taahhütler ihraç etmektedir.

Teminatlar

US GAAP garantörün garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün rayiç değerine eşit miktardaki bir yükümlülüğü kabul etmesini öngörür. US GAAP, teminatı, garantörün aşağıdakilere bağlı olarak, garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir sözleşme olarak tanımlar: (a) temel varlık, borç ya da teminat alan tarafın özkaynak teminatındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü şahsın belirli bir anlaşmaya uymaması. Firma, aşağıdaki bilanço dışı düzenlemeleri, US GAAP kapsamında teminatlar olarak değerlendirir: Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar, menkul kıymet kredisi kefaletleri, belli varlık satın alma anlaşmaları; üçüncü şahıs akdi düzenlemeleri ve belli türev sözleşmeler kapsamındaki bazı tazminat anlaşmaları ve destekli üye repo programı kapsamındaki garantiler.

US GAAP'ta öngörüldüğü üzere, Firma, üstlenilen yükümlülüğün rayiç değerini (örneğin tahsil edilen karşılık tutarı, alacaklı primin net bugünkü değeri) başlangıç tarihinde kaydeder.

Belli tip garantilerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklerle kaydeder ve kasaya (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklara (alacaklı primler için) dengeleyici bir kayıt açar. Diğer varlıklara kaydedilen prim alacağına sözleşme uyarınca nakit tahsilat yapıldıkça azalır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir. Satış anlaşmalarında öngörülen tazminatlar için, satış hasılatının bir bölümü, garantiye tahsis edilerek, işlemde kaynaklanabilecek kazanç veya zararın düzeltilmesinde kullanılır. Bu tazminatlar için, Firma'nın riski azaldıkça başlangıç yükümlülüğü gelire amorti edilir (zaman içinde veya kefalet sona erdiğinde). Garanti veya kefalet düzenlenmesiyle birlikte ortaya çıkan her türlü potansiyel yükümlülük, olanaklı hale geldiğinde ve makul olarak tahmin edilebilir olduğunda tahakkuk ettirilir. Yükümlülüğün olası kısmı, tahmini tutar yükümlülüğün başlangıçta ölçülen defter değerinden düşük ise tahakkuk ettirilmez (amortisman düzeltilmesi). Garanti ve tazminatların akdi tutar ve defter değeri 273. sayfadaki tabloda yer almaktadır. Garantiler hakkında ek bilgi için aşağıya bakınız.

Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar

Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar, Firma tarafından bir mudi veya müşterinin, üçüncü bir kişiye karşı kıymetli evrak kredileri, tahvil finansmanları, iktisap finansmanları, ticari ve benzer işlemler gibi belli anlaşmalar kapsamındaki icraatını garanti etmek üzere düzenlenen koşullu borç verme taahhütleridir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla teminat akreditifi ve diğer mali teminat mektubu ile diğer akreditif düzenlemelerinin sözleşme tutarını ve defter değerini göstermektedir.

Teminat akreditifleri, diğer mali teminatlar ve diğer akreditifler

31 Aralık (milyon)	2019		2018	
	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler
Yatırım yapılabilir seviye ^(a)	\$ 26,647	\$ 2,136	\$ 26,420	\$ 2,079
Yatırım yapılabilir olmayan seviye ^(a)	7,261	821	7,078	746
Toplam sözleşme tutarı	\$ 33,908	\$ 2,957	\$ 33,498	\$ 2,825
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	\$ 216	\$ 4	\$ 167	\$ 3
Garanti yükümlülüğü	402	—	354	—
Toplam defter değeri	\$ 618	\$ 4	\$ 521	\$ 3
Teminatlı taahhütler	\$ 17,582	\$ 726	\$ 17,400	\$ 583

(a) Derecelendirme skalası, Firma'nın iç risk derecelendirmelerine dayanmaktadır. İç risk derecelendirmeleri hakkında ayrıntılı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Menkul kıymet ödünç verme kefaletleri

Firma'nın menkul kıymet kredi programı aracılığıyla, karşı tarafların menkul kıymetleri, emanet içeren veya içermeyen düzenlemeler aracılığıyla, üçüncü şahıslara borç verilebilir. Bu program dahilinde, Firma, kredi borçlusunun ödünç verilen menkul kıymetleri iade etmemesi halinde kredi vereni korumak üzere, kredilendirme sözleşmelerine tazminat hükmü koyar. Firma, bu kefalet anlaşmalarındaki borçları asgariye indirmek için borçludan ödünç verilmiş menkul kıymetlerin değerinin %100'ünü aşan piyasa değerine sahip nakit veya yüksek likiditeye sahip bir teminat alır. Teminatlaştırmamanın yeterli olması için, teminat günlük olarak piyasa fiyatına endekslenir. Eksiklik ortaya çıktığında borçludan ek teminat istenir ya da fazla teminat gösterme halinde, teminat borçlu verilebilir. Borçlu tarafından bir temerrüt ortaya çıktığında, Firma, piyasadan eşdeğer menkul kıymetler satın almak için ya da ödünç veren müşteriye veya karşı tarafa nakit karşılığını vermek için teminat kullanır.

Firma'nın elinde tuttuğu nakit teminat, tazmin edilen yeniden satış anlaşmalarında müşteri adına yatırıma dönüştürülebilirken, Firma bu anlaşmalar uyarınca müşteriye yatırılan ana para zararına karşı tazmin eder. Firma, bu anlaşmalardaki yükümlülüğünü asgariye indirmek için ana paranın %100'ünü aşan piyasa değerine sahip teminat alır.

Teminat olarak kabul edilebilen türev araçlar

Firma US GAAP kapsamındaki bir teminatın özelliklerini karşılayan belli türev sözleşmeleri düzenleyebilir. Bu sözleşmelere, opsiyon sahibinin yükümlülüğünü yerine getirmesiyle, gelecekte belirlenen bir tarihe kadar, belirlenen bir fiyat üzerinden, Firma'nın varlık satın almasını gerektiren üstlenilmiş satış opsiyonları dahildir. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya diğer ticari amaçlarla üstlenilmiş satış opsiyonu sözleşmelerine girebilir. Üstlenilmiş satış opsiyonlarının süreleri genelde beş yıl veya daha azdır.

Garanti sayılan türevler ayrıca, piyasa değerinin defter değerinden az olduğu ve belli başka şartların da yerine getirildiği durumlarda, Firma'nın bir karşı tarafın referans varlık portföyünün piyasa değeri ile defter değeri arasındaki farkı ödemesini gerektirecek, genelde "sabit değerli ürünler" olarak adlandırılan sabit değerli türevleri de içerir. Yatırımcıların korunmamış portföylerden daha az oynaklık ile yatırım getirileri elde etmelerini sağlamak için sabit değerli ürünler işlem görmektedir. Bu sözleşmeler tipik olarak daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya sözleşmede belli koşullar altında sözleşmeyi feshetme imkanı tanır.

Türev garantilerinin temsili değeri, genellikle Firma'nın maksimum riskini temsil eder. Bununla beraber, belli sabit değerli türevlere ilişkin risk sözleşme kapsamında temsili değerin oldukça altında bir yüzdeyle sınırlandırılmıştır.

Türev garantilerinin rayiç değerleri, Firma'nın görüşüne göre, Firma'dan sözleşme kapsamında bir performans beklenip beklenmeyeceği ihtimalini yansıtır. Firma, tazmin edici işlemlere girerek veya bu türev teminatlarıyla ilgili piyasa riskinden koruma sağlayan sözleşmelere girerek riski azaltmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibariyle garanti niteliğindeki türevlerin özeti verilmiştir.

(milyon)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Temsili tutarlar		
Türev teminatları	\$ 53,089	\$ 55,271
Akdi olarak sınırlı riske sahip sabit değerli sözleşmeler	28,877	28,637
Akdi olarak sınırlı riske sahip sabit değerli sözleşmelerin azami riski	2,967	2,963
Rayiç değer		
Türev borçları	159	367

Bir teminatın özelliklerini karşılayan türev teminatına ek olarak, Firma, kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 5'e bakınız.

Çözülenmemiş menkul kıymet finansman anlaşmaları

İşin normal seyri sırasında, Firma yeniden satış ve menkul kıymet ödün alma anlaşmaları yapar. Takas tarihinde, bu taahhütler Firma'nın karşı tarafa nakit vermesi ve menkul kıymet teminatı almasına neden olur. Firma ayrıca repo işlemleri ve menkul kıymet borç verme anlaşmaları yapar. Takas tarihinde, bu taahhütler Firma'nın karşı taraftan nakit alması ve menkul kıymet teminatı vermesine neden olur. Bu anlaşmalar ileri bir tarihte takas edilir. Bu anlaşmalar genellikle türev tanımına girmezler ve bu nedenle takas tarihine kadar Konsolide Bilançolara kaydedilmezler. Bu anlaşmalarda ağırlıklı olarak düzenli yoldan ödeme şartları vardır. Menkul kıymet finansman anlaşmaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Not 11'e bakınız.

Kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeye ilgili kefaletler

İpotek geri alım yükümlülüğü Firma'nın ABD GSE'leri ile ipotek kredisini satışı ve menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak, Firma satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur ve bu beyan ve garantilerin Firma tarafından ihlali durumunda Firma'nın ipotek kredilerini geri alması ve/veya kredi alıcısını tazmin etmesi istenebilir. Ayrıca, Firma'nın menkul kıymetleştirilmeleri ağırlıklı olarak rücusuz olmakla birlikte, Firma, ipotek kredisini sahibiyile kredi riskini paylaşmayı kabul ettiği bazı sınırlı durumlarda, rüculu hizmet de sunmaktadır. Gelen geri alım talepleri Firmanın üçüncü şahıslardan satın aldığı devam eden kredilerle ilgili olduğu takdirde, Firma, tipik olarak, üçüncü şahıstan ilgili geri alım zararlarının tahsili yoluna gitme hakkına sahip olacaktır. Genel olarak, Firma'nın bu beyanat ve garanti ihlalleri kapsamında yapması beklenen gelecekteki ödemelerin maksimum tutarı, (menkul kıymetleştirmeye ilgili SPE'ler dahil) alıcılara satılan ve sorunlu sayılan kredilerin ödenmemiş ana para tutarına, ayrıca belirli tutarlarda, ek olarak, bu tür kredilerin tahakkuk etmiş faizine ve diğer giderlerine eşit olacaktır.

Konsolide mali tablo notları

Özel menkul kıymetleştirmeler

Özel menkul kıymetleştirmelerin tamamı ile ilgili geri alım taleplerine ait yükümlülük, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir.

Davalarla ilgili ek bilgi için Not 30'a bakınız.

Rüculu olarak satılan krediler

Firma, ipotekler ve belli ticari kredi ürünleri için rüculu ve rücusuz olarak tahsilat sağlar. Rücusuz tahsilatta, Firma'nın anapara kredi riski, geçici fon tahsilat avanslarının maliyetidir (yani normal tahsilat avansları). Rüculu tahsilatta, tahsilatçı, kredi riskini, Fannie Mae veya Freddie Mac gibi ipotek kredisi sahipleriyle ya da özel yatırımcı, sigortacı veya garantörle paylaşmayı kabul eder. Rüculu tahsilattaki zararlar, temerrütlü kredinin temelindeki mülkün icra yoluyla satışından elde edilen gelirin ödenmemiş anapara bakiyesi, kredinin tahakkuk etmiş faizi, temel mülkü tutma ve elden çıkarma maliyetinin toplamından düşük olduğunda ortaya çıkar. Firma'nın menkul kıymetleştirmeleri esas olarak rücusuzdur ve bu nedenle, gelecek kredi zararlarının riski, tröst tarafından ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetlerin alıcısına aktarılır. 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla, rüculu olarak satılmış ödenmemiş ana para bakiyesi toplamda sırasıyla 944 milyon dolar ve 1,0 milyar dolardı. Firma'nın rücu yükümlülükleri kapsamında yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle Firma'nın Konsolide bilançoda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerde kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla sırasıyla 27 milyon dolar ve 30 milyon dolardı.

Diğer bilanço dışı düzenlemeler

Tazminat anlaşmaları - genel: ABD dışındaki yatırımcılara menkul kıymet ihracıyla bağlantılı olarak, Firma, menkul kıymet sahiplerine, vergi kanunundaki değişikliğe bağlı olarak, menkul kıymetlere yapılan ödemelerde belirli türde stopaj vergileri uygulandığı takdirde, ek tutarlar ödemeyi kabul edebilir. Menkul kıymetlerin şartları ayrıca, söz konusu ek tutarların ödenmesi durumunda Firma'ya menkul kıymetleri itfa hakkı verebilir. Firma, ayrıca, müşterilere yazılım lisansı verilmesi ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir işletme ya da varlığı üçüncü bir şahısa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılım lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, vergi kanununda ileride yapılacak değişikliklerin ve Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Üye işyeri ters ibrazları

Ödeme ağlarının kuralları uyarınca Firma, üye işyeri edinme kuruluşu olarak, üye işyerine ters ibraz yapılmasına neden olan itiraza konu işlenmiş kredi ve banka kartı işlemlerine ilişkin koşula bağlı yükümlülüğe sahiptir. Eğer bir ihtilaf kart hamilinin lehine çözümlerse, Üye İşyeri Hizmetleri (kart hamilinin kartı düzenleyen bankası aracılığıyla) tutarı kart hamiline alacak kaydedecek veya iade edecektir ve işlemi üye işyerine geri fatura edecektir. Eğer Üye İşyeri Hizmetleri bu tutarı üye işyerinden tahsil edemezse, kart hamiline alacak kaydedilen veya iade edilen tutarı Üye İşyeri Hizmetleri karşılayacaktır. Üye İşyeri Hizmetleri gelecek ödemeleri ayırarak, nakit rezerv hesapları tutarak ya da başka teminatlar alarak bu riski hafifletmektedir. Ayrıca, Üye İşyeri Hizmetleri ters ibrazlarla ilişkili olarak ödemeyi kapsayan bir değerlendirme karşılığı veya performans riskini Firma'ya tahakkuk ettirir.

Üye İşyeri Hizmetleri, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin olarak sırasıyla toplamda 1.511,5 milyar \$, 1.366,1 milyar \$ ve 1.191,7 milyar \$'lık toplam hacmi işlerken üye işyeri ters ibrazlarından kaynaklanan ilişkili zararlar önemli değildi.

Takas Hizmetleri - Müşteri Kredi Riski

Firma, vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi ETD'ler ve OTC takaslı türev kontratları için ve CCP'ler ile menkul kıymet alım ve satım ve türev kontratları yapan müşteriler için takas hizmetleri verir. Bir takas üyesi olarak, Firma, müşterilerinin performansının arkasında durur, nakit ve menkul kıymet teminatı (marj) ve müşterilerden veya müşterilere her türlü takas tutarını toplar ve bunları ilgili CCP veya müşteriye kısmen veya tamamen iletir. İki çeşit marj vardır: Değişiklik marjı, müşterinin türev sözleşmelerinin değerine dayanarak günlük olarak verilir ve ilk marj, türev kontratın başlangıcında ve genellikle kontrata ilişkin değişiklik marjında potansiyel değişikliklere dayanarak verilir.

Bir takas üyesi olarak, Firma müşterilerinin ihmal riskine maruzdur, fakat CCP'lerin performansı ile ilgili olarak müşterilerine karşı sorumlu değildir. Mümkün olan yerlerde, Firma, işlemlerin başında ve süresi boyunca uygun marj tutarlarını tahsil ederek müşteriye ilişkin riski hafifletmeye çalışır. Firma, müşterilerin takas anlaşmasındaki yükümlülüklerine uymamaları halinde, takas hizmetlerinin verilmesini durdurabilir. Bir müşterinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde, Firma, müşterinin pozisyonlarını kapatır ve mevcut marjı kullanır. CCP, bütün olarak kendisi için tuttuğu marjı, takas üyesi olarak Firma'nın ödemesi gereken eksikler için kullanır.

Firma, müşterinin kusur riskine açıklığını, müşterilerden teminat alacaklarını ve CCP'lere teminat borçlarının tahakkuk ettirilmesi ile yansıtır, ancak müşterilerin temel menkul kıymetleri veya türev sözleşmeleri Konsolide Mali Tablolara yansıtılmaz.

Firma'nın takas üyesi olarak maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, müşterilerin gelecekte yapabilecekleri işlemlerin bir değerlendirmesini gerektirir. Bununla beraber, geçmiş deneyime ve Firma'nın sahip olduğu risk hafifletme yöntemlerine dayanarak, yönetim, Firma'nın bu düzenlemeler altında herhangi önemli bir ödeme yapmak zorunda olmayacağına ve zarar riskinin uzak olduğuna inanmaktadır.

Firma'nın kendi hesabına yürüttüğü ve Konsolide Mali Tablolara kaydettiği türevler hakkında bilgi için Not 5'e bakınız.

Borsa ve Takas Merkezi Üyeliği

Firma, hem ABD 'de hem de diğer ülkelerde birtakım menkul kıymet ve türev borsası ile takas kuruluşlarının üyesi olup üyelerine takas hizmeti vermektedir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firma'nın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların hissesi nispetinde ödenmesini gerektirmektedir. Bu yükümlülükler organizasyonlara göre değişmektedir. Bu yükümlülükler, Firma'nın takas merkezi veya borsanın bir üyenin temerrüdü durumunda oluşacak zararları karşılamak için hazır bulundurduğu kaynaklar kapsamında garanti fonuna ödediği katkı miktarıyla (veya bu miktarın katları) sınırlı olabilir. Alternatif olarak, bu yükümlülükler garanti fonunu uyguladıktan sonra kalan zararların orantılı payını içerebilir. Ayrıca, belirli takas merkezleri, bir üye olarak Firma'nın, başka bir üyenin temerrüdüyle ilgisiz ve bağımsız olarak, takas merkezinin garanti fonu katkı yatırımından kaynaklanabilecek zararlarını orantılı olarak paylaşmasını isterler. Bu tür zararların, ancak takas merkezi veya borsanın ilk önce zararları karşılamaya yönelik kaynaklarını aşması halinde, ödenmeleri gerekecektir. Belirli durumlarda, Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum olası riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, Firmaya zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir. Firmanın mümkün olan maksimum maruziyetinin tahmin edilebildiği hallerde, tutar, 273. sayfadaki tabloda Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri satırında açıklanmıştır.

Destekli üye repo programı Firma, 2018'de destekli üye repo programına başlamıştır. Bu programa göre Firma, Sabit Gelir Takas Kurumu ("FICC") adına Sabit Menkul Kıymetler Bölümü ("FICC") aracılığıyla, FICC kurallarına göre destek olunan müşteriler adına, gecelik satış ve geri alım anlaşmaları yapmak için sponsor üye olarak görev yapar. Firma ayrıca, FICC'ye, desteklediği üye müşterilerinin FICC kuralları uyarınca kendi yükümlülüklerini derhal ve eksiksiz ödemelerini ve yükümlülüklerini yerine getirmelerini garanti eder. Firma, müşterilerin takas merkezine yatırdığı teminatın nakit veya yüksek kaliteli teminatlarından bir teminat hissesi faizi olarak, bu gecelik garantiler kapsamındaki yükümlülüğünü en aza indirger, dolayısıyla Firmanın zarar ihtimalinin uzak olmasını bekler. Firma'nın mümkün olan maksimum maruziyeti, ilgili teminat dikkate alınmaksızın, 273. sayfadaki Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri satırına dahil edilir. Yeniden satış anlaşmaları ve geri alım anlaşmaları kapsamında rehin verilen teminat türleri hakkında kredi riski azaltma uygulamalarına ilişkin ek bilgi için Not 11'e bakınız.

Bağlı ortaklıkların teminatları

Normal iş faaliyeti esnasında, Ana Şirket, karşı taraflara, Firma'nın karşı taraflarla yapacağı sözleşmeler bazında belirli işlemlere ve iştiraklerinin diğer yükümlülüklerine ilişkin teminatlar verebilir. İştiraklerin yükümlülükleri, Firma'nın Konsolide Bilançolarına dahil edilir veya bilanço dışı taahhütler olarak yansıtılır; bu nedenle Ana Şirket, bu teminatlar için ayrı bir yükümlülük tahakkuk ettirmemiştir. Firma, herhangi bir olay vukuunun bu teminatlar kapsamında Ana Şirket tarafından ödeme yapılmasını gerektirme ihtimalinin düşük olduğuna inanmaktadır.

Ana Şirket,% 100 oranında sahip olduğu bir finans iştiraki olan JPMorgan Chase Financial Company LLC ("JPMFC") dahil olmak üzere, iştiraklerinin uzun vadeli borçlarını ve yapılandırılmış senetlerini garanti etmiştir. JPMFC tarafından ihraç edilen tüm menkul kıymetler, Ana Şirket tarafından tamamen ve koşulsuz olarak garanti edilir. Firma'nın teminatsız ve ikinci derece borçluluğu ile aynı sıralanan bu teminatlar, bu Notun 273. sayfasındaki tabloya dahil edilmemiştir. Ek bilgi için Not 20'ye bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Not 29 – Rehinli varlıklar ve teminat

Rehinli varlıklar

Firma, Federal Reserve bankaları, diğer çeşitli merkez bankaları ve FHLB'ler ile, reeskont pencerelerinde potansiyel borçlanma kapasitesini korumak için sahip olduğu finansal varlıkları rehin verir. Ayrıca Firma varlıkları, geri alım ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmalarının teminatlandırılması, açığa satışların kapatılması ve türev sözleşmelerin ve mevduatların teminatlandırılması dahil olmak üzere başka amaçlar için rehin vermektedir. Bu rehinli varlıkların bir kısmı, teminatlı taraflarca satılabilir veya tekrar satılabilir veya başka şekilde kullanılabilir ve Konsolide bilançolarda rehin verilen varlıklar olarak parantez içinde tanımlanır.

Aşağıdaki tablo Firma'nın rehinli varlıklarını göstermektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2019	2018
Teminat verilen taraflarca satılabilecek veya yeniden rehin verilebilecek veya başka şekilde kullanılabilir varlıklar	\$ 125.2	\$ 104.0
Teminat verilen taraflarca satılması, yeniden rehin verilmesi veya başka şekilde kullanılması mümkün olmayan varlıklar	80.2	83.7
Federal Reserve bankalarına ve FHLB'lere rehin verilmiş varlıklar	478.9	475.3
Rehin verilen varlıklar toplamı	\$ 684.3	\$ 663.0

Toplam rehinli varlıklar, konsolide VIE'lerin varlıklarını içermez ve bu varlıklar, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Konsolide VIE'lerin varlıkları ve yükümlülükleri ile ilgili daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız. Firma'nın menkul kıymet finansman faaliyetleri hakkında ek bilgi için Not 11'e bakınız. Firma'nın uzun vadeli borcu hakkında ek bilgi için Not 20'ye bakınız. Firma'nın rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2019	2018
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	\$ 35.9	\$ 59.5
Krediler	460.4	440.1
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	188.0	163.4
Rehin verilen varlıklar toplamı	\$ 684.3	\$ 663.0

Teminat:

Firma, satma veya yeniden satma, teslim etme veya başka bir şekilde kullanma iznine sahip olduğu mali varlıkları teminat olarak kabul eder. Bu teminat, genel olarak yeniden satış ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmaları, düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amacıyla elde tutulan müşteri alacakları ve türev sözleşmeleri kapsamında elde edilmiştir. Teminat geri alım ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmalarının teminatlandırılması, açığa satışların kapatılması ve türev sözleşmelerin ve mevduatların teminatlandırılması için kullanılmaktadır.

Aşağıdaki tablo kabul edilen teminatın rayiç değerini göstermektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2019	2018
Satılmasına, rehin verilmesine, teslim edilmesine veya başka bir şekilde kullanılmasına izin verilen teminatlar	\$ 1,282.5	\$ 1,245.3
Satılan, rehin verilen, teslim edilen veya başka bir şekilde kullanılan teminatlar	1,000.5	998.3

Not 30 – Davalar

Beklenmedik Olaylar

31 Aralık 2019 itibarıyla Firma ve iştirakleri, denetimsel/resmi soruşturmalar ile özel, hukuki davaları içeren çok sayıda hukuki işlemlerde davalı, potansiyel davalı veya muhatap olarak yer almaktadırlar. Davalar, tek bir davacının bulunduğu bireysel davalardan, potansiyel olarak milyonlarca grup üyesinin bulunduğu grup davalara kadar çeşitlilik göstermektedir. Soruşturmalar, gerek devlet kurumlarının gerek özdenetim kuruluşlarının yürüttükleri resmi ve gayri resmi soruşturmaları içermektedir. Bu hukuki işlemler, farklı yargılama, tahkim veya soruşturma aşamalarında olup, Firma'nın her bir işkolunu ve birkaç coğrafyasını ve geniş bir iddia yelpazesini içermektedir (genel hukuk haksız fiil ve sözleşme davaları ve yasal tekelle mücadele, menkul kıymet ve tüketici koruma davaları) ve bunlardan bazıları yeni hukuki kuramlara dayanmaktadır.

Firma, kanuni takibatlar için, ayrılan karşılığın üzerinde olası zararların toplamının 31 Aralık 2019 itibarıyla 0 ila yaklaşık 1,3 milyar dolar arasında olabileceğini tahmin etmektedir. Bu tahmini toplam makul olası zarar, o tarihte eldeki bilgilere göre, Firma'nın böyle bir tahmin yapılabilecek davalardan kaynaklanabilecek zarara ilişkin en iyi tahminini dikkate alarak belirlenmiştir. Bazı konularda, söz konusu tarih itibarıyla, Firma, tahminin hemen yapılamayacağını düşünmektedir. Buna göre, Firma'nın makul olası zararların toplam aralığının tahmini, aşağıdakiler dikkate alınarak, ciddi muhakeme gerektirir:

- bir çoğunun başlangıç aşamasında olması da dahil olmak üzere, işlemlerin sayısı, çeşidi ve farklı aşamaları,
- birçok söz konusu işlemlerde, aralarında Firma da olmak üzere, sorumluluk payı (varsa) henüz tespit edilmemiş birden fazla davalının olması,
- birçok işlemlerde, sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi henüz çözümlenmemiş çok sayıda husus bulunması ve
- Firma'nın mahkeme veya diğer hakem tarafından verilecek karar ilişkin ya da karşı tarafların ya da yasal mercilerin davranışları veya saikleri hakkında varsayımlarda bulunması ve bu varsayımların yanlış çıkması hali de dahil olmak üzere, söz konusu işlemlerin potansiyel sonuçları hakkında hüküm süren belirsizlik.

Ek olarak, belirli bir işlemin sonucu, Firma'nın çok uzak ihtimal olduğu düşüncesiyle tahmininde dikkate almadığı bir sonuç ortaya çıkarılabilir. Buna göre, Firma'nın makul olası zararların toplam aralığının tahmini zaman zaman değişecektir ve gerçekleşen zararlarda büyük farklar olabilir.

Aşağıda firmanın önemli kanuni takibatlarına yer verilmiştir.

Federal Nijer Cumhuriyeti Davası.

JPMorgan Chase Bank, N.A. Nijerya Federal Hükümeti ("FGN") ile iki büyük uluslararası şirket için bir emanet ve depo hesabı işletmekteydi. Bu hesapta, bir petrol sahasına ilişkin haklar konusunda müşteriler arasında yaşanan ihtilafı bağlantılı olarak yaklaşık 1,1 milyar dolarlık bir tutar tutulmaktaydı. İhtilafın çözülmesinin ardından, JPMorgan Chase Bank, N.A. müşterilerden aldığı talimatlara göre 2011 ve 2013 yıllarında paraları ödemiştir. Kasım 2017'de, Federal Nijerya Cumhuriyeti ("FRN") İngiliz Yüksek Mahkemesi'nde hesaplardan yapılan yaklaşık 875 milyon dolarlık ödeme için bir dava açmıştır. FGN ile aynı kuruluş olduğunu iddia eden FRN JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın dahil olmadığı karmaşık bir dolandırıcılığın bir parçası olarak ödeme talimatlarının verilmiş olduğunu, ancak JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın ödemelerin dolandırıcılığa konu olabileceği konusunda uyarıldığı veya uyarılmış olması gerektiğini iddia etmektedir. JPMorgan Chase Bank, N.A. duruşmasız yargılama talebinde bulunmuş ancak talep kabul edilmemiştir. Dava devam etmekte olup belirlenmiş bir duruşma tarihi bulunmamaktadır.

Döviz Soruşturmaları ve Davaları.

Firma daha önce döviz ("FX") satışı ve alım-satım faaliyetleri ile bu faaliyetlere dair kontrollere ilişkin belirli kamu kurumları ile uzlaşmaya varıldığını bildirmişti. Dövizle ilişkin soruşturmalar ve rekabet kurumları dahil kamu kurumları tarafından yürütülen soruşturmalar devam etmektedir ve Firma bu hususların çözümünde işbirliği yapmaktadır. Mayıs 2015'te, Firma, federal tekelcilikle mücadele yasasının tek bir ihlaline ilişkin suçlu bulunmuştur. Ocak 2017'de, Firma daha sonra verilen hükümlerle Ocak 2020'de sona ermek üzere, bir gözetim süresiyle cezalandırılmıştır. Gözetim süresi bitmiş olup Firma gözetim süresi boyunca faal kalmıştır. Çalışma Bakanlığı, Firma'ya, beş yıl süreli bir diskalifikasyon muafiyetini sağlamış olup, Ocak 2023'e kadar, Firma ve iştirakleri, Personel Emeklilik Geliri Güvence Kanunu ("ERISA") uyarınca Nitelikli Profesyonel Varlık Yöneticisi muafiyetinden faydalanmaya devam edecektir. Firma'nın, on yıllık diskalifiye süresinin geri kalanını da kapsayacak şekilde muafiyetin devamı için, bu süre içerisinde yeniden başvuruda bulunması gerekecektir. Ayrıca, Firma Avrupa Komisyonu ile İsviçre Rekabet Komisyonu tarafından açılmış olan, sırasıyla Mayıs 2019 ve Haziran 2019'da duyurulan FX bağlantılı soruşturmalarda uzlaşmaya gidilmesi ile bağlantılı olarak yaklaşık \$265 milyon dolar toplam tutarında ceza ödemiştir. Ayrı olarak, Şubat 2017'de Güney Afrika Rekabet Komisyonu, Firma ve diğer bankalarla ilgili döviz soruşturmasını, konuyla ilgili hukuki işlemler yürüten Güney Afrika Rekabet Mahkemesi'ne havale etmiştir.

Konsolide mali tablo notları

Ağustos 2018'de, ABD Güney New York Bölgesi, Bölge Mahkemesi, döviz kurlarında manipülasyon amaçlı komplo düzenlendiği iddiasıyla federal tekelcilikle mücadele yasalarının ihlal edildiğini iddia eden ve FX vadeli işlemleri ile vadeli işlem opsiyonlarında işlem yapan kişiler adına tazminat talep eden ABD merkezli davacılar tarafından bir grup davasında Firma'nın uzlaşmasını kesin olarak onayladı. Çözüm grubunun bazı üyeleri Mahkeme'den gruptan çıkarılması talebinde bulunmuş ve bazıları ise 2018'de Firma ve birtakım diğer döviz aracıları aleyhinde bir dava dilekçesi sunmuşlardır. Bu davaların bazıları henüz karara bağlanmamıştır. Ayrıca, Firma ile bir dizi diğer yabancı borsa dealer'ı aleyhine şüphelenilmiş olduğu iddia edilen kurlardan döviz alan bazı tüketiciler ile FX araçlarının sözde dolaylı alıcıları adına mefruz toplu davalar açılmıştır; bu davalar Bölge Mahkemesi'nde halen görülmektedir. Ayrıca, iddia edilen benzeri temel eylemlere dayanan bazı FX ile ilişkili münferit ve mefruz grup davaları ABD dışındaki Birleşik Krallık, İsrail ve Avustralya gibi ülkelerde açılmıştır.

Mübadele Davası.

VISA ve MasterCard ile bazı bankaların, kredi ve banka kartı mübadele ücretlerinin fiyatını belirlemek üzere anlaşmalarını, tekelcilik karşıtı yasalara aykırı kurallar getirdiklerine dair iddialarla üye işyeri grupları ve perakende dernekleri tarafından bir dizi grup davası dilekçesi verilmiştir. 2012 yılında taraflar başlangıçta, nakit ödemeye, kredi kartı değişiminin geçici olarak azaltılması ve belirli kredi kartı ağ kurallarında değişiklik yapılmasını öngören çözüm üzerinde anlaşmaya varmışlardı. 2017 yılında, temyizde o anlaşmanın onayı iptal edilmiş ve temyiz kararı doğrultusunda diğer işlemler için dava Bölge Mahkemesine gönderilmiştir.

Orijinal grup davası, biri, esas olarak parasal tazminat istenen, diğeri de esasen ihtiyati tedbir istenen iki ayrı davaya ayrılmıştır. Eylül 2018'de, parasal yardım talebiyle açılan grup davasının tarafları, önceki uzlaşma anlaşmasını değiştiren ve geçersiz kılan bir anlaşmayı imzaladılar. Bu mutabakat uyarınca davalılar, ilk mutabakattan daha önce emanete alınan yaklaşık 5,3 milyar ABD Doları'na 900 milyon dolar ek katkı yapmışlardır. Aralık 2019'da Bölge Mahkemesi tarafından tadil edilen anlaşma onaylanmıştır. Belirli üye işyerleri Bölge Mahkemesi'nin onay kararını temyize götürmüştür. Tadil edilen grup anlaşmasından çıkan üye işyerlerinin yüzdesine göre, 700 milyon dolar uzlaşma anlaşmasına göre uzlaşma emanet hesabından davalılara iade edilmiştir. Öncelikle ihtiyati tedbir almak istenen bir grup davası ayrı olarak devam ediyor.

Bazı üye işyerleri, Visa ve Mastercard aleyhinde ve ayrıca Firma ve diğer bankalar aleyhinde benzer taleplerle bireysel davalar açmış olmakla birlikte, söz konusu davalar devam etmektedir.

LIBOR ve Diğer Referans Oran Soruşturmaları ve Davaları.

JPMorgan Chase, ağırlıklı olarak çeşitli para birimlerine ilişkin İngiliz Bankacılar Birliği'nin Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR") ile Avrupa Bankacılık Federasyonu'nun Euro Bankalar Arası Faiz Oranı ("EURIBOR") konusyla ilişkili dünya genelinde çeşitli resmi kurum ve kuruluşlardan gelen soruları yanıtlamıştır. İsviçre Rekabet Komisyonu'nun Firma ve diğer bankaların tabi olduğu EURIBOR ile ilgili soruşturması devam etmektedir. Aralık 2016'da Avrupa Komisyonu, Firma ve diğer bankalar aleyhinde EURIBOR ile ilgili Avrupa tekelcilikle mücadele kurallarının ihlal edildiğine bir karar aldı. Firma, bu kararın temyiz başvurusunu Avrupa Genel Mahkemesi'ne sunmuştur ve temyizi beklemektedir.

Ayrıca göstergelere ilişkin bir dizi şahsi ve mefruz grup davasında Firma'nın adı, diğer bankalarla beraber davalı olarak geçmektedir. Bu davalar arasında, BBA tarafından yönetildiği dönemde ABD Doları LIBOR ile ICE Benchmark Administration tarafından yönetildiği dönemde ayrı bir toplu mefruz grup davası da bulunmaktadır. Bu davaların tümü yargılama öncesinde New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılmış veya konsolide edilmiştir. Bu davalarda, davacılar, 2000'lerden başlayarak veya sonrasında çeşitli dönemlerde davalıların bireysel veya toplu olarak, düşük veya yüksek yapay oranlar sunarak çeşitli referansları manipüle ettiklerine dair farklı ithamlarda bulunmaktadır. Davacılar, yaptıkları kredi, türev araçları ve diğer finansal enstrüman işlemlerinin, bu oranlardaki değişikliklerden etkilendiklerini iddia etmişler ve üç misli tazminata ilişkin anti-tekelcilik talepleri dahil olmak üzere, çeşitli talepler öne sürmüşlerdir. Bu konular, çeşitli dava aşamalarında.

ABD Doları LIBOR ile ilgili davalarda, BBA tarafından yönetildiği dönemde, Bölge Mahkemesi, Bölge Mahkemesinin davacıların bu iddiaları ileri sürecektiklerinin olmadığı tespitinde bulunduğu bazı davacılarca açılan tekelcilikle mücadele davaları da dâhil olmak üzere belirli davaları reddederken, tekelcilikle mücadele davaları, Emtia Borsası Kanunu, Bölüm 10(b) kapsamındaki davalar ve teamül hukuku davaları dâhil olmak üzere bazı davaların devam etmesine izin vermiştir. Antitröst iddiaları mesnetsiz olduğu için reddedilen davacılar temyiz başvurusunda bulundular. Bölge Mahkemesi, doğrudan davalılar tarafından satılan tahvil ve faiz oranı swaplarına ilişkin tekelcilikle mücadele iddialarına ilişkin sınıf belgelendirmesi vermiş olup diğer davacılar tarafından yapılan sınıf belgelendirmesi taleplerini reddetmiştir. Firma, İsviçre Fransı LIBOR, EURIBOR, Singapur Bankalar Arası Faiz Oranı, Singapur Swap Teklif Oranı ("SIBOR") ve Avustralya Banka Senet Swap Referans Oranı ile ilgili mefruz grup davalarındaki çözümler ile ABD doları LIBOR'u ile ilgili müfrez grup davalarının bazılarındaki çözümü halen mahkeme onayını beklemektedir. SIBOR ve İsviçre frankı LIBOR'u ile ilgili grup davalarında, Bölge Mahkemesi, Mahkeme'nin konuya ilişkin yetkisinin olmadığına karar verirken, davacıların o kararlara ilişkin temyizi devam etmektedir.

Metal ve ABD hazinesi Soruşturmaları ile ve İlişkili Sorular. Adalet Ceza Dairesi de dahil olmak üzere çeşitli makamlar, kıymetli maden piyasalarındaki ticari işlemlere ve ilgili davranışlara ilişkin soruşturmalar yürütmektedir.

Firma, ABD Hazine Bonoları gibi diğer finansal araçlara yönelik piyasalarda gerçekleşen alım-satım uygulamaları konularına ilişkin taleplere yanıt vermektedir. Firma, bu soruşturmalarda işbirliğinde bulunmaya devam etmekte olup şu anda çeşitli düzenleyici kurumlarla ilgili soruşturmalar konusunda görüşmeler yürütmektedir. Bu görüşmelerin anlaşmayla sonuçlanıp sonuçlanmayacağı konusunda bir güvence bulunmamaktadır. Firma ve bazı eski çalışanlar aleyhinde, Emtia Borsası Kanunu'na aykırı olarak değerli metal vadeli işlemler ve opsiyon fiyat manipülasyonu iddiasıyla, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde faiz oranı referans EURIBOR oranı ile ilgili birkaç mefruz grup davası açılmıştır. Bazı şikâyetlerde New York Eyaleti Genel Ticaret Kanunu uyarınca haksız kazanç ve yanıltıcı eylem veya uygulamalara ilişkin iddialara yer verilmektedir. Mahkeme, Şubat 2019'da bu mefruz grup davalarını birleştirmiştir. Firma ayrıca, Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde, Sherman Yasası'na aykırı olarak gümüş vadeli işlemlerinde tekelleşim iddiasıyla açılan bir davada davalıdır.

Wendel. 2012 yılından bu yana, Fransız adli mercileri, Wendel Investissement ("Wendel") üst yöneticileri tarafından 2004 yılından 2007 yılına kadar Wendel'deki hisselerini yeniden yapılandırmak üzere gerçekleştirilen bir dizi işlemi soruşturuyor. JPMorgan Chase Bank, N.A. Paris şubesi, 2007 yılında Wendel'in bazı yöneticilerine işlem finansmanı sağladı. JPMorgan Chase soruşturmalarda işbirliği yapmıştır. Soruşturma yargıçları, Kasım 2016'da, *kesin rapor* düzenleyerek, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın iddia vergi sahtekarlığına sözde iştiraki konusunda Fransız *asliye ceza* mahkemesine yönlendirilmesini talep ettiler. Duruşma için mahkeme tarafından herhangi bir tarih belirlenmemiştir. Ocak 2018'de, Paris Temyiz Mahkemesi, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın *resmi incelemesini* iptal eden bir kararı almıştır. Fransa'nın en yüksek mahkemesi olan Yargıtay, Eylül 2018'de, *resmi incelemenin kesin rapor için* bir ön şart olduğuna karar vermiş ve Ocak 2020'de kesin raporun iptaline karar verip JPMorgan Chase Bank, N.A.'yı Fransız asliye ceza mahkemesine yönlendirmiştir. Ayrıca bazı yöneticiler JPMorgan Chase Bank N.A. aleyhinde hukuk davası açmışlardır. İddialar birbirinden bağımsız, farklı suçlamaları içeriyor ve farklı işlem aşamalarında bulunuyor.

* * *

Yukarıda bahsi geçen çeşitli yasal işlemlere ek olarak JPMorgan Chase ve iştirakleri, önemli sayıda diğer hukuki işleme davalı veya diğer sıfatlarla müdahil olmuşlardır. Firma, devam eden hukuki süreçlerde kendisi aleyhinde öne sürülen iddialara karşı haklı savunmaları olduğuna inanmaktadır ve kendisini çetin bir şekilde savunmaya niyetlidir. Gelecekte zaman zaman başka yasal işlemler başlatılabilir.

Firma, devam etmekte olan yüzlerce hukuki işlem için karşılık ayırmıştır. Beklenmedik durumlara ilişkin US GAAP hükümleri uyarınca, Firma, sorumluluk ortaya çıktığında ve zarar miktarı makul olarak tahmin edilebilir olduğunda, davayla ilgili borcunu tahakkuk ettirmektedir. Firma, devam etmekte olan yasal işlemleri, dava karşılıklarını değerlendirmek amacıyla üç ayda bir değerlendirmekte ve bu karşılıklarda, yönetimin avukata danıştıktan sonra yaptığı muhakemeye dayanarak yukarı veya aşağı yönde düzeltmeler yapmaktadır. 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla, 239 milyon dolar, 72 milyon dolar ve 35 milyon dolar tutarındaki Firma'nın yasal gideri /(kazancı). Firma'nın dava karşılıklarının gelecekte düzeltilmesinin gerekmeceğine dair bir güvence yoktur.

Yasal işlemlerin sonucunu tahmin etmedeki güçlük dikkate alındığında, özellikle, davacıların büyük veya belirsiz miktarlarda tazminat istedikleri veya yeni hukuk kuramlarına dayanan konularda, çok fazla sayıda tarafı içeren veya erken keşif aşamasında olan davalarda, Firma, devam etmekte olan davaların sonucunun ne olacağını, bu davaların nihai olarak ne zaman karara bağlanacağını, ortaya çıkacak zarar, ceza veya sonuçlarının ne olacağını kesin bir şekilde belirleyemez. JPMorgan Chase, mevcut bilgisine dayanarak, avukata danıştıktan, yukarıda tanımlanan önemli yasal işlemleri değerlendirdikten ve mevcut dava karşılıklarını ve tahmini toplam kayıp olasılığını dikkate aldıktan sonra, kendisi aleyhindeki diğer hukuki işlemlerin Firma'nın konsolide mali durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratmayacağına inanmaktadır. Firma, bununla birlikte, bu işlemlere ilişkin belirsizlikler ışığında, bu davaların nihai sonucunun Firma tarafından ayrılan karşılıkları önemli oranda aşmayacağına dair bir güvence verilemeyeceğini ve konunun önemli itibari sonuçlarının olmayacağını not etmektedir. Sonuç olarak herhangi bir davanın sonucunun JPMorgan Chase'in belli bir döneme ait faaliyet sonuçları üzerinde, diğer şeylerin yanı sıra, zarar veya yükümlülüğün boyutu ve JPMorgan Chase'in o döneme ait gelirinin seviyesine dayalı olarak önemli olabileceğini not etmektedir.

Konsolide mali tablo notları

Not 31 – Uluslararası operasyonlar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in başlıca uluslararası coğrafi alanlara göre gelir tablosuyla ve bilançosuyla ilgili bilgilerini göstermektedir. Firma, bu dipnotun sunumunda uluslararası faaliyetleri, ABD dışında ikamet eden müşterileri içeren ticari işlemler olarak tanımlar ve aşağıda sunulan bilgi esas olarak müşterinin ikametgahına veya müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona, kaydetme yeri veya işlem masasının lokasyonuna dayanmaktadır. Bununla beraber Firma'nın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işletmelere hizmet vermektedir.

Firmanın faaliyetleri son derece entegre olduğundan, ABD ve uluslararası faaliyetler arasında gelir ve gider dağıtımını yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, Not 32'de belirtildiği gibi Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır. Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli sayılmamaktadır. Firma'nın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	Kazanç ^(c)	Gider ^(d)	Gelir vergisi gideri öncesi kâr	Net gelir	Aktif toplamı
2019					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 15,902	\$ 9,977	\$ 5,925	\$ 4,084	\$ 388,353 (e)
Asya-Pasifik	7,270	5,014	2,256	1,511	183,408
Latin Amerika / Karayipler	2,411	1,561	850	613	47,836
Uluslararası toplamı	25,583	16,552	9,031	6,208	619,597
Kuzey Amerika ^(a)	90,044	54,530	35,514	30,223	2,067,782
Toplam	\$ 115,627	\$ 71,082	\$ 44,545	\$ 36,431	\$ 2,687,379
2018^(b)					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 16,468	\$ 10,033	\$ 6,435	\$ 4,583	\$ 426,129 (e)
Asya-Pasifik	6,997	4,877	2,120	1,491	171,637
Latin Amerika / Karayipler	2,365	1,301	1,064	745	43,870
Uluslararası toplamı	25,830	16,211	9,619	6,819	641,636
Kuzey Amerika ^(a)	83,199	52,054	31,145	25,655	1,980,896
Toplam	\$ 109,029	\$ 68,265	\$ 40,764	\$ 32,474	\$ 2,622,532
2017^(b)					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 15,505	\$ 9,235	\$ 6,270	\$ 4,320	\$ 409,204 (e)
Asya-Pasifik	5,835	4,523	1,312	725	163,823
Latin Amerika / Karayipler	1,959	1,527	432	274	42,403
Uluslararası toplamı	23,299	15,285	8,014	5,319	615,430
Kuzey Amerika ^(a)	77,406	49,520	27,886	19,122	1,918,170
Toplam	\$ 100,705	\$ 64,805	\$ 35,900	\$ 24,441	\$ 2,533,600

(a) Çoğunlukla ABD'yi yansıtır.

(b) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

(c) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(d) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığında oluşmaktadır.

(e) İngiltere için toplam aktif, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 305 milyar \$, 297 milyar \$ ve 310 milyar \$'dir.

Not 32 – İş segmentleri

Firma, iş kolları esasına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Varlık ve Servet Yönetimi. Ayrıca, Kurumsal faaliyet alanı da bulunmaktadır. Faaliyet alanları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin Firmanın Faaliyet Komitesi tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet alanı sonuçları yönetilen esasa göre sunulur. JPMorgan Chase'in iş faaliyet alanlarıyla ilgili daha ayrıntılı değerlendirme için, bu dipnotun Segment sonuçlarına bakınız.

Aşağıda firmanın faaliyet alanlarının her biri ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları verilmektedir.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

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

Kurumsal ve Yatırım Bankası

Bankacılık ve Piyasalar & Menkul Kıymetler Hizmetleri'nden oluşan Kurumsal ve Yatırım Bankası, geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırım, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunulmaktadır. Bankacılık, nakit yönetimi ve likidite çözümlerinden meydana gelen işlem hizmetlerini sunan Hazine Hizmetlerini kapsamaktadır. Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, nakdi menkul kıymetler ve türev araçlarında küresel bir piyasa yapıcısıdır ve sofistike risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunar.

Piyasalar & Menkul Kıymetler Hizmetleri, varlık yöneticileri, sigorta şirketleri, halka ve özel yatırım fonları için esas olarak saklama, fon muhasebesi ve yönetimi sunan lider bir küresel saklama kuruluşu olan Menkul Kıymet Hizmetlerini içermektedir.

Ticari Bankacılık

Ticari Bankacılık, başlıca üç müşteri segmentinde müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır. Orta Piyasa Bankacılığı, Kurumsal Müşteri Bankacılığı ve Ticari Emlak Bankacılığı. Diğer, birincil müşteri segmentine uygun olmayan tutarları içerir.

Orta Piyasa Bankacılığı, küçük işletmeler ile orta ölçekli kuruluşları, yerel yönetimleri ve kâr amacı gütmeyen müşterileri kapsar.

Kurumsal Müşteri Bankacılığı, büyük kuruluşları kapsar.

Ticari Emlak Bankacılığı, çok aileli, ofis, perakende, endüstriyel ve ekonomik konut projelerinin yatırımcıları, müteahhitleri ve sahiplerini kapsar.

Varlık ve Servet Yönetimi

Varlık ve Servet Yönetimi, 3,2 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. Kurumlar, dünyadaki ana pazarda bulunan bireysel yatırımcılar ve yüksek sermaye sahipleri AWM müşterileri arasındadır. AWM, hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları dahil olmak üzere çoğu önemli varlık sınıflarında yatırım yönetimi sunar. AWM, ayrıca, geniş bir müşteri yelpazesinin yatırım ihtiyaçlarına çözümler sunan çok varlıklı yatırım yönetimi sunmaktadır. Servet Yönetimi müşterileri için, AWM, emanet ve malvarlığı, kredi, mortgage ve mevduat dahil olmak üzere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık ve bankacılık hizmetleri sunmaktadır. AWM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Kurumsal

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

Konsolide mali tablo notları

Segment sonuçları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017'de sona eren dönemlerine ait, yönetilen esasta faaliyet alanı sonuçlarının özetini vermektedir. Firmanın yönetim esası tanımlaması, rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve Firmanın toplam net gelirini (her bir rapor edilebilir faaliyet alanının) FTE bazında sunmak için çeşitli yeniden sınıflandırmaları kapsar. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir. Bu, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği yıldan yıla geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi gideri içinde gösterilmiştir. Bu düzeltmelerin, faaliyet alanları veya Firma'nın tamamı tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi olmamaktadır.

Faaliyet alanı sermaye tahsisi Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar ve geçerli yasal sermaye gereksinimleri gibi çeşitli faktörleri göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

Firma'nın tahsis metodolojisi, Basel III Standart RWA, Basel III Gelişmiş RWA, kaldıraç, GSIB ek ücreti ve ciddi bir stres ortamında sermaye simülasyonunu içermektedir. Periyodik olarak sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar ve metodolojiler değerlendirilmektedir, bunun sonucunda iş kollarına tahsis edilen sermaye değişebilir.

Faaliyet alanı sonuçları ve mutabakat

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık			Varlık ve Servet Yönetimi		
Sona eren yıl itibariyle 31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Faiz dışı gelir	\$ 18,642	\$ 16,260	\$ 14,710	\$ 29,142	\$ 26,968	\$ 24,539	\$ 2,430	\$ 2,343	\$ 2,522	\$ 10,816	\$ 10,539	\$ 10,456
Net faiz geliri	37,241	35,819	31,775	9,156	9,480	10,118	6,554	6,716	6,083	3,500	3,537	3,379
Toplam net gelir	55,883	52,079	46,485	38,298	36,448	34,657	8,984	9,059	8,605	14,316	14,076	13,835
Kredi zararları karşılığı	4,952	4,753	5,572	277	(60)	(45)	296	129	(276)	61	53	39
Faiz dışı giderler	28,896	27,835	26,062	21,519	20,918	19,407	3,500	3,386	3,327	10,515	10,353	10,218
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir (zarar)	22,035	19,491	14,851	16,502	15,590	15,295	5,188	5,544	5,554	3,740	3,670	3,578
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	5,394	4,639	5,456	4,580	3,817	4,482	1,264	1,307	2,015	907	817	1,241
Net gelir/(zarar)	\$ 16,641	\$ 14,852	\$ 9,395	\$ 11,922	\$ 11,773	\$ 10,813	\$ 3,924	\$ 4,237	\$ 3,539	\$ 2,833	\$ 2,853	\$ 2,337
Ortalama hisse senedi	\$ 52,000	\$ 51,000	\$ 51,000	\$ 80,000	\$ 70,000	\$ 70,000	\$ 22,000	\$ 20,000	\$ 20,000	\$ 10,500	\$ 9,000	\$ 9,000
Aktif toplamı	539,090	557,441	552,601	908,153	903,051	826,384	220,514	220,229	221,228	182,004	170,024	151,909
Özkaynak getirisi	31%	28%	17%	14%	16%	14%	17%	20%	17%	26%	31%	25%
Masraf oranı	52	53	56	56	57	56	39	37	39	73	74	74

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

Sona eren yıl itibariyle 31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	Kurumsal			Mutabakat kalemleri ^(a)			Toplam		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Faiz dışı gelir	\$ (114)	\$ (263)	\$ 1,085	\$ (2,534)	\$ (1,877)	\$ (2,704) ^(b)	\$ 58,382	\$ 53,970	\$ 50,608
Net faiz geliri	1,325	135	55	(531)	(628)	(1,313)	57,245	55,059	50,097
Toplam net gelir	1,211	(128)	1,140	(3,065)	(2,505)	(4,017)	115,627	109,029	100,705
Kredi zararları karşılığı	(1)	(4)	—	—	—	—	5,585	4,871	5,290
Faiz dışı giderler	1,067	902	501	—	—	—	65,497	63,394	59,515
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir (zarar)	145	(1,026)	639	(3,065)	(2,505)	(4,017)	44,545	40,764	35,900
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	(966)	215	2,282	(3,065)	(2,505)	(4,017) ^(b)	8,114	8,290	11,459
Net gelir/(zarar)	\$ 1,111	\$ (1,241)	\$ (1,643)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 36,431	\$ 32,474	\$ 24,441
Ortalama hisse senedi	\$ 68,407	\$ 79,222	\$ 80,350	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 232,907	\$ 229,222	\$ 230,350
Aktif toplamı	837,618	771,787	781,478	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	2,687,379	2,622,532	2,533,600
Özkaynak getirisi	Anlamsız	Anlamsız	Anlamsız	Anlamsız	Anlamsız	Anlamsız	15%	13%	10%
Masraf oranı	Anlamsız	Anlamsız	Anlamsız	Anlamsız	Anlamsız	Anlamsız	57	58	59

(a) Yönetilen esastaki segment sonuçları, gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen FTE bazında kazancı yansıtır. Bu düzeltmeler Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir.

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

Not 33 - Ana şirket

Aşağıdaki tablo yalnızca mali tablolarla ilgili Ana Şirketin durumunu göstermektedir.

Gelir ve kapsamlı gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
Gelir			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan temettüleri:			
Banka ve banka holding şirketi	\$ 26,000	\$ 32,501	\$ 13,000
Banka dışı ^(a)	—	2	540
İştiraklerden gelen faiz geliri	223	216	72
Diğer faiz geliri	—	—	41
İştiraklerden elde edilen diğer gelirler:			
Banka ve banka holding şirketi	2,738	515	1,553
Banka dışı	197	(444)	(88)
Diğer gelirler	(1,731)	888	(623)
Toplam gelir	27,427	33,678	14,495
Gider			
İştiraklere ve bağlı kuruluşlara faiz gideri ^(a)	(5,303)	2,291	400
Diğer faiz gideri	13,246	4,581	5,202
Faiz dışı giderler	1,992	1,793	(1,897)
Gider toplamı	9,935	8,665	3,705
Gelir vergisi muafiyeti ve iştiraklerin dağıtılmamış net geliri öncesi gelir	17,492	2,033	25,013
Gelir vergisi indirimi			1,838
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki pay	16,906	5,623	10,790
Net Gelir	\$ 36,431	\$ 32,474	\$ 24,441
Diğer kapsamlı gelir, net	3,076	(1,476)	1,056
Kapsamlı gelir	\$ 39,507	\$ 30,998	\$ 25,497

Bilançolar

31 Aralık (milyon)	2019	2018
Aktifler		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 32	\$ 55
Banka bağlı ortaklıklarındaki mevduatlar	5,309	5,315
Alım satım amaçlı varlıklar	3,011	3,304
İştiraklere verilen ve iştiraklerden alınan avanslar:		
Banka ve banka holding şirketi	2,358	3,334
Banka dışı	84	74
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (öz sermayedeki):		
Banka ve banka holding şirketi	471,207	449,628
Banka dışı	1,044	1,077
Diğer aktifler	10,699	10,478
Aktif toplamı	\$ 493,744	\$ 473,265
Borçlar ve özkaynaklar		
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan alınan paralar ve iştiraklere borçlar ^(a)	\$ 23,410	\$ 20,017
Kısa vadeli borçlanmalar	2,616	2,672
Diğer yükümlülükler	9,288	8,821
Uzun vadeli borç ^{(b)(c)}	197,100	185,240
Pasif toplamı^(c)	232,414	216,750
Toplam öz sermaye	261,330	256,515
Pasif ve öz sermaye toplamı	\$ 493,744	\$ 473,265

Nakit akış tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2019	2018	2017
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 36,431	\$ 32,474	\$ 24,441
Eksi: İştiraklerin ve bağlı kuruluşların net geliri ^(a)	42,906	38,125	26,185
Ana şirket net zararı	(6,475)	(5,651)	(1,744)
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan nakit temettüleri ^(a)	26,000	32,501	13,540
Diğer işletme düzeltmeleri	9,862	(4,400)	4,635
İşletme faaliyetleri tarafından sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	29,387	22,450	16,431
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Kredilerdeki diğer değişimler, net	—	—	78
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar ve verilen avanslar, net	(6) ^(e)	8,036	(280)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	71	63	49
Yatırım faaliyetleri tarafından sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	65	8,099	(153)
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan borçlanmalar ^(a)	2,941	(2,273)	13,862
Kısa vadeli borçlanmalar	(56)	(678)	(481)
Uzun vadeli borçlanmaların getirileri	25,569	25,845	25,855
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(21,226)	(21,956)	(29,812)
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	5,000	1,696	1,258
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(4,075)	(1,696)	(1,258)
Geri alınan firma hisse senetleri	(24,001)	(19,983)	(15,410)
Ödenen temettüler	(12,343)	(10,109)	(8,993)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1,290)	(1,526)	(1,361)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(29,481)	(30,680)	(16,340)
Nakit ve bankalardan kaynaklanan net düşüş ve bankacılık iştiraklerindeki mevduat	(29)	(131)	(62)
Yıl başında kasa, bankacılık iştirakleri alacaklar ve banka mevduatları	5,370	5,501	5,563
Yıl sonunda kasa, bankacılık iştirakleri alacaklar ve banka mevduatları	\$ 5,341	\$ 5,370	\$ 5,501
Ödenen nakdi faiz	\$ 7,957	\$ 6,911	\$ 5,426
Ödenen nakdi gelir vergileri, net ^(d)	3,910	1,782	1,775

(a) Bağlı kuruluşlar, garantili sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstleri ("ihraççı tröstler") içerir.

(b) 31 Aralık 2019 itibarıyla, sözleşme vadesi 2020 ile 2024 olan uzun vadeli borcun toplam tutarı sırasıyla 16,4 milyar dolar, 20,4 milyar dolar, 12,7 milyar dolar, 18,6 milyar dolar, 18,2 milyar dolardır.

(c) Ana Şirketin iştiraklerinin yükümlülüklerine yönelik garantileri hakkında bilgi için, Not 20 ve Not 28'e bakınız.

(d) Ana Şirket tarafından yapılan ve çeşitli vergi makamlarına yapılan geri ödemelerden oluşan ödemeleri temsil eder ve daha sonra geri ödenen, iştirakler adına ödenen vergileri içerir. Bu geri ödemeler, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 6,4 milyar \$, 1,2 milyar \$ ve 4,1 milyar \$'dır.

(e) Chase Bank USA, N.A. ile JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın JPMorgan Chase Bank, N.A. çatısı altında birleşmesi sonucu, JPMorgan Chase Bank, N.A. ana şirkete 13,5 milyar dolarlık sermaye getirisi dağıtılan ana şirket bu getiriyi IHC'ye kattı.

Ek bilgi:

Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

Sona eren dönemler itibarıyla (hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2019				2018			
	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
Seçilmiş gelir tablosu verileri								
Toplam net gelir	\$ 28,331	\$ 29,341	\$ 28,832	\$ 29,123	\$ 26,109	\$ 27,260	\$ 27,753	\$ 27,907
Faiz dışı giderler toplamı	16,339	16,422	16,341	16,395	15,720	15,623	15,971	16,080
Karşılık öncesi kâr	11,992	12,919	12,491	12,728	10,389	11,637	11,782	11,827
Kredi zararları karşılığı	1,427	1,514	1,149	1,495	1,548	948	1,210	1,165
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	10,565	11,405	11,342	11,233	8,841	10,689	10,572	10,662
Gelir vergisi gideri	2,045	2,325	1,690	2,054	1,775	2,309	2,256	1,950
Net Gelir	\$ 8,520	\$ 9,080	\$ 9,652	\$ 9,179	\$ 7,066	\$ 8,380	\$ 8,316	\$ 8,712
Hisse başına kazanç verileri								
Net gelir: Temel	\$ 2.58	\$ 2.69	\$ 2.83	\$ 2.65	\$ 1.99	\$ 2.35	\$ 2.31	\$ 2.38
Sulandırılmış	2.57	2.68	2.82	2.65	1.98	2.34	2.29	2.37
Hisse senetleri ortalaması: Temel	3,140.7	3,198.5	3,250.6	3,298.0	3,335.8	3,376.1	3,415.2	3,458.3
Sulandırılmış	3,148.5	3,207.2	3,259.7	3,308.2	3,347.3	3,394.3	3,434.7	3,479.5
Piyasa ve adi hisse başı verileri								
Piyasa değeri	\$ 429,913	\$ 369,133	\$ 357,479	\$ 328,387	\$ 319,780	\$ 375,239	\$ 350,204	\$ 374,423
Dönem sonu adi hisseler	3,084.0	3,136.5	3,197.5	3,244.0	3,275.8	3,325.4	3,360.9	3,404.8
Hisse başına defter değeri	75.98	75.24	73.88	71.78	70.35	69.52	68.85	67.59
TBVPS ^(a)	60.98	60.48	59.52	57.62	56.33	55.68	55.14	54.05
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	0.90	0.90	0.80	0.80	0.80	0.80	0.56	0.56
Seçilmiş oranlar ve ölçütler								
ROE ^(b)	14%	15%	16%	16%	12%	14%	14%	15%
ROTCE ^{(a)(b)}	17	18	20	19	14	17	17	19
ROA ^(b)	1.22	1.30	1.41	1.39	1.06	1.28	1.28	1.37
Masraf oranı	58	56	57	56	60	57	58	58
Kredilerin mevduatlara oranı	61	62	63	64	67	65	65	63
LCR (ortalama) ^(c)	116	115	113	111	113	115	115	115
CET1 sermaye oranı ^(d)	12.4	12.3	12.2	12.1	12.0	12.0	12.0	11.8
Ana sermaye oranı ^(d)	14.1	14.1	14.0	13.8	13.7	13.6	13.6	13.5
Toplam sermaye oranı ^(d)	16.0	15.9	15.8	15.7	15.5	15.4	15.5	15.3
Ana sermaye kaldıraç oranı ^(d)	7.9	7.9	8.0	8.1	8.1	8.2	8.2	8.2
SLR ^(e)	6.3	6.3	6.4	6.4	6.4	6.5	6.5	6.5
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)								
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 411,103	\$ 495,875	\$ 523,373	\$ 533,402	\$ 413,714	\$ 419,827	\$ 418,799	\$ 412,282
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	398,239	394,251	307,264	267,365	\$ 261,828	231,398	233,015	238,188
Krediler	959,769	945,218	956,889	956,245	\$ 984,554	954,318	948,414	934,424
Ana krediler	916,144	899,572	908,971	905,943	931,856	899,006	889,433	870,536
Ortalama ana krediler	903,707	900,567	905,786	916,567	907,271	894,279	877,640	861,089
Aktif toplamı	2,687,379	2,764,661	2,727,379	2,737,188	2,622,532	2,615,183	2,590,050	2,609,785
Mevduatlar	1,562,431	1,525,261	1,524,361	1,493,441	1,470,666	1,458,762	1,452,122	1,486,961
Uzun vadeli borçlar	291,498	296,472	288,869	290,893	282,031	270,124	273,114	274,449
Adi öz sermaye	234,337	235,985	236,222	232,844	230,447	231,192	231,390	230,133
Toplam öz sermaye	261,330	264,348	263,215	259,837	256,515	258,956	257,458	256,201
Personel sayısı	256,981	257,444	254,983	255,998	256,105	255,313	252,942	253,707
Kredi kalitesi ölçütleri								
Kredi zararları karşılığı	\$ 14,314	\$ 14,400	\$ 14,295	\$ 14,591	\$ 14,500	\$ 14,225	\$ 14,367	\$ 14,482
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	1.39%	1.42%	1.39%	1.43%	1.39%	1.39%	1.41%	1.44%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(f)	1.31	1.32	1.28	1.28	1.23	1.23	1.22	1.25
Sorunlu varlıklar	\$ 4,497	\$ 5,343	\$ 5,260	\$ 5,616	\$ 5,190	\$ 5,034	\$ 5,767	\$ 6,364
Net zarar yazmalar	1,494	1,371	1,403	1,361	1,236	1,033	1,252	1,335
Net zarar yazma oranı	0.63%	0.58%	0.60%	0.58%	0.52%	0.43%	0.54%	0.59%

(a) TBVPS ve ROTCE GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu ölçütlere ilişkin detaylı değerlendirme için 57-59. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Önlemlerin ve Kilit Performans Önlemlerinin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

(b) Üç aylık oranlar senelik tutarlara dayanmaktadır.

(c) Yüzde, Firma'nın rapor edilen ortalama LCR'sini temsil eder.

(d) Basel III sermaye kuralları 1 Ocak 2019 itibarıyla tam olarak devreye girmiştir. Bu tarihten önce gerekli sermaye tedbirleri geçici kurallara tâbi idi ancak 31 Aralık 2018 ve 30 Eylül 2018 itibarıyla bu tedbirler aşamalı uygulama ve geçici esasta aynıydı. Bu ölçütler hakkında ek bilgi için 85-92. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız.

(e) Basel III SLR kuralı 1 Ocak 2018 itibarıyla tam olarak devreye girmiştir. Bu ölçütler hakkında ek bilgi için 85-92. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız.

(f) Bu oran, konut amaçlı gayrimenkul PCI kredilerin etkisini hariç tuttuğundan GAAP dışı bir mali ölçüttür. Bu ölçüte ilişkin detaylı değerlendirme için 57-59. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Önlemlerin ve Kilit Performans Ölçütlerinin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına ve 116-117. sayfalardaki kredi zararları karşılığına bakınız.

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

Konsolide ortalama bilançolar, faiz ve oranlar

Aşağıda, 2017 ile 2019 yılları arasında vergilendirilebilir eşdeğer esasta JPMorgan Chase'in konsolide ortalama bakiyeleri, faiz ve oranları özeti sunulmaktadır. Vergilendirilebilir eşdeğer esasta hesaplanan gelir, diğer vergilendirilebilir yatırımlarla karşılaştırılabilir esasa göre gelir vergilerinden (yani federal vergilerden) muaf varlıklar üzerinden kazanılan, bugünkü faiz geliri ve oranlarına göre düzeltilen, Konsolide gelir tablolarında bildirilen gelirdir.

Vergilendirilebilir eşdeğeri düzeltmenin hesaplanmasında kullanılan artışı vergi oranı, hem 2019 hem de 2018 senelerinde yaklaşık %24, 2017 yılında ise %37 idi.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

(denetimden geçmemiş)	2019		
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)	Ortalama Bakiye	Faiz ^(h)	Oran
Aktifler			
Banka mevduatları	\$ 280,004	\$ 3,887	1.39%
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	275,429	6,146	2.23
Ödünç alınan menkul kıymetler ^(a)	131,291	1,574	1.20
Alım satım amaçlı varlıklar-borçlanma araçları ^(a)	334,269	10,848	3.25
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	284,127	7,962	2.80
Vergilendirilmeyen menkul kıymetler ^(b)	35,748	1,655	4.63
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı	319,875	9,617	3.01 ⁽ⁱ⁾
Krediler	954,539	50,532 ⁽ⁱ⁾	5.29
Diğer tüm faiz getiren varlıklar ^{(a)(c)}	50,084	1,967	3.93
Faiz getiren varlıklar toplamı ^(a)	2,345,491	84,571	3.61
Kredi zararları karşılığı	(13,331)		
Kasa ve bankalardan alacaklar	20,645		
Alım satım amaçlı varlıklar - hisse senedi ve diğer araçlar ^(a)	114,323		
Ticari varlıklar – türev alacaklar	53,786		
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	53,683		
Diğer tüm faiz getirmeyen varlıklar	167,244		
Aktif toplamı	\$ 2,741,841		
Pasifler			
Faiz getiren mevduatlar ^(a)	\$ 1,115,848	\$ 8,957	0.80%
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	227,994	4,630	2.03
Kısa vadeli borçlanmalar ^{(a)(d)}	52,426	1,248	2.38
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^{(a)(e)(f)}	182,105	2,585	1.42
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	22,501	568	2.52
Uzun vadeli borç ^(a)	247,968	8,807	3.55
Faiz işleyen yükümlülükler toplamı ^(a)	1,848,842	26,795	1.45
Faiz işlemeyen mevduatlar ^(a)	407,219		
Alım satım amaçlı varlıklar - hisse senedi ve diğer araçlar ^{(a)(f)}	31,085		
Alım satım amaçlı borçlar-türev borçları	42,560		
Kredilendirmeye ilişkin taahhütlere ayrılan karşılık dahil tüm diğer yükümlülükler ^(a)	151,717		
Yükümlülükler toplamı	2,481,423		
Özkaynaklar			
İmtiyazlı hisse senetleri	27,511		
Adi öz sermaye	232,907		
Toplam öz sermaye	260,418^(g)		
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 2,741,841		
Faiz oranı spreadi ^(a)			2.16%
Net faiz geliri ve faiz getiren varlıklar üzerindeki net getiri ^(a)		\$ 57,776	2.46

(a) 2019 ikinci çeyreğinde, Firma faiz geliri ve faiz giderini etkileyen ancak net faiz geliri üzerinde etkisi olmayan belirli sunum değişiklikleri gerçekleştirmiştir. Bu değişiklikler, ana aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı elde tutulan müşteri alacakları ile şu anda bilançoda tek bir kasa hesabı olarak gösterilen borçlara ilişkin faiz geliri ve gideri dengeleyerek bilanço ile ilişkili faiz geliri veya gideri arasındaki muhasebe işlemini uyumlu hale getirmek üzere gerçekleştirilmiştir. Ayrıca, Firma ilişkili getiriler net faiz gelirinde değil ana işlem kazancına kaydedildiğinden belirli araçlara ve yapılandırılmış tahvillere ilişkin bakiyeleri faiz getiren/işleyen faiz getirmeyen/işlemeyen aktif ve pasifler olarak yeniden sınıflandırmıştır. Bu değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmış olup mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(b) ABD Federal Gelir Vergisinden muaf menkul kıymetleri temsil eder.

(c) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı elde tutulan müşteri alacakları ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.

(d) Ticari senetleri içerir.

(e) Tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler, düşük faizli aracılıkla ilişkili müşteri borçlarını içerir.

288

JPMorgan Chase & Co./2019 Form 10-K

İşbu belge orijinalinden
aslına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisanından
TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
Dosya Nosu: S-2020-04674

İşbu tercümenin dairemiz
yeminli tercümanlarımızdan
ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
tarafından tercüme edildiğini
onaylım.

Konsolide ortalama bilançolarda faiz ve oran özeti içerisinde tahakkuk etmeyen kredilerin anapara tutarları, kredilerden kazanılan ortalama faiz oranını belirlemek için kullanılan ortalama kredi bakiyelerine dahil edilmiştir.

Tahakkuk eden faiz dahil, tahakkuk etmeyen krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2018			2017		
Ortalama Bakiye	Faiz ^(h)	Oran	Ortalama Bakiye	Faiz ^(h)	Oran
\$ 405,514	\$ 5,907	1.46%	\$ 439,663	\$ 4,238	0.96%
217,150	3,819	1.76	191,820	2,327	1.21
115,082	913	0.79	95,324	94	0.10
244,771	8,763	3.58	227,588	7,714	3.39
194,232	5,653	2.91	223,592	5,534	2.48
42,456	1,987	4.68	45,086	2,769	6.14
236,688	7,640	3.23 ⁽ⁱ⁾	268,678	8,303	3.09 ⁽ⁱ⁾
944,885	47,796 ⁽ⁱ⁾	5.06	906,397	41,296 ⁽ⁱ⁾	4.56
48,818	1,890	3.87	41,504	1,312	3.16
2,212,908	76,728	3.47	2,170,974	65,284	3.01
(13,269)			(13,453)		
21,694			20,432		
118,152			125,530		
60,734			59,588		
54,669			53,999		
154,010			138,992		
\$ 2,608,898			\$ 2,556,062		
\$ 1,045,037	\$ 5,973	0.57%	\$ 1,006,184	\$ 2,857	0.28%
189,282	3,066	1.62	187,386	1,611	0.86
54,993	1,144	2.08	38,095	481	1.26
177,788	2,387	1.34	171,731	1,669	0.97
21,079	493	2.34	32,457	503	1.55
243,246	7,978	3.28	263,928	6,753	2.56
1,731,425	21,041	1.22	1,699,781	13,874	0.82
411,424			411,202		
34,667			21,104		
43,075			44,122		
132,836			123,291		
2,353,427			2,299,500		
26,249			26,212		
229,222			230,350		
255,471 ^(g)			256,562 ^(g)		
\$ 2,608,898			\$ 2,556,062		
	\$ 55,687	2.25%		\$ 51,410	2.19%
		2.52			2.37

(f) Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 101,0 milyar \$, 107,0 milyar \$ ve 90,7 milyar \$'dır.

(g) Ortalama öz sermayenin ortalama aktiflere oranı 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla %9,5, %9,8 ve %10,0'dır. Ortalama öz sermaye getirisi net gelire göre 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla %14,0, %12,7 ve %9,5'tir.

(h) Faiz, ilgili riskten kaçınma türevlerinin etkisini içerir. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır.

(i) Kredi faizine dahil edilen kredilere ilişkin harçlar ve komisyonlar, 31 Aralık 2019, 2018 tarihinde sona eren yılların ikisi için de 1,2 milyar dolar, 2017 yılı için ise 1,0 milyar dolar olmuştur.

(j) Amorti edilmiş maliyete dayalı menkul kıymetler için yıllık oran, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla %3,05, %3,25 ve %3,13 iken, AOCT'ye yansıtılan rayiç değerdeki değişikliklere etkisi olmamıştır.

Faiz oranları ve net faiz gelirin faiz ayrımlı analizi - ABD ve ABD dışı

Aşağıda, 2017 ile 2019 yılları arasında ABD ile ABD dışı operasyonlar olarak ayrılan faiz ve oranların bir özeti sunulmaktadır. ABD ve ABD dışındaki bileşenlerin ayrıştırılması, işlemin kaydedildiği ofisin yerine dayanmaktadır.

Şirketler arası fonlama genellikle Hazine ve CIO tarafından merkezi olarak yönetilen çeşitli lokasyonlarda oluşan dolar cinsinden mevduatlardan oluşmaktadır.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

(denetimden geçmemiş) 31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)	2019		
	Ortalama Bakiye	Faiz	Oran
Faiz getiren varlıklar			
Banka mevduatları:			
ABD	\$ 165,066	\$ 3,588	2.17%
ABD dışı	114,938	299	0.26
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler			
ABD	150,205	4,068	2.71
ABD dışı	125,224	2,078	1.66
Ödünç alınan menkul kıymetler: ^(a)			
ABD	92,625	1,423	1.54
ABD dışı	38,666	151	0.39
Alım satım amaçlı varlıklar-borçlanma araçları:			
ABD	223,270	7,125	3.19
ABD dışı	110,999	3,723	3.35
Yatırım amaçlı menkul kıymetler			
ABD	287,961	8,963	3.11
ABD dışı	31,914	654	2.05
Krediler:			
ABD	875,869	48,097	5.49
ABD dışı	78,670	2,435	3.10
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD ^(a)	50,084	1,967	3.93
Faiz getiren varlıklar toplamı^(a)	2,345,491	84,571	3.61
Faiz yüklenen yükümlülükler			
Faiz getiren mevduatlar:			
ABD	850,493	6,896	0.81
ABD dışı	265,355	2,061	0.78
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler			
ABD	164,284	3,989	2.43
ABD dışı	63,710	641	1.01
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç, kısa vadeli ve tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler: ^{(a)(b)}			
ABD	147,247	2,574	1.75
ABD dışı	87,284	1,259	1.44
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	22,501	568	2.52
Uzun vadeli borçlar:			
ABD	241,914	8,766	3.62
ABD dışı	6,054	41	0.68
Şirketler arası finansman:			
ABD	(42,947)	(1,414)	—
ABD dışı	42,947	1,414	—
Faiz işleyen yükümlülükler toplamı^(a)	1,848,842	26,795	1.45
Faiz işlemeyen yükümlülükler ^(c)	496,649		
Toplam yatırım yapılabilir fonlar	\$ 2,345,491	\$ 26,795	1.14%
Net faiz geliri ve net getiri:		\$ 57,776	2.46%
ABD		52,217	2.86
ABD dışı		5,559	1.07
ABD dışındaki faaliyetlere atfedilebilecek toplam varlık ve yükümlülüklerin yüzdesi:			
Aktifler			24.5
Pasifler			22.1

(a) 2019 ikinci çeyreğinde, Firma faiz geliri ve faiz giderini etkileyen ancak net faiz geliri üzerinde etkisi olmayan belirli sunum değişiklikleri gerçekleştirmiştir. Bu değişiklikler, ana araçlıkla ilişkili yatırım amaçlı elde tutulan müşteri alacakları ile şu anda bilançoda tek bir kasa hesabı olarak gösterilen borçlara ilişkin faiz geliri ve gideri dengeleyerek bilanço ile ilişkili faiz geliri veya gideri arasındaki muhasebe işlemini uyumlu hale getirmek üzere gerçekleştirilmiştir. Bu değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmış olup mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(b) Ticari senetleri kapsar.

(c) Faiz getiren varlıklarını finanse eden faizsiz yükümlülüklerin tutarını temsil eder.

Detaylı bilgi için, 48-51. Sayfalardaki Konsolide Faaliyet Sonuçlarındaki “Net faiz geliri” değerlendirmesine bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2018			2017		
Ortalama Bakiye	Faiz	Oran	Ortalama Bakiye	Faiz	Oran
\$ 305,117	\$ 5,703	1.87%	\$ 366,814	\$ 4,093	1.12%
100,397	204	0.20	72,849	145	0.20
102,144	2,427	2.38	90,879	1,360	1.50
115,006	1,392	1.21	100,941	967	0.96
77,027	825	1.07	68,110	65	0.11
38,055	88	0.23	27,214	29	0.11
140,221	5,068	3.61	128,157	4,186	3.27
104,550	3,695	3.53	99,431	3,528	3.55
200,883	6,943	3.46	223,140	7,490	3.36
35,805	697	1.95	45,538	813	1.79
864,149	45,395	5.25	832,608	39,439	4.74
80,736	2,401	2.97	73,789	1,857	2.52
48,818	1,890	3.87	41,504	1,312	3.16
2,212,908	76,728	3.47	2,170,974	65,284	3.01
802,786	4,562	0.57	769,596	2,223	0.29
242,251	1,411	0.58	236,588	634	0.27
117,754	2,562	2.18	115,574	1,349	1.17
71,528	504	0.70	71,812	262	0.37
147,512	2,225	1.51	134,826	927	0.69
85,269	1,306	1.53	75,000	1,223	1.63
21,079	493	2.34	32,457	503	1.55
239,718	7,954	3.32	262,817	6,745	2.57
3,528	24	0.68	1,111	8	0.72
(51,933)	(746)	-	(2,874)	(25)	-
51,933	746	—	2,874	25	-
1,731,425	21,041	1.22	1,699,781	13,874	0.82
481,483			471,193		
\$ 2,212,908	\$ 21,041	0.95%	\$ 2,170,974	\$ 13,874	0.64%
	\$ 55,687	2.52%		\$ 51,410	2.37%
	50,236	2.95		46,059	2.69
	5,451	1.05		5,351	1.16
		24.7			22.5
		22.3			21.1

Net faiz gelirindeki, hacim ve oran analizindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, net faiz gelirinin hacim ve oran arasındaki ilişkisini göstermektedir. Hacim ve oran arasındaki ilişki, tabloda gösterilen her bir varlık ve yükümlülük kategorisi için yıllık ortalama bakiyeleri ve buna karşılık gelen yıllık oranları kullanarak hesaplanır (ortalama bakiyeler ve oranlar hakkında daha fazla bilgi için 288-292. sayfalara bakınız). Bu analizde, değişikliğin, hacim veya orana göre belirlenemediği hallerde, hacme tahsis edilmiştir. Yıllık oranlar, piyasa fiyatlarındaki değişikliklerin etkisini ve her varlık veya borç kategorisindeki çeşitli ürünlerin bileşimindeki herhangi bir değişikliğin etkisini içerir. Bu analiz, kategoriler arasındaki ilişkiyi dikkate almadan her kategori için ayrı ayrı hesaplanır (örneğin, varlıklardan kazanılan oranlar ile bu varlıkları finanse eden yükümlülükler ödenen oranlar arasındaki net spread). Sonuç olarak, bu analizde dikkate alınan gnanüerlik veya gruplandırılmadığı değişiklikler, farklı bir ilişkilendirme sonucu ortaya çıkarır ve ortaya çıkan karmaşıklıklar nedeniyle, faiz oranlarındaki değişimlerin hacim ve oranlar arasında doğru tahsisi, dolayısıyla karmaşık ve yargıya dayalıdır.

(denetimden geçmemiş)	2019 - 2018 kıyaslaması			2018 ve 2017		
	Değişim nedeniyle artış / (azaltma):			Değişim nedeniyle artış / (azaltma):		
	Hacim	Oran	Net değişim	Hacim	Oran	Net değişim
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer esasa göre; milyon cinsinden)						
Faiz getiren varlıklar						
Banka mevduatları:						
ABD	\$ (3,030)	\$ 915	\$ (2,115)	\$ (1,141)	\$ 2,751	\$ 1,610
ABD dışı	35	60	95	59	-	59
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler						
ABD	1,304	337	1,641	267	800	1,067
ABD dışı	168	518	686	173	252	425
Ödünç alınan menkul kıymetler: ^(a)						
ABD	236	362	598	106	654	760
ABD dışı	2	61	63	26	33	59
Alım satım amaçlı varlıklar-borçlanma araçları:						
ABD	2,646	(589)	2,057	446	436	882
ABD dışı	216	(188)	28	187	(20)	167
Yatırım amaçlı menkul kıymetler						
ABD	2,723	(703)	2,020	(770)	223	(547)
ABD dışı	(79)	36	(43)	(189)	73	(116)
Krediler:						
ABD	628	2,074	2,702	1,710	4,246	5,956
ABD dışı	(71)	105	34	212	332	544
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD ^(a)	48	29	77	283	295	578
Faiz gelirindeki değişim^(a)	4,826	3,017	7,843	1,369	10,075	11,444
Faiz yüklenen yükümlülükler						
Faiz getiren mevduatlar:						
ABD	407	1,927	2,334	184	2,155	2,339
ABD dışı	165	485	650	44	733	777
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler						
ABD	1,133	294	1,427	46	1,167	1,213
ABD dışı	(85)	222	137	5	237	242
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^{(a)(b)}						
ABD	(5)	354	349	203	1,095	1,298
ABD dışı	30	(77)	(47)	158	(75)	83
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	37	38	75	(266)	256	(10)
Uzun vadeli borçlar: ABD	93	719	812	(762)	1,971	1,209
ABD dışı	17	-	17	16	-	16
Şirketler arası finansman: ABD	293	(961)	(668)	(704)	(17)	(721)
ABD dışı	(293) 1	961	668	704	17	721
Faiz oranlarındaki değişimler^(a)	,792	3,962	5,754	372	7,539	7,167
Net faiz gelirindeki değişim	\$ 3,034	\$ (945)	\$ 2,089	\$ 1,741	\$ 2,536	\$ 4,277

(a) 2019 ikinci çeyreğinde, Firma faiz geliri ve faiz giderini etkileyen ancak net faiz geliri üzerinde etkisi olmayan belirli sunum değişiklikleri gerçekleştirmiştir. Bu değişiklikler, ana aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı elde tutulan müşteri alacakları ile şu anda bilançoda tek bir kasa hesabı olarak gösterilen borçlara ilişkin faiz geliri ve gideri dengeleyerek bilanço ile ilişkili faiz geliri veya gideri arasındaki muhasebe işlemini uyumlu hale getirmek üzere gerçekleştirilmiştir. Bu değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmış olup mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(b) Ticari senetleri kapsar.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

2019 Form 10-K: ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 31 Aralık 2019'de sona eren yıl için Form 10-K Faaliyet Raporu.

ABS: Varlığa dayalı menkul kıymetler

AFS: Satışa hazır

ALCO: Aktif Pasif Komitesi

AWM: Varlık ve Servet Yönetimi

AOCI: Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

ARM: Ayarlanabilir oranlı ipotek(ler)

AUC: Emanet altındaki varlıklar

AUM: "Yönetim altındaki varlıklar": AWM tarafından, Özel Bankacılık, Kurumsal Bankacılık ve Bireysel müşterileri adına yönetilen varlıkları temsil eder. "Taahhüt edilmiş talep edilmeyen sermayeyi" içerir.

Taahhüt kredisi ve kiralama kullanım hacmi: Kullanılan taşıt kredileri ve kiraların parasal tutarıdır.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları:

JPMorgan Chase'in konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç/sermaye senetlerin veya diğer yükümlülüklerinin üçüncü şahıs sahiplerinin payını temsil eder.

Sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü: Emeklilik planlarında öngörülmesi olan sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası sosyal hak ve menfaat yükümlülüğünü ifade eder.

BHC: Banka holding şirketi

Kart Hizmetleri, Kredi Kartı ve Üye İşyeri Hizmetleri faaliyet alanlarını içerir.

CB: Ticari Bankacılık

CBB: Tüketici ve İşletme Bankacılığı

CCAR: Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

CCB: Tüketici ve Toplum Bankacılığı

CCO: Baş Uyum Sorumlusu

CCP: "Merkezi karşı taraf" CCP, bir veya birden fazla mali piyasada alınıp satılan sözleşmelerin karşı tarafları arasında, kendisini her satıcıya karşı alıcı ve her alıcıya karşı satıcı olarak konumlandırarak ve dolayısıyla açık kontratların vadeli kullanımını sağlayan bir takas merkezidir. CCP, piyasa katılımcılarıyla yapılan işlemlerde, açık teklif sistemi olan yenileme ile veya başka bir yasal bağlayıcı düzenleme ile karşı taraf olur.

CDS: Kredi temerrüt swapları

CECL: Mevcut Beklenen Kredi Zararları

CEO: İcra Kurulu Başkanı

CET1 Sermayesi: Adi özkaynak Ana Sermaye

CFTC: Emtia Vadeli İşlem Ticaret Komisyonu

CFO: Finans ve Mali İşler Müdürü

CFP: İhtiyat fonlaması planı

Chase Bank USA, N.A.: Chase Bank USA, National Association

CIB: Kurumsal ve Yatırım Bankası **CIO:** Yatırım Genel Müdürlüğü

Müşteri varlıkları: Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesaplarını altındaki varlıkları temsil eder.

Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları: Müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak mevduatlar ve (ticari senetler, satın alınan federal fonlar ve geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi) pasif bilanço'ya aktarılan mevduatlar.

CLO: Teminatlı kredi yükümlülükleri

CLTV: Birleşik kredi tutarının gayrimenkul değerine oranı

Teminata bağlanmış: Teminata bağlanmış kredilerin, borçlunun faaliyetleri, geliri veya diğer kaynaklarından gelen nakit akışı yerine teminatla tahsil edilmesi beklenir.

Ticari Kart: Ticari kart ürünleri aracılığıyla kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine geniş bir yelpazede ödeme hizmeti sağlamaktadır. Hizmetler, satın alma, kurumsal seyahat ve ağırlama, gider yönetimi hizmetleri, işletmeler arası ödeme çözümlerini içerir.

Temel Krediler: Firma'nın devam eden işleri için önemli olan kredileri temsil eder; temel kredilere ticari varlıklar, kaybedilen portföyler, sona eren portföyler ve Firma'nın çıkma niyetinde olduğu portföyler dahil değildir.

Kredi periyodu: Kredi kalitesinin iyileştiği, kötüleştiği ve sonra tekrar iyileştiği zaman dilimidir. Kredi periyodunun süresi birkaç yıldan uzun yıllara kadar değişiklik gösterebilir.

Kredi türleri: Değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Referans kuruluşun iflas veya ödeme güçlüğü ya da belirli borç yeniden yapılandırılması gibi bir kredi olayının vukuu halinde, tarafların hiçbir referans kuruluşu rücu edemez. Koruma alıcısı, kredi türü sözleşmesinin belirlendiği tarihte, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile rayiç değeri arasındaki fark için koruma satıcısına rücu hakkına sahiptir. Kredi olayının olup olmadığına dair tespit genellikle, "Uluslararası Takaslar ve Türevler Birliği ("ISDA") Tespit Komitesi tarafından yapılır.

Eleştirilen: Düzenleyici gerekçelerle özel vurgu, standart altı ve şüpheli kategorilerinde sınıflandırılan kredilendirmeye ilgili eleştirilen krediler, taahhütler ve türev alacaklarıdır.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

CRO: Grup Risk Yöneticisi

CRSC: Davranış Riski Yürütme Komitesi

CTC: CIO, Hazine ve Kurumsal

CVA: Kredi Değerleme Düzeltmesi

Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi: Kart üyelerinin harcamalarının, iadelerden arındırılmış parasal miktarıdır.

Mevduat marj/mevduat spredi: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

Dağınmık hizmet engelleme saldırısı: Hedefte bir servis kesintisi yaratmak amacıyla elektronik olarak yüksek trafik hacmini bir hedefe göndermek için çok sayıda uzak bilgisayar sisteminin kullanılması. Bu bir siber saldırı biçimidir.

Dodd-Frank Yasası: Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası

DVA: Borç Değerleme Düzeltmesi **EC:** Avrupa Komisyonu

Uygun LTD: Belirli uygunluk kriterlerini karşılayan uzun vadeli borç

Saklı türev ürünler: Nakit akışlarının bir kısmını veya tamamını veya enstrümanın değerini bir türev ürüne benzer bir şekilde etkileyen bir finansal aracın açık veya kapalı şartları terimleri veya özellikleridir. Bu şartları veya özellikleri içeren bir enstrümana "hibrit" denir. Hibritin türev dışı bileşeni, "host" olarak adlandırılır. Örneğin, geri alınabilir borç, vanilla borçlanma aracı içeren bir melez enstrüman (yani host) olup, belli bir tarihte belli bir tutarda borç ihracını, ihracının geri almasına olanak veren saklı bir opsiyon (yani saklı türev) içeren melez bir enstrümandır. Bununla birlikte, değişken oranlı bir enstrüman, sabit oranlı enstrümandan ve bir faiz oranı swapından oluştuğu için melez değildir.

ERISA: 1974 Personel Emeklilik Geliri Güvenlik Yasası

EPS: Hisse başına kazanç

ETD: "Borsada işlem gören türevler": Borsada işlem gören ve merkezi takas kuruluşu vasıtasıyla takası yapılan türev sözleşmeleri.

AB: Avrupa Birliği

Fannie Mae: Federal Ulusal Mortgage Birliği

FASB: Finansal Muhasebe Standartları Kurulu

FCA: Finansal Yürütme Kurumu

FCC: Firma Geneli Kontrol Komitesi

FDIA: Federal Mevduat Sigortası Yasası

FDIC: Federal Mevduat Sigorta Kurumu

Merkez Bankası: Merkez Bankası Yönetim Kurulu

FFIEC: Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi

FHA: Federal Konut İdaresi

FHLB: Federal Konut Kredisi Bankası

FICC: Sabit Gelir Takas Kurumu

FICO skoru: Kredi büroları tarafından toplanan verileri kullanan Fair Isaac Corporation tarafından istatistiksel modellerden elde edilen kredi bürosu tarafından sağlanan bir tüketici kredisi risk ölçütüdür.

Firma JPMorgan Chase & Co.

Forward noktaları: Vadeli döviz kurunu belirlemek için cari döviz kuruna ("spot oran") eklenen veya bundan çıkarılan, İki döviz arasındaki faiz oranı farkını temsil eder.

FRC: Firma Geneli Risk Komitesi

Freddie Mac: Federal Konut Kredisi İpotegi Kuruluşu

Serbest türevler: Firmanın diğer finansal araçlarından veya hisse senedi işlemlerinden ayrı olarak veya bazı diğer işlemlerle birlikte yapılan ve yasal olarak ayrılabilir olan ve ayrı olarak kullanılabilen bir türev sözleşmesidir.

FSB: Finansal İstikrar Kurulu

FTE: Tam vergilendirilebilir esas

FVA: Fon değerlendirme düzeltmesi

YP: Döviz

G7: Yedili Grup ülkeleri: G7 ülkeleri, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere ve Amerika Birleşik Devletleri'dir.

G7 devlet tahvilleri: G7 ülkelerinden birinin hükümeti tarafından çıkarılmış tahvillerdir.

Ginnie Mae: Devlet Ulusal Mortgage Birliği

GSIB: Küresel Sistemik Öneme Sahip Bankalar

Personel sayısı ile ilgili giderler: Maaşlar ve haklar (performansa dayalı teşvikler hariç) ile çalışanlarla ilgili diğer ücret dışı masrafları içerir.

HELOAN: Konut rehni kredisi

HELOC: Konut rehni kredi limiti

Konut rehni - birinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in mülk üzerinde ilk teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Konut rehni - ikinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in diğer kredilere göre daha aşağı sırada olan teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Hane halkı: Hane halkı, isim, adres, vergi numarası ve telefon numarasına göre bir araya toplanmış şahıs veya kurumlardan oluşan bir bileşimdir.

HQLA: Yüksek kalite likit varlıklar

HTM: Vadeye kadar tutulan

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

IBOR: Bankalar Arası Faiz Oranı

ICAAP: İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci

IDI: Sigortalı mevduat kurumları

IHC: : JPMorgan Chase Holdings LLC, ara holding şirketi

Sorunlu krediler: Sorunlu krediler, Firma'nın sözleşmenin şartları uyarınca tahsil etmesi gereken tüm tutarı (anapara ve faiz dahil) tamamını tahsil edemeyecek durumda olması amorti edilmiş maliyet üzerinden ölçülen kredilerdir. Sorunlu krediler arasında aşağıdakiler yer alır:

- Tüm toptan tahakkuk etmeyen krediler
- Tahakkuk eden statüsüne geri dönenler dahil, tüm TDR'ler (toptan ve tüketici)

Yatırım yapılabilir seviye: JPMorgan Chase'in iç risk değerlendirmesine dayalı bir kredi kalitesi göstergesidir. Firma, BBB-/Baa3 veya üzeri notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul eder.

IPO: Birincil Halka Arz

ISDA: Uluslararası Takas ve Türev Birliği.

JPMorgan Chase: JPMorgan Chase & Co.

JPMorgan Chase Bank, N.A.: JPMorgan Chase Bank, National Association

JPMorgan Securities: J.P. Morgan Securities LLC

Kredi-eşdeğeri: Portföyün geçmiş deneyimine dayanarak, borçlunun temerrüt olayı öncesinde kullanması beklenen, kullanılmamış taahhüt veya diğer muhtemel riskleri kapsar.

LCR: Likidite karşılama oranı

LDA: Zarar Dağıtım Yaklaşımı

LGD: Temerrüt Hâlinde Kayıp

LIBOR: Londra Bankalar Arası Faiz Oranı

LLC: Limited Şirket

LOB: İş kolu

LOB CRO'ları: Faaliyet Alanı ve CTC Grup Risk Yöneticileri

Zarar oluşum dönemi: Zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi arasında geçen dönemi temsil eder.

LTIP: Uzun vadeli teşvik planı

LTV: "Kredi Tutarının gayrimenkul değerine oranı": Konut kredilerinde, kredinin anapara tutarı ile kredinin teminatının (örneğin konut gayrimenkulü) kıymet biçilen değeri arasında yüzde olarak ifade edilen ilişkidir.

Kullandırma tarihi LTV oranı

Kredinin kullandırma tarihindeki LTV oranıdır. Kullandırma tarihi LTV oranları, kredi kullandırma tarihinde teminatın gerçek kıymet biçilen değerlerine (örneğin kredi seviyesi verileri) dayanarak hesaplanır.

Mevcut tahmini LTV oranı

Belli bir tarihte LTV tahminidir. Cari tahmini LTV oranlarını hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, büyük şehir istatistiki alanı ("MSA") seviyesinde ölçülen ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksinden alınır. Bu MSA seviyesi konut fiyat endeksleri, mümkün olduğunca gerçek verilerden ve gerçek veri mevcut değil ise tahmini verilerden oluşur. Sonuç olarak, bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan LTV oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

Birleşik LTV oranı

Gayrimenkulle ilgili tüm ipotek pozisyonlarını ve kullanılmamış limitleri dikkate alan LTV oranı. Birleşik LTV oranları, ikincil konut ipotegi ürünlerinde kullanılır.

Yönetilen esas: Tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa göre bugünkü gelirle ilgili yeniden sınıflandırmaları içeren Firma geneli GAAP dışı mali sonuç sunumudur. Yönetim, ayrıca bu mali ölçümü segment bazında kullanmaktadır, çünkü bunun, yatırımcıların, temel operasyonel performansı ve faaliyet segmentinin trendlerini anlamlarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve faaliyet segmentinin rakiplerin performansı ile karşılaştırılmasına olanak verdiğine inanmaktadır.

Ana netleştirme anlaşması: Sözleşmenin kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin muacceliyetine veya tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir sözleşmedir (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi).

Ölçüm alternatifi: • hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihraççının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine dayanarak ölçer.

MBS: İpotek teminatlı menkul kıymetler

MD&A: Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Üye İşyeri Hizmetleri: Üye işyerleri için ödeme işlemlerini yerine getiren bir işkoludur.

Moody's: Moody's Yatırımcı Hizmetleri

Mortgage düzenleme kanalları:

Bireysel – Kredi müşterileri, şube, internet veya telefon bankacılığını kullanarak Firma adına çalışan bir ipotek uzmanıyla doğrudan görüşerek ev alır veya finanse ederler. Kredi müşterileri genellikle bir Chase şubesindeki bir bankacı, gayrimenkul aracıları, müteahhitler veya başka üçüncü şahıslar tarafından bir mortgage uzmanına yönlendirilir.

Muhabir – Firmaya kapalı krediler satan bankalar, tasarruf kurumları, diğer mortgage bankaları ve diğer mali kurumlardır.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Mortgage ürün tipleri:

Alt-A

Alt-A kredilerinin kredi kalitesi genel olarak yüksek faizli kredilerden daha yüksektir, ancak borçlunun geleneksel bir yüksek faizli kredi almasını engelleyecek özelliklere sahiptir. Alt-A kredilendirme özellikleri aşağıdakilerden birini veya birkaçını içerebilir: (i) sınırlı dokümantasyon; (ii) yüksek CLTV oranı; (iii) sahiplerinin kullanmadığı taşınmazlarla teminatlandırılmış krediler veya (iv) normal sınırların üzerinde borç-gelir oranı. Firma'nın Alt-A kredilerinin önemli bir kısmı, borçlunun varlıklarının veya gelirinin miktarının ya da kaynağının tam dokümantasyonunu sağlamadığı kredilerdir.

Opsiyon ARM'leri

Opsiyon ARM gayrimenkul kredi ürünü, borçluya her ay tamamen amorti etme, sadece faiz ödeme veya minimum ödeme seçeneği sunan, ayarlanabilir oranlı ipotek kredisidir. Bir opsiyon ARM kredisindeki asgari ödeme, başlangıç dönemi süresince uygulanmış faiz oranına bağlıdır. Bu başlangıç oranı, tipik olarak tam endeksli oranın altındadır. Tam endeksli oran, bir endeks oranı artı bir marj kullanılarak hesaplanır. Başlangıç dönemi sona erdiğinde, krediye uygulanan akdi faiz oranı tam endekslenmiş orana yükselir ve endeksteeki hareketleri yansıtabilecek biçimde her ay ayarlanır. Asgari ödeme genel olarak bir önceki ay tahakkuk etmiş faizi karşılamaya yetmez ve ödenmemiş her faiz ertelenir ve kredinin anapara bakiyesine eklenir. Opsiyon ARM kredileri, ödemenin yeniden biçimlendirilmesine tabidir ve kredi, belirtilen kredi bakiyesi ve yıldönümü tetiklerinin karşılanması halinde, değişken oranlı tam amorti edici krediye dönüşür.

Düşük Faizli (prime)

Gelir ve genel borç seviyeleri gibi kuralcı gereksinimler dahil belirli aracılık yüklenimi gereksinimlerini yerine getiren kredi kaydı iyi olan kredi alanlara düşük faizli ipotek kredileri kullanılmaktadır. Yeni düşük faizli konut kredisi alanlar, tüm belgelerini ibraz etmektedir ve bu kredi alanların genelde güvenilir bir ödeme geçmişi bulunmaktadır.

Yüksek faizli

Yüksek faizli krediler, 2008 yılı ortalarından önce, sayılanlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bir veya daha fazla risk özelliklerine sahip müşterilere sunulan kredilerdir: (i) güvenilirmez veya sorunlu ödeme geçmişleri; (ii) % 80'den LTV oranı (borçlu tarafından ödenen ipotek sigortası olmadan); (iii) yüksek borç/gelir oranı; (iv) kredi alınacak konutun borçlu tarafından asli ikamet yeri olarak kullanılmaması veya (v) kredi temerrüdü veya geç ödemelerin olduğu bir geçmiş.

MSA: Büyükşehir istatistik alanları

MSR: İpotek tahsilat hakları

Çoklu varlık: Yönetim altındaki varlıkların bir veya birden fazla varlık sınıfına tahsis edildiği her türlü fon veya hesaptır.

NA: Açıklanan döneme ait veriler ilgisizdir veya mevcut değildir.

NAV: Net Aktif Değeri

Net Sermaye Kuralı: 1934 Borsalar Kanunu kapsamındaki Kural 15c3-1.

Net zarar yazma /(tahsilat) oranı: Net zarar yazmalarının/(tahsilatların), raporlama dönemine ilişkin olarak ortalama elde tutulan kredilere bölümünü (senelik) temsil eder.

Net değişim geliri aşağıdaki bileşenleri içerir:

- **Takas geliri:** Kredi kartı ve banka kartı verenlerin satış işlemlerinden kazandıkları ücretler.
- **Ödül maliyetleri:** Kredi kartı ödül programlarına kayıtlı olan kart hamillerinin kazandığı puanların Firma'ya maliyeti.
- **Ortak ödemeleri:** Kredi kartı işlemleri üzerinden kart hamillerince kazanılan sadakat programı ödülleri maliyetine dayanarak ortak marka kredi kartı iş ortaklarına yapılan ödemeler.

Net ipotek tahsilat geliri: Hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilen, hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredilerinden elde edilen işletme gelirini, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri, MSR'lerle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini ve fazla ipotek tahsilatının menkul kıymetleştirilmesi üzerindeki kazanç ve zararları içerir. Net ipotek tahsilatı kazancı ayrıca, satış kârları ve zararları ile ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan kredilerin maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinin düşük oranını içerir.

Net üretim geliri: Satış amaçlı ipotek kredilerinde kazanılmış olarak kabul edilen ücretler ve geliri; ipotek hattı ve depo kredileriyle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini içerir. Net üretim kazancı ayrıca, satışlardaki kazanç ve zararları, satışa hazır ipotek kredilerinde maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşük oranını (ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan krediler hariç), rayiç değer seçeneği üzerinden ölçülen finansal araçların rayiç değer değişikliklerini içerir.

Net gelir oranı döneme ait ortalama kredilerin yüzdesi olarak ifade edilen Kart Hizmetleri net gelirini temsil eder.

Faiz getiren varlıkların net getirisi: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

NM: Anlamsız.

NOL: Net faaliyet zararı

Tahakkuk etmeyen krediler: Faiz geliri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmeyen krediler. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konular ve sorunluluk statüsüne bakılmaksızın, anapara faiz tamının ödemesi beklenmiyorsa ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece sorunlu olarak kabul edilir. Teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Sorunlu varlıklar: Sorunlu varlıklar, tahakkuk etmeyen kredileri, sorunlu türevleri, sahip olunan gayrimenkul ve diğer ticari ve şahsi varlıklar başta olmak üzere, kredi ödemesi olarak iktisap edilmiş belirli varlıkları içerir.

NOW: Devredilebilen Tasarruf

OAS: Opsiyon ayarlı marj

OCC: Para Kontrolörlüğü

OCI: Diğer kapsamlı gelir/(zarar)

OPEB: Diğer emeklilik sonrası personel hak ve menfaatleri.

OTTI: Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü

Tezgaah üstü ("OTC") türevleri: Birisi veya her ikisi türev dealeri olan iki türev karşı tarafı arasında müzakere, icra ve takas edilen türev sözleşmeleri.

Tezgaah üstü takaslı ("OTC-takaslı) türevler:

İki taraflı müzakere ve icra edilen, fakat sonra bir merkezi takas kurumu aracılığıyla takas edilen, her bir türev karşı tarafının sade takas kurumunun temerrüdü riskine tabi olduğu türev sözleşmeleridir.

Genel gider oranı: Toplam net gelirin yüzdesi olarak faiz dışı gider oranı.

Ana Şirket: JPMorgan Chase & Co.

İştirak eden menkul kıymetler: İki sınıf metodunu kullanarak hisse başı kazanç hesaplamasına dahil edilen, kaybedilemez temettü hakları veya temettü eşdeğerleri (birlikte "temettüleri") içeren hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara RSU'lar verir. Bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. İki sınıflı yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir.

PCA: Acil düzeltici faaliyet

PCI "Satın alınmış sorunlu krediler" iktisap edilen ve iktisap tarihinde FASB kılavuzuna göre iktisap tarihinde sorunlu sayılan kredileri temsil eder. Kredilerin ortak risk karakteristiğine (örn. Ürün türü, LTV oranları, FICO puanı, gecikme durumu, coğrafi konum) sahip olmaları şartıyla, kılavuz, alıcıların aynı çeyrek hesap yılında devralınmış olan sorunlu kredileri bir veya birden fazla havuzda toplamalarına izin verir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

PD: Temerrüt Olasılığı

PRA: İngiltere Mali Hizmetler Kurumu

JPMorgan Chase & Co./2019 Form 10-K

Karşılık öncesi kar/(zarar): Faiz dışı gider hariç toplam net geliri temsil eder. Firma, bu mali ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

Vergi öncesi marj: Gelir vergisi gideri öncesi gelirin toplam net gelire bölümünü temsil etmekte olup, yönetimin görüşüne göre, tüm masraflar düşüldükten sonra, kazancı ölçerek belirlenen vergi öncesi performansın kapsamlı bir ölçümüdür. Bu nedenle, yönetimin AWM performansını ilgili rakiplerin performansı karşısında ölçmek için kullandığı esaslardan biridir.

Ana işlemler (gelir): Temel işlemler geliri, aşağıdakiler gibi birçok faktöre bağlıdır:

- piyasa katılımcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark veya tam tersi olan teklif marjı.
- rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil, ağırlıklı müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde ve özel hisse senedi yatırımlarında kullanılan finansal araçlar ve emtia işlemleri üzerindeki gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar.
- Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar, araçların satışı, işlemlerin kapatılması veya sonlandırılması veya ara nakit ödemelerden kaynaklanır.
- Gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, değerlemedeki değişikliklerden kaynaklanır.

Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak, Firma, borç ve özkaynak enstrümanları, türevler ve emtialarda işlem yapar (fiziksel emtia envanteri ve emtiaları referans alan finansal enstrümanlar dahil).

Temel işlemler geliri, aşağıda sayılanlarla ilişkili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir:

- özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları olmak üzere geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler.
- özellikle kredi riskini ve döviz riskini hafifletmek olmak üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan türevler.

PSU'lar: Performans hisse birimleri

REIT: "Gayrimenkul yatırım ortaklığı": Yatırımcılarına, gelir amaçlı gayrimenkul (örneğin, sermaye REIT'i) ve/veya ipotek kredileri (yani ipotek REIT'i) satın almak ve yönetmek için sermayelerini birleştirerek, gayrimenkulle ilgili varlıkların mülkiyetine veya finansmanına doğrudan katılma imkanı sağlayan özel amaçlı bir yatırım aracıdır. REIT'ler, halka açık veya özel sermayeli olabilirler ve ayrıca, belirli vergi avantajlarından faydalanırlar.

Yasal VaR: Yasal kurallara göre hesaplanan günlük toplu VaR değerini temsil eder.

REO: Sahip olunan gayrimenkul

Rapor edilen esas: US GAAP uyarınca hazırlanan, vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerin etkisini içermeyen mali tablolarıdır.

297

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Elde tutulan krediler: Yatırım amaçlı tutulan krediler (örneğin, satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayici krediler hariç).

Gelir cüzdanı: Sektörde üretilen (gelir cüzdanı) yatırım bankacılığı ücretlerinin tahminlerine dayanarak, Birleşme ve Devralmalar, sermaye ve borç aracılık yüklenimi ve kredi sendikasyonlarından sağlanan ücret gelirlerinin oranıdır. Kaynak: Dealogic, yukarıda belirtilen sanayi ürünleri için yatırım bankacılığı rekabet analizi ve hacim esaslı lig tablolarının üçüncü şahıs sağlayıcısıdır.

RHS: ABD Tarım Bakanlığı Kırsal Konut Servisi

Risk derecelendirmeli portföy: Kredi zararları tahminleri, temerrüt olasılığı ("TO") ve temerrüt durumunda oluşacak zararın şiddeti bazında hesaplanır. Temerrüt olasılığı, bir borçlunun yükümlülüğü bakımından temerrüde düşme olasılığıyla temerrüt halinde kayıp ("THK") ise, temerrüt halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir krediye ilişkin teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

ROA: Varlık getirisi

ROE: Özkaynak getirisi

ROTCE: Maddi özkaynak getirisi

ROU varlıkları: Kullanım hakkı varlıkları

RSU(lar): Kısıtlı hisse birimleri

RWA: "Risk ağırlıklı varlıklar": Basel III, RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım belirler (Standart yaklaşım ve Gelişmiş yaklaşım). Bu yaklaşımlar, kredi riski, piyasa riski, ve Basel III Gelişmiş ile ilgili olarak operasyonel riske ilişkin sermaye gereksinimleri içerirler. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasında kredi riski RWA'nın hesaplanmasındaki başlıca farklar, Basel III Gelişmiş yaklaşımında, kredi riski RWA'nın, büyük oranda içsel kredi modelleri ve parametrelerine dayanan riske duyarlı yaklaşımları esas alması, diğer yandan Basel III Standart yaklaşımında, kredi riski RWA'nın genel olarak, karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişiklik gösteren denetim risk ağırlıklarını esas olmasıdır. Piyasa riski RWA, Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır.

S&P: Standard and Poor's 500 Endeksi

SAR(lar): Hisse değer artış hakları

Skorlu portföy: Puanlandırılmalı portföy, ağırlıklı olarak, oturma amaçlı gayrimenkul kredileri, kredi kartı kredileri, , kredi zarar tahminlerinin ayrı zaman dilimlerinde kredi zararlarının istatistiksel analizine dayandığı belirli taşıt ve işletme bankacılığı kredilerini içerir. İstatistiksel analiz, portföy modellemesi, kredi puanlama ve karar destek araçlarını kullanmaktadır.

SEC: Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu

Menkul kıymet finansman anlaşmaları Yeniden satış, yeniden satın alma, borç alınan menkul kıymetler ve borç verilen menkul kıymetler işlemleri

Çekirdek sermaye: Fonun müşteriler için geçerli bir olanağı temsil etmeye yeterli ölçüğe sahip olmasını temin etmek niyetiyle, hisselerinin fiyatlamasına olanak sağlayarak ve yöneticiye ticari açıdan cazip bir geçmiş performans geliştirmesine imkan vererek, ortak fonlar gibi ürünlere yatırılan ilk JPMorgan sermayesidir. Bu hedeflere ulaştıktan sonraki niyet, Firma'nın sermayesini yatırımdan kaldırmaktır.

Raf Anlaşmaları: Raf arzları, ihraççıların tüm ihracı tek seferde satmadan yeni menkul kıymetleri tescil ettirmesine izin veren SEC hükümleridir. Bu ihraçlar SEC'e bildirilip piyasada henüz fiyatlandırılmadığından, fiili menkul kıymetler ihraç edilinceye kadar lig tablolarına dahil edilmezler.

Tek isim: Tek referans kuruluşları **SLR:** Ek kaldıraç oranı

SMBS: Yalın ipoteğe dayalı menkul kıymetler

SOFR: Teminatlı Gecelik Finansman Oranı **SPE'ler:** Özel amaçlı kuruluşlar

Yapısal faiz oranı riski: Firma'nın ticari olmayan varlıkları ve borçlarının faiz oranı riskini temsil eder.

Yapılandırılmış tahviller: Yapılandırılmış tahviller, nakit akışları bir veya daha fazla endekste hareketler, faiz oranları, döviz kurları, emtia fiyatları, ön ödeme oranları veya diğer piyasa değişkenleri ile bağlantılı finansal araçlardır. Senetler tipik olarak saklı (ancak ayrılabilir olmayan) türevleri içerir. Anapara, faiz veya her ikisine ilişkin sözleşmeye bağlı nakit akışları, geleneksel olmayan endekslere veya geleneksel faiz oranları veya endekslerin geleneksel olmayan kullanımlarına dayanarak tahvilin vadesi boyunca miktar ve zamanlamaya bağlı olarak değişebilir.

Vergilendirilebilir eşdeğer esas: Yönetilen esasa dayalı sonuçların sunumunda, her işkolu segmenti ve Firma için toplam net gelir, vergilendirilebilir eşdeğer esasına göre sunulur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetilen esas sonuçlarında verilmiştir; bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.

TBVPS: Hisse başı maddi defter değeri

TCE: Maddi özkaynak

TDR: "Sorunlu borç yeniden yapılandırma" Firma'nın, mali zorluk yaşayan bir borçluya imtiyaz vererek bir kredi sözleşmesinin orijinal koşullarını değiştirmesi ile ortaya çıkmış sayılır.

TLAC: Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

İNGİLTERE: Birleşik Krallık

Denetlenmemiş: Bağımsız bir mali müşavir tarafından fikir beyan edecek ölçüde denetim prosedürüne tabi tutulmamış finansal tablo ve bilgilerdir.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

ABD: Amerika Birleşik Devletleri

ABD kamu kurumları ABD devlet kurumları, sayılanlarla sınırlı olmamak üzere, Ginnie Mae ve FHA gibi kurumları içermekte olup ABD hükümeti destekli işletmeler ("ABD GSE'leri") olan Fannie Mae ve Freddie Mac'i kapsamaz. Genel olarak, temerrüt halinde ABD hükümetinin vaadi ve itibarına dayanarak, anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair, ABD hükümeti kurumlarının yükümlülükleri eksiksiz ve açık olarak garanti edilmiştir.

U.S. GAAP: Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

ABD GSE(ler): "ABD hükümeti destekli işletmeler" ABD Kongresi tarafından belirtildiği üzere ekonominin belirli sektörlerine kredi akışını iyileştirmek ve kamuya belirli temel hizmetleri sunmak üzere kurulan veya ABD hükümeti tarafından sözleşme yapılan yarı resmi, özel kuruluşlardır. ABD GSE'leri arasında, Fannie Mae ile Freddie Mac bulunurken Ginnie Mae veya FHA bulunmamaktadır. ABD GSE yükümlülükleri, ABD hükümetinin tam inancı ve garantisini ile anapara ve faizi ödemelerinin zamanında yapılacağını açıkça garanti etmez.

U.S. LCR: Nihai ABD kuralı uyarınca likidite karşılama oranı.

ABD Hazinesi: ABD Hazine Bakanlığı

VA: ABD Gazi İşleri Departmanı

VaR: "Riske Maruz Değer", olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın dolar tutarının ölçümüdür.

VCG: Değerleme Kontrol Grubu

VGF: Değerleme Yönetim Forumu

VIE'ler: Değişken hisseli kuruluşlar

Depo kredileri: Satış amacıyla çıkarılmış, rayiç değer üzerinden gösterilen ve ticari varlıklar olarak sınıflandırılan düşük faizli mortgage kredilerinden oluşur.

Yönetim Kurulu

Linda B. Bammann⁴
Emekli Risk Yönetimi Genel
Müdür Yardımcısı JPMorgan Chase
& Co.
(Finansal hizmetler)

James A. Bell¹
The Boeing Company Emekli
Yürütme Başkanı Vekili (Uzay ve
Havacılık)

Stephen B. Burke^{2, 3}
NBC Universal, LLC Başkanı
(Televizyon ve eğlence)

Todd A. Combs^{2, 3 5}
Yatırım Müdürü Berkshire
Hathaway Inc.
(Topluluk)

James S. Crown⁴
Henry Crown and Company
Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı
(Geniş yelpazeli yatırımlar)

James Dimon
JPMorgan Chase & Co Başkanı
ve İcra Kurulu Başkanı
(Finansal hizmetler)

Timothy P. Flynn^{1,5}
KPMG Emekli Başkanı ve İcra
Kurulu Başkanı (Profesyonel
Hizmetler)

Melody Hobson⁵
Ariel Investments, LLC Eş İcra
Kurulu Başkanı ve Genel
Müdürü
(Yatırım Yönetimi)

Laban P. Jackson, Jr.¹
Clear Creek Properties, Inc. Başkanı
ve İcra Kurulu Başkanı
(Gayrimenkul geliştirme)

Michael A. Neal⁴
General Electric Company Emekli
Başkan Yardımcısı ve GE Capital
Emekli Başkanı ve Baş İcra Kurulu
Sorumlusu
(Endüstriyel ve finansal hizmetler)

Lee R. Raymond^{2, 3}
JPMorgan Chase & Co. Baş Bağımsız
Direktörü, Exxon Mobil Corporation
Emekli Başkanı ve Baş İcra Kurulu
Sorumlusu
(Petrol ve gaz)

Üyelikler:
1 Denetim Komitesi
2 Ücretlendirme ve Yönetim
Geliştirme Komitesi
3 Kurumsal Yönetişim ve Tayin
Komitesi
4 Risk Komitesi
5 Kamu Sorumluluğu Komitesi

Faaliyet Komitesi

James Dimon
Başkan ve CEO

Ashley Bacon
Grup Risk Yöneticisi

Robin Leopold
İnsan Kaynakları Başkanı

Daniel E. Pinto
Eş Başkan ve Operasyon Direktörü, Kurumsal
Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı CEO'su

Lori A. Beer
Grup Bilgi Yöneticisi

Douglas B. Petno
CEO, Ticari Bankacılık

Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık ve Servet Yönetimi

Jennifer A. Piepszak
Finans ve Mali İşler Müdürü

Gordon A. Smith
Eş Başkan ve Operasyon Direktörü ve CEO,
Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Stacey Friedman
Baş Hukuk Müşaviri

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

Marianne Lake
Tüketici Kredisi CEO'su

Diğer Kurumsal Sorumlular

Molly Carpenter
Sekreter

Nicole Giles
Firma Kontrolörü

Jason R. Scott
Yatırımcı İlişkileri

Joseph M. Evangelisti
Kurumsal İletişim

Lou Rauchenberger
Genel Denetçi

Bölgesel Baş İcra Sorumluları

Asya Pasifik
Filippo Gori

Avrupa/Orta Doğu/Afrika
Viswas Raghavan

Latin Amerika /Kanada
Martin G. Marron

Kıdemli Ülke Sorumluları ve Bölge Başkanları

Asya Pasifik	Avrupa/Orta Doğu/Afrika	Latin Amerika / Karayipler
Avustralya ve Yeni Zelanda Robert Bedwell	Avusturya Anton J. Ulmer	Suudi Arabistan Bader Alamoudi
Çin Mark Leung	Bahreyn, Mısır ve Lübnan Ali Moosa	Sahra-Altı Afrika Kevin Latter
Hong Kong Filippo Gori	Belçika Tanguy A. Piret	İsviçre Nick Bossart
Japonya Steve Teru Rinoie	Fransa Kyril Courboin	Türkiye Mustafa Bağrıaçık
Kore Tae Jin Park	Almanya Dorothee Blessing	Arjantin Facundo D. Gomez Minujin
Güney ve Güney Doğu Asya Kalpana Morparia	İberya Ignacio de la Colina	Brezilya José Berenguer
Endonezya Haryanto T. Budiman	İrlanda Carin Bryans	Şili Alfonso Eyzaguirre
Malezya Steve R. Clayton	İsrail Roy Navon	Meksika Felipe Garcia-Moreno
Filipinler Carlos Ma. G Mendoza	İtalya Francesco Cardinali	Kuzey Amerika
Singapur Edmund Y. Lee	Lüksemburg Pablo Garnica	Kanada David E. Rawlings
Tayland M.L. Chayotid Kridakon	Orta Doğu ve Kuzey Afrika Khaled Hobballah Karim Tannir	
Tayvan Carl K. Chien	Hollanda Cassander Verwey	
Vietnam Van Bich Phan	Rusya ve Kazakistan Yan Tavrovsky	

JPMorgan Chase Başkan Vekilleri

Phyllis J. Campbell	Vittorio U. Grilli	David Mayhew
John L. Donnelly	Walter A. Gubert	E. John Rosenwald
Mark S. Garvin	Mel R. Martinez	

J.P. Morgan Uluslararası Konsey

Emekli Sayın Tony Blair

Konsey Başkanı Büyük Britanya
ve Kuzey İrlanda Eski Başbakanı
Londra, Birleşik Krallık

Sayın Robert M. Gates

Konsey Başkan Yardımcısı Rice,
Hadley, Gates & Manuel LLC
Ortağı
Washington, District of
Columbia

Bernard Arnault

Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra
Kurulu Başkanı LVMH Moët
Hennessy - Louis Vuitton Paris,
Fransa

Paul Bulcke

Nestlé S.A. Yönetim Kurulu
Başkanı
Vevey, İsviçre

Jamie Dimon*

JPMorgan Chase & Co Başkanı
ve Baş İcra Sorumlusu
New York, New York

John Elkann

EXOR N.V. Başkanı ve Baş İcra
Sorumlusu
Torino, İtalya

Ignacio S. Galan

Iberdrola, S.A. Başkanı ve CEO'su
Madrid İspanya

Armando Garza Sada

ALFA, S.A.B. of C.V. Yönetim
Kurulu Başkanı
San Pedro Garza Garcia, Meksika

Alex Gorsky

Johnson & Johnson Başkanı ve İcra
Kurulu Başkanı New Brunswick,
New Jersey

Herman Gref

Sberbank İcra Kurulu Başkanı,
Yönetim Kurulu Başkanı
Moskova, Rusya

Sayın Carla A. Hills

Başkan ve İcra Kurulu Başkanı
Hills & Company International
Consultants
Washington, District of Columbia

Sayın John Howard OM AC

Avustralya Eski Başbakanı
Sydney, Avustralya

Joe Kaeser

Siemens AG Başkan ve İcra Kurulu
Başkanı
Münih, Almanya

Sayın Henry A. Kissinger

Başkan, Kissinger Associates,
Inc.
New York, New York

Jorge Paulo Lemann

The Kraft Heinz Company
Direktörü
Pittsburgh, Pennsylvania

Nancy McKinstry

Baş İcra Sorumlusu ve İcra Kurul
Başkanı Wolters Kluwer
Alphen aan den Rijn, Hollanda

Amin H. Nasser

Saudi Aramco Başkan ve Baş
İcra Sorumlusu Dhahran,
Suudi Arabistan

Sayın Condoleezza Rice

Rice, Hadley, Gates & Manuel
LLC Ortağı
Stanford, California

Paolo Rocca

Başkan ve İcra Kurulu Başkanı
Tenaris
Buenos Aires, Arjantin
Nassef Sawiris
İcra Kurulu Başkanı OCI N.V.
Londra, Birleşik Krallık

Ratan Naval Tata

Başkan, Emeritus Tata Sons Ltd
Mumbai, Hindistan

Joseph C. Tsai

İcra Kurulu Başkanı, Alibaba Group
Hong Kong, Çin

Sayın Tung Chee Hwa GBM

Çin Halkı Siyasi Danışma
Konferansı Milli Komitesi Başkan
Yardımcısı
Hong Kong, Çin

Masahiko Uotani

Shiseido Co., Ltd. Başkan ve Grup
İcra Kurulu Başkanı
Tokyo, Japonya

Cees J.A. van Lede

AkzoNobel Yönetim Kurulu Eski
Başkanı ve Baş İcra Sorumlusu
Amsterdam, Hollanda

Jaime Augusto Zobel de Ayala

Başkan ve İcra Kurulu Başkanı
Ayala Corporation
Makati City, Filipinler

*Re'sen

302

JPMorgan Chase & Co./2019 Form 10-K

İşbu belge orijinalinden
aslına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisanından
TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
Dosya Nosu: S-2020-04674

İşbu tercümenin dairemiz
yeminli tercümanlarından
ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
tarafından tercüme edildiğini
onaylıyorum.

JPMORGAN CHASE & CO

Şirket merkezi

383 Madison Avenue New York, NY 10179-0001
Telefon: 212-270-6000 jpmorganchase.com

10-K Formu üzerinde Faaliyet Raporu

JPMorgan Chase & Co.'nun ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 10-K Formu üzerindeki Faaliyet Raporu, aşağıdaki adrese yapılacak talep üzerine ücretsiz olarak temin edilecektir:

Sekreterlik JPMorgan Chase & Co. 4 New York Plaza New York, NY 10004-2413

Borsa Kotasyonu

New York Borsası

JPMorgan Chase & Co.'nun adi hisseleri için New York Borsası'ndaki işlem sırası JPM'dir.

JPMorgan Chase & Co. ile ilgili finansal bilgilere jpmorganchase.com Yatırımcı İlişkileri web sitesinden erişilebilir. Diğer sorular aşağıdaki adrese iletilmelidir:

Yatırımcı İlişkileri

JPMorgan Chase & Co.
277 Park Avenue
New York, NY 10172-0003
Telefon: 212-270-2479
JPMcinvestorrelations@jpmchase.com

Müdürler

Kurul üyelerinden, komite başkanlarından herhangi biri veya Baş Bağımsız Müdür ile veya grup halinde yönetim kuruluna dahil olmayan yöneticilerle irtibat için, lütfen yazılarınızı aşağıdaki adrese gönderiniz:

JPMorgan Chase & Co. Kurul Üyesi (Üyeleri) Dikkatine, Sekreterlik Ofisi 4 New York Plaza

New York, NY 10004-2413

Kurumsal Yönetişim Prensipleri, ana daimi Kurul komitelerinin tüzükleri, Davranış Kuralları, Finans Uzmanları için İş Ahlakı Kuralları'na ve idari bilgilere jpmorganchase.com web sitesinden "About us" (Hakkımızda) sekmesi altındaki "Governance" (Yönetişim) bölümüne tıklayarak ulaşılabilir.

Devir temsilcisi ve kayıt tutan

Computershare 462 South 4th Street Suite 1600
Louisville, KY 40202 ABD Telefon: 800-758-4651 www.computershare.com/investor

Yatırımcı Hizmetleri Programı

JPMorgan Chase & Co.'nun Yatırımcı Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden yatırımda kullanılması ve JPMorgan Chase & Co. adi hisselerinden hisse alınıp satılmasını kolaylaştıran çok çeşitli uygun ve düşük maliyetli hizmetler sunar. Konuyla ilgili broşür ve kayıt materyallerine Program Yöneticisi, Computershare ile irtibata geçerek, 800-758-4651'i arayarak, yukarıdaki adrese yazarak veya www-us.computershare.com/investor adresindeki web sitesini ziyaret ederek ulaşılabilir.

Temettülerin doğrudan tevdi

Temettülerin doğrudan tevdi hakkında bilgi için, lütfen Computershare ile irtibata geçiniz.

Hissedar sorgulamaları

Computershare İletişim:

Telefonla:

ABD, Kanada ve Porto Riko dahilinde: 800-758-4651 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan: 201-680-6862 (ücretli)

Birleşik Devletler, Kanada ve Puerto Rico dahilinde işitme engelliler için TDD hizmeti: 800-231-5469 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan:

201-680-6610 (ücretli)

Postayla:

Computershare P.K. 505000

Louisville, KY 40233 ABD

Kurye ile:

Computershare 462 South 4th Street Suite 1600
Louisville, KY 40202 ABD

Mükerrer gönderiler

Birden fazla hesap listesinde bulunmanız nedeniyle mükerrer gönderiler alıyorsanız ve hesaplarınızı birleştirmek istiyorsanız, lütfen Computershare'in yukarıdaki adresine yazınız.

Bağımsız tescilli kamu muhasebe firması

PricewaterhouseCoopers LLP 300 Madison Avenue New York, NY 10017

"JPMorgan Chase," "J.P. Morgan," "Chase," Sekizgen Sembolü ve bu raporda JPMorgan Chase hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, JPMorgan Chase & Co.'nun hizmet markalarıdır. Bu raporda diğer şahısların mal ve hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, söz konusu diğer şahısların ticaret veya hizmet markaları olabilir.

Bu Faaliyet Raporu, iyi yönetilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan imal edilen kağıda basılmıştır. Kağıdın bağımsız olarak BVQI tarafından Orman Koruculuk Konseyi (FSC)® standartlarına uygunluğu belgelenmiştir.



© 2020 JPMorgan Chase & Co.
Tüm hakları saklıdır. ABD'de basılmıştır.

İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisanından TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU Dosya Nosu: S-2020-04674

İşbu tercümenin dairemiz yeminli tercümanlarından ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU tarafından tercüme edildiğini onaylıyorum.



jpmorganchase.com



İşbu belge orijinalinden
aslına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisanından
TÜRKÇE ye tarafından tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
Dosya Nosu: S-2020-04674

İşbu tercümenin dairemiz
yeminli tercümanlarından
ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
tarafından tercüme edildiğini
onaylarım.