

# 2021 FAALİYET RAPORU



JPMORGAN CHASE & Co.

# Önemli Finansal Bilgiler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden, beher hisse, oran verileri ve çalışan sayısı hariç)	2021	2020	2019
<b>Seçilmiş gelir tablosu verileri</b>			
Toplam net gelir <sup>(a)</sup>	121.649 \$	119.951 \$	115.720 \$
Toplam faiz dışı gider	71.343	66.656	65.269
Karşılık öncesi kâr <sup>(b)</sup>	50.306	53.295	50.451
Kredi zararları karşılığı	(9.256)	17.480	5.585
Net gelir	48.334 \$	29.131 \$	36.431 \$
<b>Adi hisse başı verileri</b>			
<b>Hisse başına net gelir:</b>			
Temel	15,39 \$	8,89 \$	10,75 \$
Seyreltilmiş	15,36	8,88	10,72
Hisse başına defter değeri	88,07	81,75	75,98
Hisse başı maddi defter değeri (TBVPS) <sup>(b)</sup>	71,53	66,11	60,98
Hisse başına beyan edilen nakdi temettü	3,80	3,60	3,40
<b>Seçilmiş oranlar</b>			
Adi hisse senedi getirisi	%19	%12	%15
Maddi adi hisse senedi getirisi (ROTCE) <sup>(b)</sup>	23	14	19
Likidite karşılama oranı (ortalama) <sup>(b)</sup>	111	110	116
Adi hisseli 1. Kuşak sermaye oranı <sup>(d)</sup>	13,1	13,1	12,4
1. Kuşak sermaye oranı <sup>(d)</sup>	15,0	15,0	14,1
Toplam sermaye oranı <sup>(d)</sup>	16,8	17,3	16,0
<b>Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)</b>			
Krediler	1.077.714 \$	1.012.853 \$	997.620 \$
Varlıklar toplamı <sup>(a)</sup>	3.743.567	3.384.757	2.686.477
Mevduatlar	2.462.303	2.144.257	1.562.431
Adi hisse senedi sermayesi	259.289	249.291	234.337
Toplam özkaynak	294.127	279.354	261.330
<b>Piyasa verileri</b>			
Hisse kapanış fiyatı	158,35 \$	127,07 \$	139,40 \$
Toplam piyasa değeri	466.206	387.492	429.913
Dönem sonu adi hisseler	2.944,1	3.049,4	3.084,0
Personel sayısı	271.025	255.351	256.981

- (a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için sayfa 277-279'daki Gelir Vergileri dipnotuna bakınız.
- (b) Karşılaştırma öncesi kâr, TBVPS ve ROTCE'lerin her biri, GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Bu ölçütlere ilişkin daha fazla bilgi için sayfa 58-60'de yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımının Açıklama ve Mutabakatına bakınız.
- (c) Bu ölçüte ilişkin daha fazla bilgi için sayfa 97-104'de yer alan Likidite Risk Yönetimine bakınız.
- (d) Bu ölçütlere ilişkin daha fazla bilgi için sayfa 86-96'da yer alan Sermaye Riski Yönetimine bakınız.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE: JPM), 3,7 trilyon \$ değerindeki varlıkları ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetlerle önde gelen bir global finansal hizmetler firmasıdır. 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'ın 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 hizmetleri hakkında bilgiye [jpmorgan.com](http://jpmorgan.com) adresinden ve Chase'in hizmetleri hakkında bilgiye [chase.com](http://chase.com) adresinden ulaşabilirsiniz. JPMorgan Chase & Co. hakkındaki bilgilere [jpmorganchase.com](http://jpmorganchase.com) adresinden ulaşabilirsiniz.



## 30 Milyar \$

IRKSALEŞİTLİĞİ İLERLETMEK

İrksal eşitliği ilerletmek için ayrılan 30 milyar doların 18 milyar dolardan fazlası kullanıldı veya taahhüt edildi



## 1 Numaralı

KURUMSAL VE YATIRIM BANKASI

52 milyar dolarlık rekor gelir üzerinden 21 milyar dolarlık net gelir elde edildi



## %100

2021 MALULİYET EŞİTLİK ENDEKSİ

Arka arkaya yedinci yılda 2021 Maluliyet Eşitlik Endeksinde 100% puan alındı



## 1 Numaralı

YEŞİL TAHVİL FİNANSÖRÜ

Yeşil tahvillerin ve ESG etiketli tahvillerin 1 numaralı finansörü



## \$2.5 Trilyon

SÜRDÜRÜLEBİLİR KALKINMA HEDEFİ

İklim eylemini ilerletmek için 1 trilyon dolar dahil olmak üzere sürdürülebilir kalkınma faaliyetleri için 2.5 trilyon dolar hedeflendi



## 1 Numaralı

MÜŞTERİ MEMNUNİYETİ

J.D. Power ABD küçük işletme bankacılık memnuniyetinde 1 Numara



## 1 Numaralı

GELENEKSEL ORTA PİYASA KREDİ VERENİ

ABD'de 1 Numaralı Geleneksel Orta Piyasa Konsorsiyum Lideri



## İLK 10

Fortune dergisinin En Beğenilen Şirketler Listesinde gösterilmiştir



## #1

ÇOK AİLELİ KREDİ VERENİ

ABD'nin 1 numaralı çok aileli kredi vereni



## 84

ABD SERVET YÖNETİMİ DANIŞMANLARI ÖDÜLENDİRİLDİ

Rekor sayıda varlık danışmanı sınıfında en iyi sırada yer aldı



## 389 Milyar \$

AWM MÜŞTERİ VARLIĞI AKIŞLARI

Toplam Varlık ve Servet Yönetimi (AWM) müşteri varlığı akışlarında 389 milyar dolar



BİRLEŞİK KRALLIKTA

CHASE

AÇILDI

Tüketici Bankası ilk kez ABD'nin dışına Genişletildi

# Değerli Hissedarlar,



Jamie Dimon,  
Başkan ve CEO

Her yerde zorluklarla karşılaşıyoruz: pandemi, eşi benzeri görülmemiş hükümet eylemleri, keskin ve derin bir küresel durgunluktan sonra güçlü bir toparlanma, son derece kutuplaşmış bir ABD seçimi, artan enflasyon, Ukrayna'da bir savaş ve Rusya'ya karşı çarpıcı ekonomik yaptırımlar. Tüm bu kargaşanın şirketimiz üzerinde ciddi sonuçları olsa da, Ukrayna halkının aşırı ıstırabı ve küresel düzenin potansiyel yeniden yapılandırılması ile dünya üzerindeki etkisi çok daha önemlidir.

Bu kargaşalara ek olarak, bu olaylar, Amerika kendi sınırları içinde bölünmüş durumdayken, birçok kişi kendi sınırlarının dışında ve dünyanın her yerinde temel liderlik rolünü kaybettiğini ileri sürerken ortaya çıkıyor. Ancak bu zor zamanda, Farklılıklarımızı bir kenara bırakmak, çözümler önermek ve demokrasiyi ve hür teşebbüs de dahil olmak üzere temel özgürlükleri savunmak adına bir araya gelmek için Batı dünyasındaki diğerleriyle birlikte çalışmak için bir kuvvetimiz var.

Amerika'nın daha önce dünya çapındaki diğer ülkeler ile ortaklaşa çalışarak çatışma ve kriz durumlarında bir araya geldiğini gördük. Bu kritik an aynı zamanda ülkemizin, diğer iyileştirmelerin yanı sıra, Amerikan rekabet gücünü artırarak ve herkes için fırsata eşit erişimi daha iyi yerine getirerek bir kez daha öncülük etmek için özel ve kamu sektörleri genelinde çalışması gereken bir andır. Tarih boyunca sınırların ötesinde çalışmış bir şirket olan JPMorgan Chase, küresel ekonominin emniyetli ve güvenli olmasını sağlamak için üzerine düşeni yapacaktır. Bu temaları bu yazının sonraki bölümlerinde ele alıyorum.

Hissedarlarımıza hitaben yazdığım bu yazıma zorlu bir ortamda başlamama rağmen, şirketimizin ve dünya çapındaki yüz binlerce çalışanımızın toplu ve bireysel olarak başardıklarından gurur duyuyorum. Bildiğiniz üzere, uzun zamandır bir toplumda bankacılığın temel rolünü, yani insanları bir araya getirme, şirketlerin ve bireylerin hayallerine ulaşmasını sağlama ve zor zamanlarda güç kaynağı olma potansiyelini savunmaktayız. Geçtiğimiz zorlu bu iki yılda, müşterilerimize ve toplumlarımıza hizmet etmek için yapmamız gereken şeyleri yapmayı hiçbir zaman bırakmadık.

2000 yılında Bank One CEO'su olarak görev yaptığım zamandan başlayarak geçtiğimiz yıla ve son yirmi yıla dönüp baktığımızda, finansal disiplinimiz, yeniliğe sürekli yatırım ve çalışanlarımızın sürekli gelişimi, dünyanın her yerindeki müşterilere, topluluklara ve ülkelere yardım etme konusundaki kararlı bağlılığımızda sebat etmemizi sağlayan şeylerdir. 2021, JPMorgan Chase için yine güçlü bir yıl oldu, firma rekor bir gelir elde etti ve aynı zamanda iş kollarımızın her birinde sayısız başka rekorlar kırıldı. İşlerimiz genelindeki güçlü temel performansı yansıtarak, 2020 yılında 122.9 milyar dolarlık kazanç üzerinden 29.1 milyar dolar net gelire karşın 125.3 milyar dolarlık kazanç üzerinden 48.3 milyar dolarlık net gelir elde ettik. Yeni mevcut beklenen kredi zararı hesaplama standardı tarafından getirilen dalgalanma sebebi ile rezerv ibralarındaki vergi sonrası 9.2 milyar dolar, 48.3 milyar dolara dahildir.

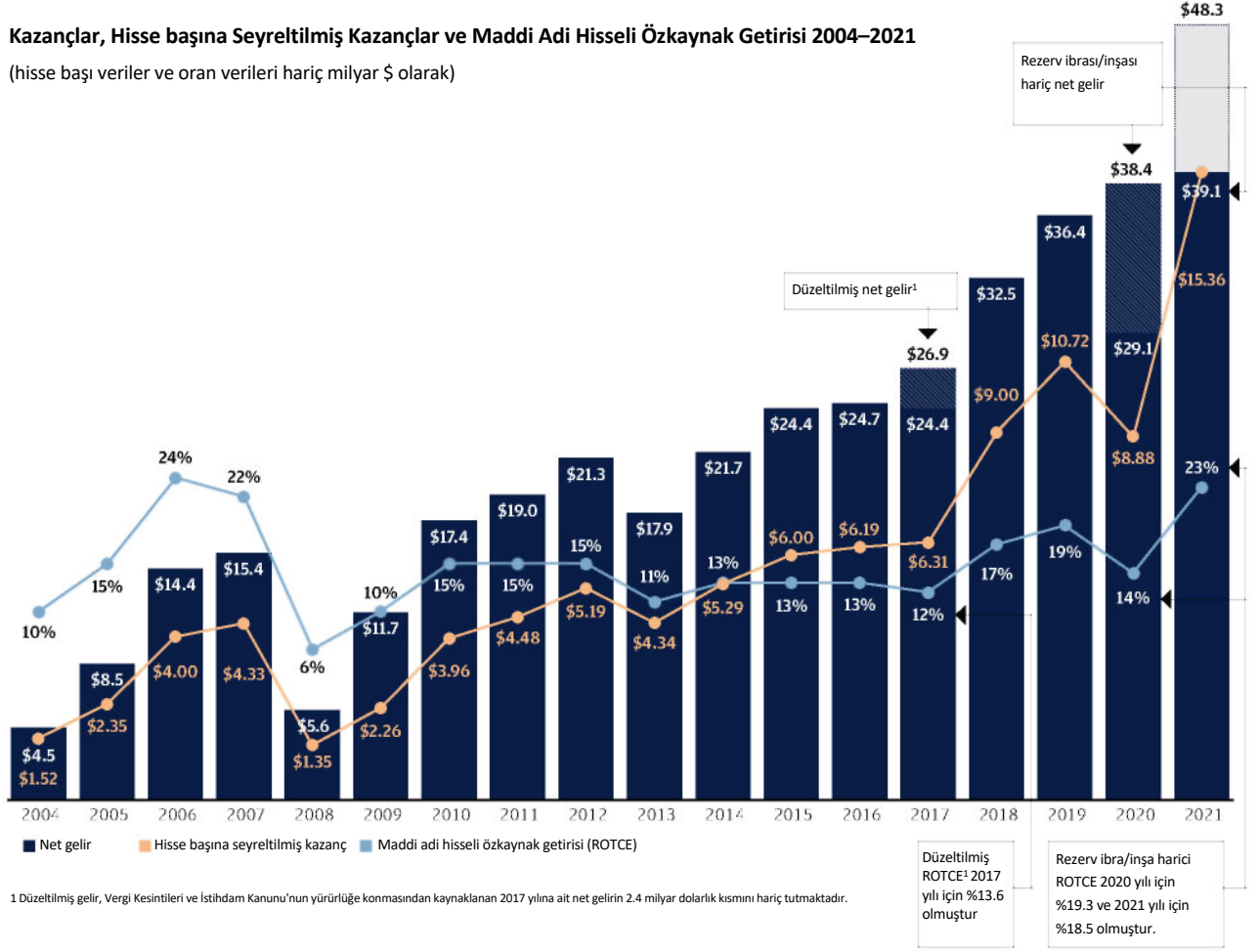
Bu rezerv ibralarını, varsayımsal ve olasılık ağırlıklı senaryolar tarafından yönetildikleri için temel veya mükerrer kâr olarak kabul etmediğimizi defalarca kez belirttik. Söz konusu rezerv ibralarını hariç tuttuğumuzda, yine de maddi özkaynak üzerinden %18 kazandık, ki bu da son derece sağlıklı bir rakam. Genel olarak işletmelerimizde pazar payımızı artırdık ve ürünlere, insanlara ve teknolojiye önemli yatırımlar yapmaya devam ederken, bir yandan da kredi disiplinini ve sağlam bir bilançoyu sürdürdük. Toplamda, büyük ve küçük işletmeler, hükümetler ve ABD'deki müşterilerimize **3.2 trilyon doları** aşkın kredi ve sermaye sağladık.

Tekrarlamaya değer bazı sabit ilkeleri belirtmek isterim. Bunlardan ilki, JPMorgan Chase hissesi büyük kurumlara, emeklilik planlarına, yatırım fonlarına ve doğrudan bireysel yatırımcılara ait olsa da, neredeyse tüm durumlarda nihai fayda görenler topluluklarımızdaki bireylerdir. Amerika Birleşik Devletleri'nde 100 milyondan fazla kişinin hisse senedi var ve bu kişilerin büyük bir kısmının elinde, şu veya bu şekilde, JPMorgan Chase hissesi var. Bu insanların çoğu eski askerler, öğretmenler, polis memurları, itfaiyeciler, sağlık çalışanları, emekliler veya bir ev, eğitim veya emeklilik için para biriktiren kişiler. Yönetim ekibiniz her gün hissedarlarımıza karşı sahip olduğumuz büyük sorumluluğun bilincinde olarak işe gidiyor.

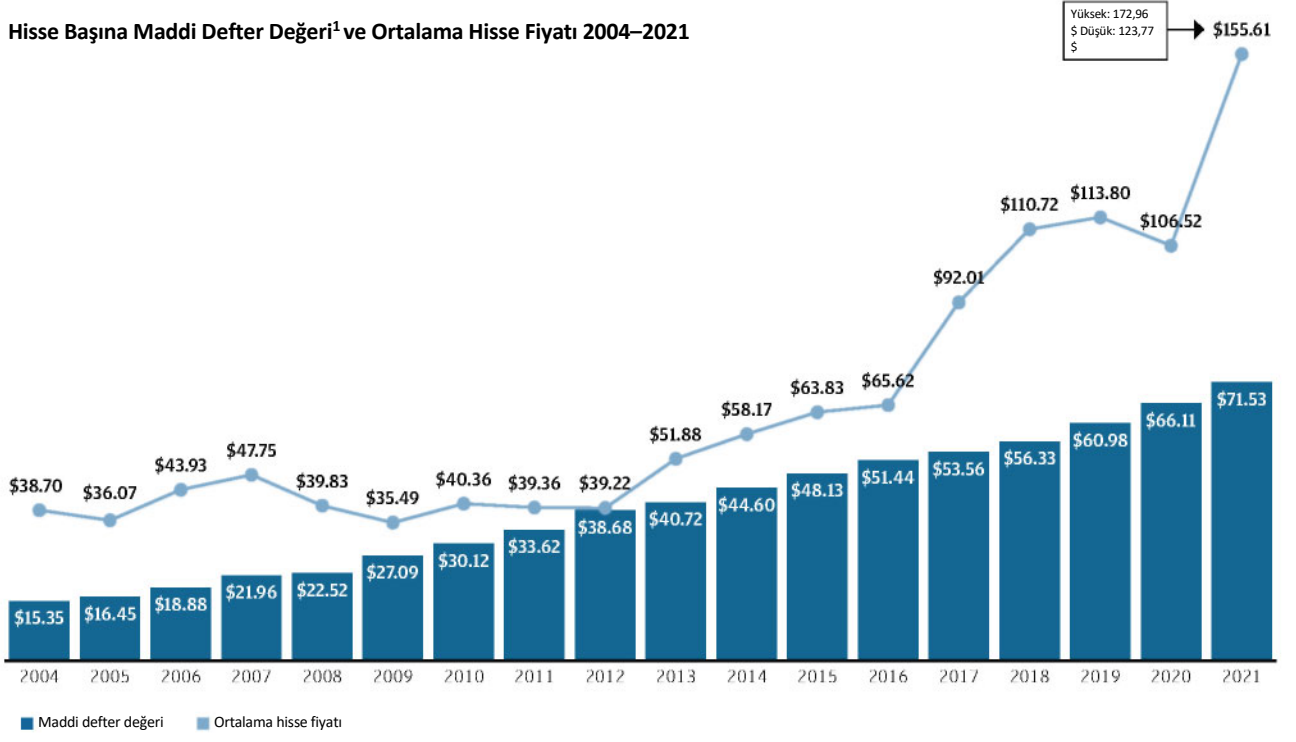
İkincisi ise, Şirketi, kısa vadedeki hisse senedi fiyatları konusunda kaygılanarak yönetmesek de, **uzun vadede** hisse senedi fiyatımız yıllar içinde kaydettiğimiz ilerlemenin bir ölçütüdür. Bu ilerleme, hem iyi hem de kötü zamanlarda çalışanlarımız, sistemlerimiz ve ürünlerimiz gibi güçlerimizi geliştirmek için gerçekleştirilen sürekli yatırımların bir sonucudur. İster 10 yıl öncesine, ister 2004 yılındaki JPMorgan Chase/Bank One birleşmesinden sonraki döneme geriye dönüp bakıldığında, bu yatırımlar, hisse senedimizin Standard & Poor's 500 Endeksi ve Standard & Poor's Finansal Endeksinde önemli ölçüde daha iyi performans göstermesini sağladı. Bu önemli yatırımlar aynı zamanda şirketimizin gelecekteki beklentilerini de yönlendirecek ve yıllar boyunca büyüyüp zenginleşebileceği bir konuma yerleştirecektir.

## Kazançlar, Hisse başına Seyreltilmiş Kazançlar ve Maddi Adi Hisseli Özkaynak Getirisi 2004–2021

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



## Hisse Başına Maddi Defter Değeri<sup>1</sup> ve Ortalama Hisse Fiyatı 2004–2021



## Hisse senedi toplam getiri analizi

	Bank One	S&P 500 Endeksi	S&P Finansal Endeksi
<b>Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (3/27/2000-12/31/2021)<sup>1</sup></b>			
Bileşik senelik kazanç	%12,6	%7,4	%5,3
Genel kazanç	%1.213,2	%373,5	%208,6
<b>Bank One ve JPMorgan Chase &amp; Co. birleşmesinden sonraki performans (7/1/2004-12/31/2021)</b>			
Bileşik senelik kazanç	%11,3	%10,7	%5,3
Genel kazanç	%553,9	%494,4	%145,9
<b>31 Aralık 2021 tarihinde sona eren dönemin performansı</b>			
Bileşik senelik kazanç			
Bir yıl	%27,7	%28,7	%34,9
Beş yıl	%16,0	%18,5	%13,2
On yıl	%20,2	%16,5	%16,3

Bu tablo, Standard & Poor's 500 Endeksine (S&P 500 Endeksi) ve Standard & Poor's Finansal Endeksine (S&P Finansal 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'de, Jamie Dimon, Bank One CEO'su olarak atandı.

Bu şirketi kurarken kullandığımız sağlam bilançoymu korumaktan, sürekli yatırım yapmak, yetenekleri desteklemek, düzenleyicileri tam anlamıyla memnun etmek ve risk, yönetim ve kontrolleri sürekli iyileştirmek ve dünya çapında toplulukları yükseltirken müşterilere ve alıcılara hizmet vermeye kadar bütün temel ilke ve stratejileri siz hissedarlarımıza devamlı anlattık.

Daha derinlemesine bakarsanız, yaptıklarımızın ve başarılarımızın hissedarlarımıza olan bağlılığımıza dayandığını göreceksiniz. Hissedar değeri **ancak** sağlıklı ve enerjik bir şirket olmayı sürdürebilerseniz inşa edilebilir, ki bu da müşterilerinize, çalışanlarınıza ve topluluklarınıza özen göstererek işinizi iyi yaptığınız anlamına gelir. Diğer taraftan, bu paydaşlardan herhangi birini ihmal ederseniz nasıl sağlıklı bir şirkete sahip olabilirsiniz? 2021'in bize gösterdiği üzere, bir kurumun hissedar değerini korurken çalışanlarına ve topluluklarına karşı şefkatini göstermesinin sayısız yolu var.

Temel ilkelerimize ve stratejilerimize bağlı kalmak, iyi bir organik büyüme sağlamamıza ve geçtiğimiz yıllar boyunca tutarlı bir şekilde gösterdiğimiz sermayemizi (temettüler ve hisse geri alımları dahil) doğru şekilde yönetmemize olanak tanımaktadır. Bunların hepsi, sayfa 8-12'deki, imtiyazlarımızı nasıl büyüttüğümüzü, rakiplerimiz ile kıyaslamamızı ve güçlü bilançomuza nasıl baktığımızı gösteren tablolarda gösterilmektedir.



Boş zamanınızda incelemenizi rica ediyorum. Ayrıca, bu Faaliyet Raporunda size işlerimiz ve gelecek için planlarımız hakkında daha spesifik ayrıntılar sağlayacak olan CEO yazılarını okumanızı tavsiye ediyorum.

Belirtmek istediğim iki ayrı kritik nokta daha var. Bizler kalıcı işler inşa etmeye çalışıyoruz ve bir şirketler grubu değiliz, işlerimizin tümü birbirine istinat ediyor ve fayda sağlıyor. Bu etkenlerin ikisi de üstün getiriler elde etmemize yardımcı oluyor. Ancak, en iyi çabalarımıza rağmen, bu şirketi koruyan hendekler çok da derin değil ve olağanüstü bir rekabet ile karşı karşıyayız. Bu gerçeklik hakkında kapsamlı olarak geçmişte yazmıştım ve bu yazımda da daha ayrıntılı bir şekilde değiniyorum. Ancak, bize dağıtılan kartlar bunlar ve biz de elimizden gelenin en iyisini yapacağız.

Dostum Warren Buffet, bu yılki yazısında gizli ortağı ABD hükümeti hakkında konuştu ve şirketinin tüm başarısının, ülkemizin yarattığı olağanüstü koşullara bağlı olduğunu belirtti. Ortaklarına, bayrağı gördükleri zaman teşekkür etmelerini söylemekte haklı. Biz de etmeliyiz. Fakat bizim durumumuzda gizli ortağın çok da gizli olmadığını belirtmek isterim. JPMorgan Chase sağlıklı ve başarılı bir şirkettir ve bizler de her zaman geri vermek ve kendi payımıza düşeni ödemek isteriz. Aslında öduyoruz ve bunun iyi harcanmasını ve en büyük etkiye sahip olmasını istiyoruz. Sizlere vergilerimiz ve kesintilerimizin nereye gittiği hakkında bir fikir vermek adına: Son 10 yılda, Amerika Birleşik Devletleri'nde federal, eyalet ve yerel vergiler için 42 milyar \$, Amerika Birleşik Devletleri dışında ise 17 milyar \$ ödedik. Aynı zamanda herhangi bir önde gelen Amerikan bankasının temerrüdünü karşılamak için kaynakları olması adına Federal Mevduat Sigorta Kurumu'na 11 milyar \$ ödedik.

Nihayetinde, başarımızın temeli çalışanlarımızdır. Müşterilerimize ve topluluklarımıza hizmet eden, teknolojiyi inşa eden, stratejik kararlar veren, riskleri yöneten, yatırımlarımızı belirleyen ve yeniliğe yön veren onlardır. Dünyanın karmaşıklığı, gelecek riskler ve fırsatlar hakkında görüşünüz ne olursa olsun, yüksek profesyonel mükemmellik standartlarını korurken kişisel olarak zorlu koşulların üstesinden gelmek için cesaret, zeka, dürüstlük ve muazzam yeteneklere sahip olan harika bir çalışan ekibine sahip olmak, günümüzde ve gelecekte refahımızı garanti eden şeydir.

## Uzun Vadede Kurulan Müşteri İmtiyazları

	2006	2011	2020	2021	
<b>Tüketici ve Toplum Bankacılığı</b>					
Haneler (M)	~45	~55	63	66	■ >66 milyon ABD hanesi ve >5 milyon küçük işletmenin hizmetinde
Aktif mobil müşteriler (M)	-	8,2	40,9	45,5	■ 45 milyon aktif mobil müşteri <sup>9</sup> dahil 59 milyon aktif dijital müşteri <sup>8</sup>
Şube sayısı	3.079	5.508	4.908	4.790	■ Hanelere bakan Tüketici Bankacılığının %75'i için birincil banka ilişkileri
Danışman sayısı <sup>1</sup>	NM	3.201	4.417	4.725	■ Tüm bitişik 48 ABD eyaletlerinde şubesi bulunan ilk banka
Ortalama mevduatlar (Milyar \$) <sup>1</sup>	204\$	383\$	851\$	1.055\$	■ Satışlara ve ödenmemiş kredilere dayanarak ABD'nin 1 numaralı kredi kartı düzenleyeni <sup>10</sup>
Mevduat pazar payı <sup>2</sup>	%4,4	%6,6	%9,6	%10,3	■ 3 numaralı ipotek hizmeti sağlayıcısı <sup>11</sup>
1 numara (ilk 3) olduğumuz					■ 2 numaralı taşıt kredisi veren banka <sup>12</sup>
ilk 50 piyasalarının sayısı	7 (14)	6 (18)	8 (25)	8 (25)	■ Kredilerde ~90 milyar dolara denk gelen >2 milyon ipotek, taşıt kredisi ve kredi kartı için vadeli ödemeler ve ödeme süresinin uzatılması seçenekleri sağlandı <sup>13</sup>
İşletme bankacılığı birincil pazar payı <sup>3</sup>	%5,1	%6,8	%9,5	%9,2	■ Dolar bazında 1 numaralı SGP kredi vereni
Müşteri yatırım varlıkları (Milyar \$) <sup>1</sup>	~80\$	138\$	590\$	718\$	
Toplam ödeme hacmi (Milyar \$) <sup>4</sup>	YOK	~1.500\$	4.022\$	4.997\$	
dijital kartsız ödemelerin yüzdesi <sup>5</sup>	<%25	~%40	%72	%75	
Kredi kartı satışları (Milyar \$)	257\$	344\$	703\$	894\$	
Banka kartı satışları (Milyar \$)	YOK	189\$	379\$	467\$	
Kredi ve banka kartı satışları hacmi (Milyar \$)	YOK	533\$	1.081\$	1.361\$	
Kart kartı satışları pazar payı <sup>6</sup>	%16	%20	%22	%22	
Kredi kartı borçları (Milyar \$, EOP)	153\$	132\$	144\$	154\$	
Kredi kartı borçları pazar payı <sup>7</sup>	%19	%18	%17	%17	
<b>Kurumsal ve Yatırım Bankası</b>					
Küresel yatırım bankacılığı ücretleri <sup>14</sup>	#2	#1	#1	#1	■ Fortune 500 şirketlerinin >%90'ı bizimle çalışmaktadır
Pazar payı <sup>14</sup>	%8,7	%8,2	%9,2	%9,5	■ Dünyada 100'den fazla pazarda faaliyet
Toplam Pazarlar geliri <sup>15</sup>	#8	#1	#1	#1	■ Üst üste 13. yılda da küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde 1 numara <sup>14</sup>
Pazar payı <sup>15</sup>	%6,3	%9,3	%12,7	%12,2	■ 2011 yılından bu yana Pazar gelirlerinde daima 1. sırada <sup>15</sup>
FICC <sup>15</sup>	#7	#1	#1	#1	■ J.P. Morgan Research 1 numaralı Küresel Araştırma Firması, 1 numaralı Küresel Özkaynak Araştırma Ekibi ve 1 numaralı Küresel Sabit Gelir Araştırma Ekibi <sup>19</sup>
Pazar payı <sup>15</sup>	%7,0	%10,1	%13,0	%12,5	■ USD ödemelerinde 1 numara <sup>20</sup>
Hisse senetleri <sup>15</sup>	#8	#3	co-#1	co-#1	■ ABD Üye İşyeri İşlemlerinde 1 numara <sup>21</sup>
Pazar payı <sup>15</sup>	%5,0	%7,6	%12,2	%11,5	■ Dünyanın 2 numaralı saklama kuruluşu <sup>22</sup>
Emanet altındaki varlıklar (Trilyon \$)	13,9\$	16,9\$	31,0\$	33,2\$	
Ortalama müşteri mevduatları (Milyar \$) <sup>16</sup>	190\$	319\$	611\$	715\$	
Firma geneli Ödemeler geliri (Milyar \$)	5,0\$	6,1\$	9,6\$	10,3\$	
Firma geneli Ödemeler gelir sıralaması (hisse) <sup>17</sup>	YOK	YOK	#1 (%6,7)	#1 (%7,2)	
Günlük ödeme işlemleri (Trilyon \$) <sup>18</sup>	YOK	YOK	>8\$	>9\$	
Ortalama günlük teminat alımları ve satımları (Trilyon \$)	YOK	YOK	2,7\$	2,9\$	
<b>Ticari Bankacılık</b>					
Özel ekiplere sahip ilk 75 MSAların sayısı	36	49	66	66	■ 2018'den bu yana 27 yeni pazar ile birlikte ABD genelinde 140 lokasyon ve 32 uluslararası lokasyon
Bankacıların sayısı	1.203	1.108	2.020	2.254	■ Orta Piyasa genişleme pazarlarından 1 Milyar \$ gelir, yıldan yıla %34'e kadar
Yeni ilişkiler (brüt)	YOK	YOK	1.856	2.579	■ ~23 bin Ticari ve Endüstriyel müşteri ile ~32 bin emlak sahibi ve yatırımcıya kredi, bankacılık ve maliye hizmeti
Ortalama krediler (Milyar \$)	53,6\$	104,2\$	218,9\$	205,0\$	■ 18 uzman sektör tarama ekibi
Ortalama mevduatlar (Milyar \$) <sup>23</sup>	73,6\$	174,7\$	237,8\$	301,5\$	■ ABD'de 1 numaralı Orta Piyasa Konsorsiyum Lideri <sup>27</sup>
Brüt yatırım bankacılığı geliri (Milyar \$) <sup>24</sup>	0,7\$	1,4\$	3,3\$	5,1\$	■ 2021 yılında 100.000 civarı uygun fiyatlı konut birimi finanse edildi <sup>28</sup>
Ödemeler geliri (Milyar \$) <sup>25</sup>	0,9\$	1,1\$	1,5\$	1,8\$	
Çok aileli kredilendirme <sup>26</sup>	#28	#1	#1	#1	
<b>Varlık ve Servet Yönetimi</b>					
4/5 yıldız dereceli Yatırım Fonları <sup>29</sup>	119	146	183	206	■ 10 yıllık JPMAM uzun vadeli yatırım fonu AUM'nin %86'sı emsal ortalamasının üzerinde <sup>34</sup>
Müşteri varlıkları (Trilyon \$) <sup>30</sup>	1,3\$	1,9\$	3,7\$	43\$	■ Dünyanın en büyük emeklilik fonlarının %60'ı, ulusal varlık fonları ve merkez bankaları ile çalışma
Geleneksel mal varlıkları (Trilyon \$) <sup>30, 31</sup>	1,2\$	1,6\$	3,2\$	3,7\$	■ BlackRock'ın ardından 5 yıllık kümülatif net müşteri akışları sıralamasında 2 numara <sup>35</sup>
Alternatif varlıklar (Milyar \$) <sup>30, 32</sup>	100\$	157\$	282\$	353\$	■ Tüm bölgeler, segmentler ve ürünler genelinde pozitif müşteri varlık akışları
Mevduatlar (Milyar \$) <sup>30</sup>	52\$	124\$	199\$	282\$	■ Alternatif bağış toplamalarda 58 milyar \$
Krediler (Milyar \$) <sup>30</sup>	30\$	57\$	187\$	218\$	■ Kurumsal Para Piyasası Fonları AUM'de 2 numara <sup>36</sup>
Küresel Özel banka müşteri danışmanlarının sayısı <sup>30</sup>	1.506	2.389	2.462	2.738	■ Varlık Yönetimi AUM'lerin %60'ı kadın ve/veya çeşitli portföy yöneticileri yönetiminde <sup>37</sup>
Küresel Özel Banka (Euromoney) <sup>33</sup>	#7	#4	#2	#1	
ABD'nin Özel Bankası (Euromoney) <sup>33</sup>	#1	#1	#1	#1	

NM = Anlamsız  
NA = Mevcut değil  
EOP = Dönem Sonu  
FICC = Sabit gelir, dövizler ve emtialar  
MSAlar = Büyükşehir istatistik alanları

AUM = Yönetim altındaki varlıklar  
PPP = Maaş Çeki Koruma Programı  
USD = ABD doları  
YoY = Yıldan yıla

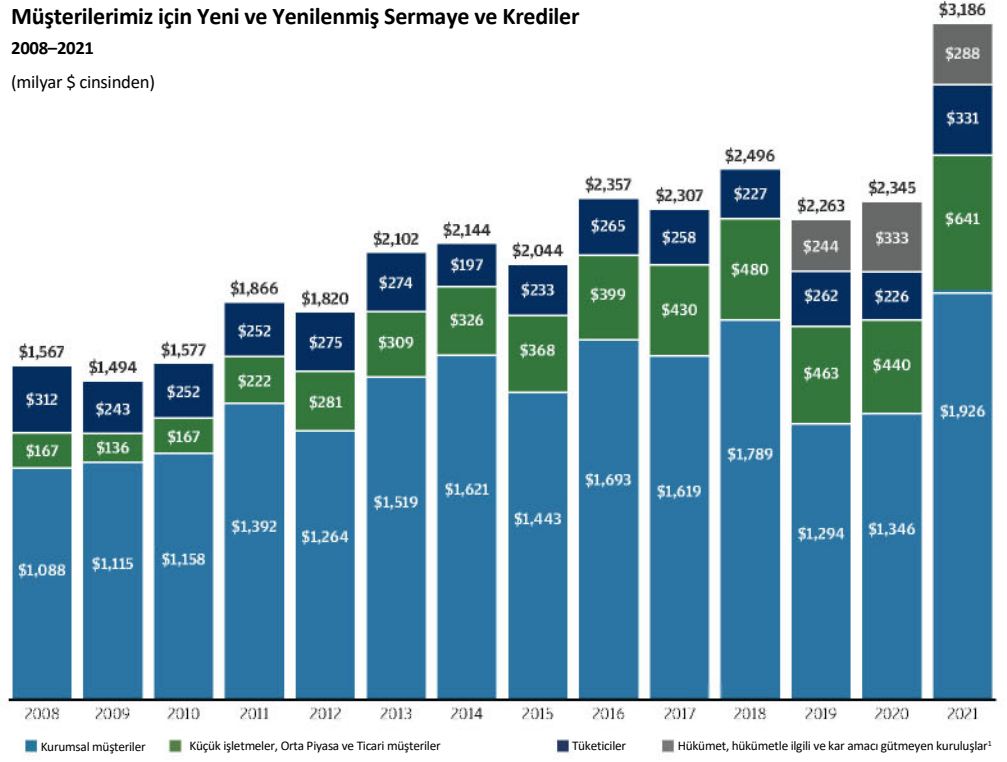
M = Milyon  
B = Milyar  
T = Trilyon  
K = Bin

Dipnot bilgileri için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 47. sayfasına bakınız.

## Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler

2008–2021

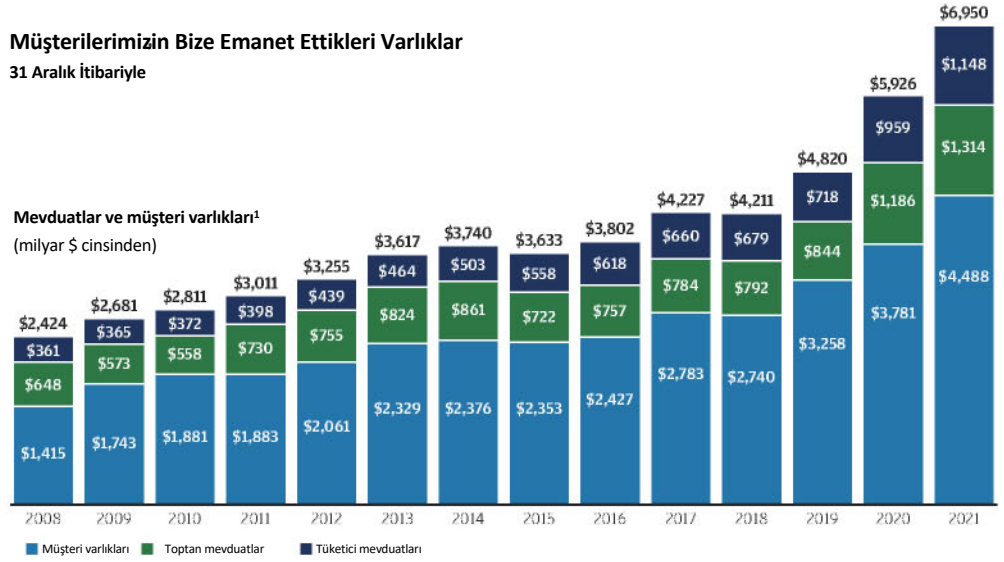
(milyar \$ cinsinden)



1 Yalnızca 2019–2021 için, hükümet, hükümetle ilgili ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar; önceki yıllar için Kurumsal müşteriler, Küçük İşletmeler, Orta Piyasa ve Ticari müşterilere dahil edilmiştir.

## Müşterilerimizin Bize Emanet Ettikleri Varlıklar

31 Aralık İtibariyle

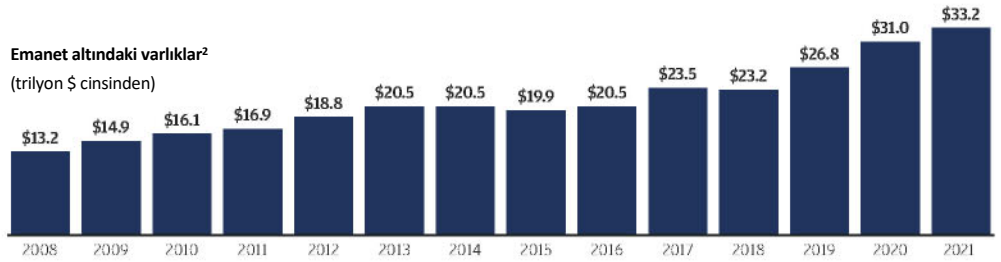


### Mevduatlar ve müşteri varlıkları<sup>1</sup>

(milyar \$ cinsinden)

### Emanet altındaki varlıklar<sup>2</sup>

(trilyon \$ cinsinden)



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

2 Saklama ve varlık hizmetleriyle ilgili faaliyetleri temsil eder.

## Güçlü bilanço

31 Aralık'ta sona eren yıl için seçili veriler,  
(ortalama, trilyon \$ cinsinden)

	2021	2008'den bu yana değişiklik
<b>Varlıklar</b>		
Likit varlıklar <sup>1</sup>	1,7\$	%443
Krediler <sup>2</sup>	1,0	%76
Alım satım amaçlı varlıklar <sup>3</sup>	0,5	%4
Varlıklar toplamı	3,7	%108
<b>Borçlar ve Özkaynak</b>		
Mevduatlar	2,3	%199
Alım satım amaçlı borçlar <sup>4</sup>	0,2	%10
Rüçhanlı hisse senedi ve uzun vadeli borç	0,3	%16
Adi özkaynak	0,3	%94
Toplam borçlar ve özkaynak	3,7\$	%108

## Gelir tablosu

31 Aralık'ta sona eren yıl için seçili veriler, (milyar \$  
cinsinden)

	2021	2008'den bu yana değişiklik
<b>Gelir</b>		
Faiz dışı gelir	73 \$	%174
Net faiz geliri	53	%14
Toplam net gelir	125	%72
<b>Giderler, kredi maliyetleri ve vergi öncesi kâr</b>		
Faiz dışı giderler	71	%64
Net zarar kaydedilenler	3	%(71)
Rezerv inşası/(ibrası)	(12)	%(182)
Vergi öncesi kâr	63 \$	%1.251

1 ~700 milyar \$ nakit, ~450 milyar \$ Amerika Birleşik Devletleri Hazine tahvilleri ve ~150 milyar \$ ajans ipotek destekli tahvilleri içermektedir; raporlanan yüksek kaliteli likit varlıklar (HQLA) 738 milyar \$'dır ve likidite karşılama oranına dahil edilen üç aylık ortalama HQLA'yı temsil eder. Raporlanan toplam geçerli HQLA, banka dışı iştiraklere devredilemez olan JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki ortalama fazla geçerli HQLA'yı hariç tutar. Daha fazla bilgi için 2021 10-K'nın 103. sayfasındaki likidite karşılama oranına bakınız.

2 Kredi zararları karşılığı hariç krediler.

3 Borçlanma araçları, özkaynak ve diğer araçlar ve türev alacakları için alım satım amaçlı varlıkları içermektedir.

4 Borç ve özkaynak araçları ve türev alacakları için alım satım amaçlı borçları içermektedir.

Bu varlıklar nakit (esas olarak Fed'deki mevduat) ve diğer yüksek oranda pazarlanabilir menkul kıymetlerdir. Bu olağanüstü bir likidite miktarıdır - likidite karşılama oranı tarafından yaklaşık 700 milyar \$ gereklidir ve her zaman en ihtiyatlı varlıklardan oluşacaktır.

Bunlar hala en riskli varlıklarımızdır, ancak bilançomuzun büyüklüğüne göre ne kadar küçük olduklarını görebilirsiniz.

Bu, olağanüstü miktarda tüketici ve toptan mevduat miktarıdır.

Gerçek riski belirlemenin en iyi yolu, çok fazla varlığın çok az riski olduğu için toplamda 1.1 trilyon \$ (operasyonel risk RWA hariç) olan Gelişmiş risk ağırlıklı varlıklara (RWA) bakmaktır.

125 milyar \$ gelirimizin büyük bir kısmı oldukça mükerrer ve öngörülebilirdir; örneğin kredi geliri, Varlık Yönetimi, Tüketici Bankacılığı, Servet Yönetimi, Menkul Kıymet Hizmetleri ve Ödemeler. Hissedarlarımıza net faiz gelirin (CIB Piyasaları hariç) yüksek oranlar nedeni ile 2022'de 8 milyar dolardan fazla olacağını zaten söylemiştik.

500 milyar \$'dan fazla rüçhanlı hisse senedi, uzun vadeli borç ve adi özkaynak, olağanüstü bir sermaye tabanı bulunmaktadır. Aynı derecede önemli olan, en riskli tür olan teminatsız kısa vadeli finansmanın miktarı göz ardı edilebilir düzeydedir.

Güçlü bilançomuzla, güçlü bir gelir tablosu eşlik etmektedir. Şirketimiz, aşırı stres altında bile kâr edebilir. Örneğin, kredi zararları 10 milyar \$ veya daha fazla olsaydı, 10 milyar \$'lık bir operasyonel hatamız olsaydı veya belirli varlığa dayalı gelir 10 milyar \$ kadar düşseydi, yine de gayet iyi bir durumda olurduk.

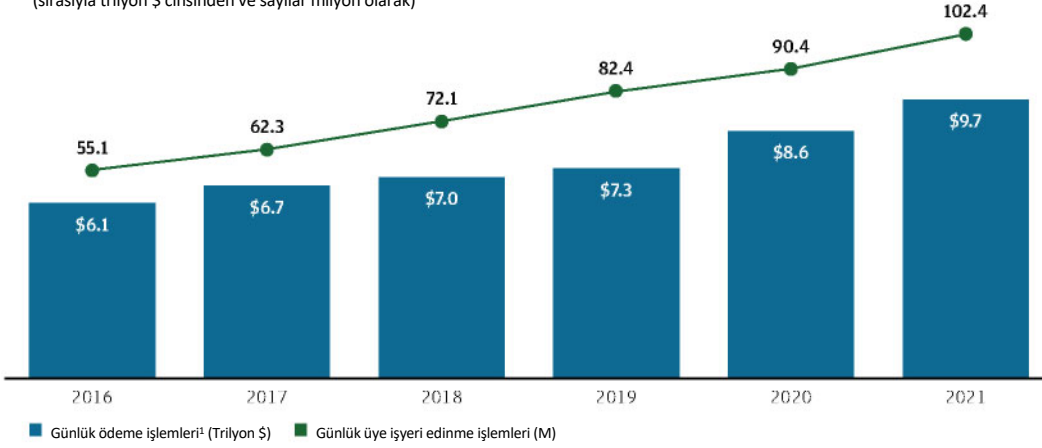
Bu sayıya daha normleştirilmiş bir temelde bakma eğilimindeyiz. Örneğin, dönemin bu bölümünde zarar kaydedilenler suni olarak düşüktür (3 milyar \$'a karşı 7 milyar \$ daha normal bir miktar olurdu) ve biz 12 milyar \$'lık rezerv ibrasını temel veya mükerrer kâr olarak görmüyoruz. Eğer buna göre bir düzenleme yaparsanız ve 8 milyar \$ normleştirilmiş daha yüksek net faiz gelirini<sup>1</sup> geri eklerseniz, normleştirilmiş vergi öncesi kârımız 50 milyar dolara yakın olurdu.

Sermayenin korunması açısından ise, eğer mecbur kalırsa, temettüleri sıfıra indirip, yılda 12 milyar \$ tasarruf edebiliriz. Ya da kolayca başarabileceğimiz, giderleri önemli ölçüde azaltma eylemini gerçekleştirebiliriz.

1 CIB Piyasaları net faiz geliri hariç.

## Günlük Ödeme İşlemleri ve Üye İşyeri Edinme İşlemleri

(sırasıyla trilyon \$ cinsinden ve sayılar milyon olarak)



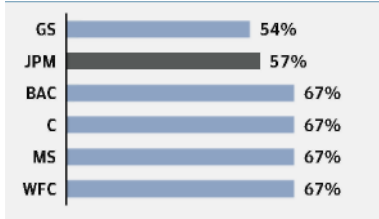
1 Federal Rezerv kurulu tarafından belirlenen düzenleyici raporlama yönergelerini kullanan firma geneli verilere dayanmaktadır.

## JPMorgan Chase Verimlilik ve Getiri açısından Birinci Sınıf Emsalleriyle Paraleldir

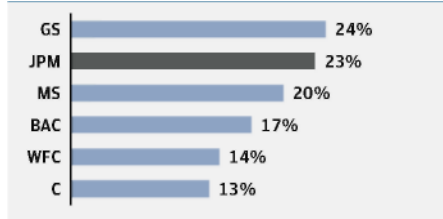
	Verimlilik		Getiriler		
	JPM 2021 genel masraf oranı	Sınıfının en iyisi emsal genel masraf oranı <sup>1</sup>	JPM 2021 ROTCE	Sınıfının en iyisi tüm bankalar ROTCE <sup>2,4</sup>	Sınıfının en iyisi G-SIB ROTCE <sup>3,4</sup>
<b>Tüketici ve Toplum Bankacılığı</b>	%58	%51 COF-DC S CB	%41	%31 BAC-CB	%31 BAC-CB
<b>Kurumsal ve Yatırım Bankası</b>	%49	%53 GS-IB & GM	%25	%26 GS-IB & GM	%26 GS-IB & GM
<b>Ticari Bankacılık</b>	%40	%42 PNC	%21	%20 Key	%15 WFC-CB
<b>Varlık ve Servet Yönetimi</b>	%64	%59 CS-PB & TROW	%33	%48 UBS-GWM & MS-IM	%47 MS-WM & IM

### Büyük emsallere kıyasla JPMorgan Chase<sup>5</sup>

#### Genel masraf oranı<sup>6</sup>



#### ROTCE



ROTCE = Maddi özkaynak getirisi

G-SIB = Küresel Sistemik Öne Sahip Bankalar

Dipnot bilgileri için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 47. sayfasına bakınız.

Bu yazımda aşağıdaki konular hakkında değerlendirmelerde bulunacağım.

## **ÖNEMLİ JEOPOLİTİK VE EKONOMİK ZORLUKLAR**

- ABD ekonomisi güçlüdür. Sayfa 15
- Kalıcı enflasyon, artan faiz oranları ve nicel genişlemeden nicel sıkılaştırmaya büyük ama gerekli bir geçiş gerektirecektir. Sayfa 16
- Ukrayna'daki savaş ve Rusya üzerindeki yaptırımlar en azından küresel ekonomiyi yavaşlatacaktır ve kolay bir şekilde daha da kötüye gidebilir. Sayfa 17
- Bu etkenlerin kesişmesi daha önce hiç görülmemiş bir şekilde olabilir. Sayfa 17
- Savaş, jeopolitiği onlarca yıl etkileyebilir. Sayfa 18
- Böylesi zorlu piyasalarda ve karmaşık zamanlarda küresel bankamızı nasıl yönetiyoruz? Sayfa 18

## **GÜÇLÜ AMERİKAN LİDERLİĞİ İÇİN DUYULAN OLAĞANÜSTÜ İHTİYAÇ**

- Amerika'nın kusurları olsa da, temel kuvvetleri yerindedir. Sayfa 19
- Rekabetçiliğimizi korumak için ülkemizin yetkinliğini yeniden kazanması ve serbest girişim de dahil olmak üzere ilkelerimizin beslenmesi gerekmektedir. Sayfa 20
- Hükümetin, benzersiz güçleri ile ekonominin yönetiminde önemli bir rolü bulunmaktadır, ancak yapabilecekleri ve yapamayacakları konusundaki sınırlamalara dair gerçekçi olmalıdır. Sayfa 21
- Rusya sorununa cesur çözümler ile karşı koymalıyız. Sayfa 22
- Güçlü bir Amerika'nın yükselen bir Çin'den korkması gerekmez. Sayfa 23
- Küresel ticaretin yeniden yapılandırılması için zorlayıcı nedenler bulunmaktadır. Sayfa 24
- ABD politikası için ileriye giden bir yolumuz olabilir: Ne istediğimize karar vermek, sonra da uygulamak. Sayfa 24

## **REKABETÇİ TEHDİDİN CANLANMASI**

- Bankalar COVID-19 krizinde muhteşem bir performans sergiledi. Sayfa 26
- Bankaların küresel finansal sistemdeki rolü azalıyor. Sayfa 28
- Muhtemelen daha da önemlisi: Halka açık şirketlerin de küresel finansal sistemdeki rolü azalıyor. Sayfa 29
- Daha fazla düzenlemeler geliyor, krizin ardından 10 yıl sonra hala Basel IV kullanıyoruz ve kuralların daha dikkatli bir şekilde düzenlenmesine ihtiyacımız var. Sayfa 30
- G-SIB açmazımızı nasıl ele almalıyız? Sayfa 32
- Bankaların çarpıcı bir şekilde değişen rekabet ortamını tanıması gerekiyor. Sayfa 32

## **YATIRIMLAR VE DEVRALMALAR: SERMAYENİN EN İYİ ŞEKİLDE KULLANIMININ BELİRLENMESİ VE YATIRI GETİRİLERİNİN (ROI) DEĞERLENDİRİLMESİ**

Sayfa 33

- Bazı yatırımlar öngörülebilir getiriler sağlar. Sayfa 33
- Devralınanlar kendileri için ödeme yapmalı ve her birinin kendi mantığı var. Sayfa 34
- Küresel ayak izimizi geliştirmek istiyoruz. Sayfa 34
- Operasyonları ve güvenliği geliştirmekten, ürünlerimiz ve hizmetlerimizi iyileştirmeye kadar birçok çeşitli sebepten teknolojiye geniş çaplı yatırımlar yapıyoruz. Sayfa 34

## **ŞİRKETİMİZİN KARŞILAŞTIĞI BELİRLİ SORUNLAR ÜZERİNDE GÜNCELLEMELER**

Sayfa 37

- Siber saldırılara karşı tedbirliyiz. Sayfa 37
- Sürdürülebilirliğe olan taahhüdümüz, enerji gerçekleri tarafından gösterilmektedir. Sayfa 37
- Çeşitlilik, eşitlik ve kaynaştırma çalışmalarımız devam ediyor. Sayfa 38
- Morgan Health, sağlık hizmetleri dönüşümünde öncü olmamızda yardımcı oluyor. Sayfa 41
- JPMorgan Chase PolicyCenter ve Institute aracılığıyla veriye dayalı politika oluşturmayı desteklemeye devam ediyoruz. Sayfa 41
- İşyeri vizyonumuzu geliştirmede diğer şirketlere katılıyoruz. Sayfa 42

## **YÖNETİM DERSİ: AMACIN FAYDALARI VE İŞİN MUZZAM DEĞERİ**

Sayfa 44

- İcinizdeki sanatçıyı çıkarın — uğruna çaba göstereceğiniz ve sizi motive edecek bir şeyiniz olsun. Sayfa 44
- İşin muazzam değerinin farkına varın. Sayfa 44
- Güvenin olağanüstü değerini besleyin. Sayfa 45
- İcinizdeki düşman ile savaşın. Sayfa 45
- Olması gerektiği gibi yüksek performansla yürütün. Sayfa 45
- Yeteneği korumak önemlidir, iş dışındaki yaşam da. Sayfa 46



# Önemli Jeopolitik ve Ekonomik Zorluklar

Amerika ve dünyanın geri kalanı, üç önemli ve çatışan gücün bir araya gelmesi ile karşı karşıya: 1) COVID-19'u geride bırakmasını umduğumuz güçlü bir ABD ekonomisi; 2) yükselen faiz oranları ve daha da önemlisi nicel genişlemenin (QE) tersine çevrilmesi anlamına gelen yüksek enflasyon; ve 3) kısa vadede küresel ekonomi üzerindeki etkisi ve geleceğin jeopolitiği üzerindeki önemli etkisi ile Ukrayna'daki savaş ve beraberindeki insani kriz. Bu etkenler, kuvvetle muhtemel ekonomi üzerinde önümüzdeki birkaç yıl, jeopolitik üzerinde ise birkaç on yıl boyunca önemli bir etkiye sahip olacaktır.

Okuyucuya, normalde ekonomideki normal dalgalardan endişelenmediğimizi, hatta tahmin bile etmeye çalışmadığımızı hatırlatmalıyım. Biz, zorlu pazarlara, şiddetli durgunluklara ve ayrıca öngörülemez olaylara, yalnızca bunları atlama için değil, aynı zamanda bize en çok ihtiyaç duyduklarında müşterilerimizin yanında olabilmek için daima hazırız. Ancak, etkileri çok büyük olabileceği ve insan varlığının birçok parçası üzerinde yaygın etkileri olabileceğinden, bazen anlamaya çalışmamız gereken güçlü yapısal eğilimler vardır.

## ABD EKONOMİSİ GÜÇLÜDÜR.

2020 ve 2021 yıllarında, yaklaşık 4.4 trilyon \$ veya 2021 gayri safi yurtiçi hasılasının (GSYİH) %18'i olan muazzam bir nicel genişleme ve yaklaşık 5 trilyon \$ veya 2021 GSYİH'inin %21'i olan muazzam bir mali canlandırma (daima enflasyonist olmuştur ve olmaya devam edecektir), piyasaları istikrara kavuşturmuş ve şirketlerin muazzam miktarlarda sermaye artırımına olanak sağlamıştır. Ayrıca, bu sermaye infüzyonu birçok küçük işletmeyi kurtarmış, tüketicilerin eline 2.5 trilyon \$'dan fazlasını vermiş ve eyalet ile yerel sandıklara neredeyse 1 trilyon \$ eklemiştir. Bu eylemler, işsizlikte hızlı bir düşüşe neden olarak 20 ay içerisinde %15'ten %4'e düşmesini sağlamıştır, böylesi bir boyut ve hızın daha önce eşi benzeri görülmemiştir.

Üstelik, Delta ve Omicron varyantlarının ortaya çıkmasına ve büyük oranda tüketici harcamalarındaki çarpıcı artış ve bu harcamalardaki hizmetlerden mallara geçiş tarafından körüklenen küresel tedarik zinciri kıtlığına rağmen ekonomi 2021'de %7 büyümüştür. Neyse ki, bu iki sene içerisinde COVID-19 aşılı da hızla geliştirilmekte ve dağıtılmaktaydı.

Günümüz ekonomisinde, kayıtlardaki en düşükler arasındaki kaldıraç, mükemmel ipotek taahhütleri (bazı fiyat artışları yaşanmış olsa da), çoğu hükümet teşvikleri sayesinde olsa da maaş artışları ve 2 trilyon dolardan yüksek fazla tasarruflar ile tüketici mükemmel bir finansal durumdadır (ortalama olarak). Çoğu tüketici ve şirket (ve eyalet) 2020 ve 2021'de edinilen para ile paralı hale gelmişken, geçtiğimiz birkaç aydaki tüketici harcaması COVID-19 seviyelerinin %12 üstünde olmuştur. (Ancak, başlangıçta daha küçük olan daha düşük gelirli hanelerdeki hesap bakiyelerinin daha hızlı azaldığını ve söz konusu gelirin bu haneler için yükselen enflasyona ayak uyduramadığını kabul etmeliyiz.)

Günümüz ekonomik ortamı, bankalardan ve yatırımlardan bankalarından gölge bankalara, özel sermaye fonlarına, özel sermayeye, Fannie Mae ve diğer birçok kuruluşa kadar bir bütün olarak finansal sistem gibi, tüketicinin olağanüstü derecede aşırı kaldıraç kullandığı 2008 mali krizinden tamamen farklıdır. Ayrıca, kötü taahhüt ve ipotek sistemindeki kaldıraç tarafından beslenen ev fiyatlarındaki artış, hemen hemen herkesin gözden kaçırdığı aşırı spekülasyonlara yol açmış, nihai olarak yaklaşık 1 trilyon \$ gerçek zarara neden olmuştur.

2020 ve 2021 yıllarında şöyle anormal şeyler de oldu: 2 milyon kişi erken emekli oldu; göçmenlik politikaları nedeni ile göçmen işçi arzı 1 milyon azaldı; iş ilanları 11 milyona fırladı (yine eşi benzeri görülmemiş bir durum); ve iş arayanların sayısı 5 milyona düştü. Maaş artışı özellikle düşük gelirli işlerde çarpıcı biçimde hızlandı.

İşimiz için bazı zorluklara neden olsa da, maaşların artıyor olması ve işçilerin daha fazla seçeneğe sahip olması ve farklı kararlar veriyor olması konusunda mutsuz olmamalıyız. Ev fiyatları pandemi sırasında aniden yükseldi (konut arzı son derece yetersiz hale geldi ve hala çok az) ve varlık fiyatları, bazıları benim görüşüme göre balon bölgesinde olmak üzere, yüksek kaldı. Enflasyon %7'ye tırmandı; bu artışın bir kısmı açıkça tedarik zincirindeki kıtlık sebebi ile geçici olsa da, bir kısmı değil, çünkü yüksek maaşlar, yüksek konut arzı maliyetleri, yüksek enerji ve emtia fiyatları devam edecek (buna daha sonra değineceğim). Tüm bu etkenler 2022'de devam ederek daha fazla büyümeye ve enflasyonun devam etmesini sağlayacak. Bir ilave nokta: Tüketici güveni ve tüketici harcamaları önemli ölçüde farklılaşırken, tüketici güveni düştü. Ancak, harcama daha önemlidir ve tüketici güvenindeki düşüş pandemi kapanmasından kaynaklanan devam eden yorgunluğa ve yüksek enflasyona ilişkin endişelere tepki olarak olabilir.

### **KALICI ENFLASYON, ARTAN FAİZ ORANLARI VE NİCEL GENİŞLEMEDEN NİCEL SIKILAŞTIRMAYA BÜYÜK AMA GEREKLİ BİR GEÇİŞ GEREKTİRECEKTİR.**

Olay gerçekleşikten sonra fikir yürütmek kolaydır. Merkez Bankası (Fed) ve hükümet, pandeminin yol açtığı talihsizliğin ardından cesur ve tesirli adımlar atarak doğru olanı yapmıştır. Geriye dönüp baktığımızda, bu, işe yaradıdır. Ancak yine geriye dönüp baktığımızda, çözüm (mali harcama ve QE) muhtemelen aşırı olmuş ve gereğinden fazla sürmüştür.

Bundan sonra yapması gereken şeyden dolayı Fed'e imrenmiyorum: Geri dönüş ne kadar güçlü olursa, ardından gelen oranlar da o kadar yüksek olacak (bunun, piyasanın beklediğinden çok daha yüksek olabileceğine inanıyorum) ve nicel sıkılaştırma (QT) o kadar güçlü olacaktır. Eğer Fed bunu doğru bir şekilde başarabilirse, yıllar sürece büyüme elde edebiliriz ve enflasyon da eninde sonunda düşmeye başlayacaktır. Her halükarda, bu süreç çok fazla şaşkınlığa ve çok değişken piyasalara neden olacaktır. Fed, gerçek ekonomiyi etkilemediği sürece dalgalanan piyasalar için endişelenmemelidir. Güçlü bir ekonomi, dalgalanan piyasanın üstesinden gelir.

Bu hiçbir şekilde geleneksel bir Fed sıkıştırması değil ve bize az bir miktarda bile cevap verebilecek modeller bulunmuyor. Kültür, karakter ve teknolojik ilerlemeler gibi büyük katalizörleri yakalamadıkları için insanların modellere aşırı bağımlı olmasını her zaman eleştirmişimdir. Ve mevcut durumumuzda Fed'in, tedarik zinciri sorunları, yaptırımlar, savaş ve benzersiz enflasyon karşısında QE'nin tersine çevrilmesi dahil olmak üzere daha önce hiç ilgilenmediği (ve modellemesi imkansız) şeylerle uğraşması gerekiyor. Tabii ki Fed'in daima verilere dayanıyor olması gerekiyor ve bu bugün daha önce hiç olmadığı kadar geçerli. Ancak, veriler büyük ihtimale tutarsız, dalgalı ve zor okunur olmaya devam edecek. Fed tutarlılık için çaba göstermeli ancak bunu, başarması imkansız olduğunda yapmamalı.

Fed'in yapması gereken ve yapmış gibi görünen bir şey, kendilerini faiz oranlarını sadece 25 baz puan artırma modelinden muaf tutmak, kendilerine nihai esneklik sağlamak ve bunu düzenli bir programa göre yapmaktır. Ve Fed'in bilançosunu nasıl küçültmeyi planladıklarını açıklayabilme ihtimalleri varken, ekonomideki ve piyasalardaki gerçek olaylarla başa çıkmak için bu planı bir an önce değiştirmekte özgür olmalı. Verilere ve olaylara gerçek zamanda güçlü bir şekilde tepki veren bir Fed, nihayetinde daha fazla güven yaratacaktır. Her halükarda, oranların önemli ölçüde artması gerekecektir. Fed'in yapması gereken zor bir işi var, o yüzden hepimiz kendileri için en iyisini dileyelim.

QE'den QT'ye geçiş, Hazine bonolarına ve dolayısıyla tüm menkul kıymetlere giren ve çıkan fon akışında devasa bir değişikliğe neden olacaktır. Bugünkü durumumuz, 2008'deki büyük mali krizin ardından yapılan para politikası düzeltmelerinden tamamen farklı. Merkez bankaları 2008'den 2014'e kadar bonolar satın alırken, finans dünyasının geri kalanında büyük miktarda bir borç azaltma vardı. Açık bir şekilde bu borç azaltma büyümeyi durdurdu ve bunun sonucu olarak da iş yatırımı için ihtiyaç azaldı. Buna ek olarak bankaların, yeni likidite gerekliliklerini karşılamak için Hazine bonoları alması gerektirilmiştir. Bu eylem, büyük finansal krizden sonraki yıllarda hem borç vermeyi hem de para arzını azaltmıştır. Düşük büyüme aynı zamanda daha az sermaye ihtiyacına yol açtı ve QE, tasarruf bolluğuna katkıda bulundu.

Ben hala bunların ekonomimizin düşük büyüme ve sözde “uzun süreli iktisadi durgunluk” yaşamasının başlıca nedenlerinden bazıları olduğuna inanıyorum.

Bugünün ekonomik ortamında, ülkelerin merkez bankaları, büyük finansal krizden sonra yaptıkları gibi döviz rezervlerini artırma ihtiyacı duymuyor ve bankalar likidite oranlarını artırmak için Hazine bonoları almaya ihtiyaç duymuyor. Bu sefer, hem daha yüksek büyüme nedeniyle hem de iklim değişikliğiyle mücadele için gereken sermayenin yıllık 4 trilyon \$'dan fazla olduğu tahmin edildiğinden, işletme yatırımları muhtemelen daha yüksek olacaktır. Son olarak, hükümetlerin daha az değil, daha fazla borç alması gerekecek.

Fed sıkılaştırması tarafından tetiklenen fonların akışındaki bu büyük değişimin önümüzdeki on yıllar boyunca araştırılacak piyasa ve ekonomik etkileri olacağı kesin. Bankamız, çok daha şiddetli oranlara ve daha dalgalı piyasalara karşın hazır.

## **UKRAYNA'DAKİ SAVAŞ VE RUSYA ÜZERİNDEKİ YAPTIRIMLAR EN AZINDAN KÜRESEL EKONOMİYİ YAVAŞLATACAKTIR VE KOLAY BİR ŞEKİLDE DAHA DA KÖTÜYE GİDEBİLİR.**

Jeopolitiğin ekonomi üzerindeki etkilerini tahmin etmek daha zordur. Her ne kadar çok fazla ilgi görsen de jeopolitik, son 50 yılda kısa vadede küresel ekonomiyi nadiren bozmuştur (Afganistan; Irak; Kore; Vietnam; Pakistan ve Hindistan, Hindistan ve Çin, Çin ve Vietnam, Rusya ve Çin arasındaki çatışmalar; ve Orta Doğu'daki en az 10 diğer ayaklanma ve savaşı düşünün). 1973 yılında petrol fiyatlarındaki keskin artışın dünyayı küresel bir durgunluğa ittiği zaman Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü, kısaca OPEC, tarafından uygulanan ambargo bir istisnayıydı. Ancak, Amerika'nın 1970'lerin ve 1980'lerin büyük enflasyonunu tetikleyen ve siyasi bünyeyi parçalayan Vietnam Savaşı deneyimi gibi, geçmişteki jeopolitik olayların genellikle kısa vadeli ekonomik etkileri olmasa da, genellikle büyük, uzun vadeli sonuçları olduğunu belirtmek önemlidir.

Ben bu yazıyı kaleme alırken, Ukrayna'daki savaş bir aydır uzun bir süredir devam ediyor ve önemli bir mülteci krizi yaratıyor. Nihayetinde sonucun ne olacağını bilmiyoruz, ancak Ukrayna'daki savaş durumu ve Rusya üzerindeki yaptırımlar şimdiden ekonomi üzerinde büyük etkilere sahip. Küresel petrol, emtia ve tarım piyasalarını alt üst ettiler. Savaşın yansımaları ve sonucundaki yaptırımların Rusya'nın GSYİH'sini yıl ortasına kadar %12.5 oranında azaltacağını düşünüyoruz (1998 temerrüdünden sonraki %10 düşüşten daha kötü bir düşüş). Ekonomistlerimiz, petrol ve gaz yönünden Rusya'ya büyük ölçüde bağımlı olan Euro bölgesinin, 2022 yılında, yalnızca altı hafta önce tahmin ettiğimiz %4.5'lik yükselme yerine, kabaca %2'lik bir oranda GSYİH artışı göreceğini düşünüyor. Buna karşın kendileri, ABD ekonomisinin önceden öngörülen %3 yerine kabaca %2.5'lik bir oranda gelişeceğini düşünüyor. Fakat bu tahminlerin Ukrayna'daki savaş ve şu anda yürürlükte olan yaptırımlar nezdinde oldukça statik bir görüşe dayandığına dikkat ederim.

Çok daha fazla yaptırım eklenebilir, bu da etkilerini önemli ölçüde ve öngörülemez bir biçimde artırabilir. Bu, savaşın kendi tahmin edilemezliği ve küresel emtia tedarik zincirleri üzerindeki tahmin edilemezlik ile birlikte potansiyel olarak patlayıcı bir durum anlamına gelmektedir. Küresel enerji arzının istikrarsız mahiyeti hakkında daha sonra konuşacağım, ancak şimdilik, bu arzı sekteye uğratmak oldukça kolaydır. (Ayrıca, petrolün küresel GSYİH'nin 1973'tekinin yalnızca yaklaşık %40'ı kadar olduğunu unutmamalıyız, ancak petrol yine de önemli ve kritiktir.)

## **BU ETKENLERİN KESİŞMESİ DAHA ÖNCE GÖRÜLMEMİŞ BİR ŞEKİLDE OLABİLİR.**

Yukarıda bahsedilen üç etkenin her biri kendi çapında benzersizdir: COVID-19 salgınından çarpıcı teşvik kaynaklı toparlanma, hızla yükselen oranlar için olası ihtiyaç ve QE'nin tersine çevrilmesi gerekliliği, Ukrayna'daki savaş ve Rusya üzerindeki yaptırımlar. Geçmişte tecrübe edindiklerimizden tamamen farklı durumlar sunmaktalar ve bunların kesişmesi, ilerideki riskleri önemli bir şekilde artırabilir.

Tüm bu olayların barışçıl çözümlere sahip olması mümkün ve umut verici de olsa, muhtemel olumsuz sonuçlar için hazırlanmalıyız. Bir sonraki bölümde, olası ciddi sorunlardan kendimizi korumak için almamız gereken acil önlemlerden bahsedeceğim.

## **SAVAŞ, JEOPOLİTİĞİ ONLARCA YIL ETKİLEYEBİLİR.**

Rus saldırganlığı bir diğer çarpıcı ve önemli sonuca neden oluyor: Avrupa ve Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü (NATO) ülkelerinden Avustralya, Japonya ve Kore'ye kadar demokratik Batı dünyasını birleştiriyor. Amerika Birleşik Devletleri ve Batı, güçlü ittifaklar ve güçlü orduların yerini hiçbir şeyin almayacağını fark ediyor.

Savaş ve Çin ile önceden olan ticaret anlaşmazlıkları, ekonomik ilişkilerin ve ticaretin, özellikle de ulusal güvenliği etkileyen her şeyi içeren ticaretin kritik önemini vurgulamaktadır. Bu iki sorunun sonucu Rusya'yı açacak ve muhtemelen jeopolitiği onlarca yıl boyunca etkileyerek potansiyel olarak hem ittifakların yeniden düzenlenmesine hem de küresel ticaretin yeniden yapılandırılmasına yol açacaktır. Batı'nın nasıl davranacağı ve Batı'nın birliğini sürdürüp sürdüremeyeceği, kuvvetle muhtemel gelecekteki küresel düzeni belirleyecek ve Amerika'nın (ve müttefiklerinin) Çin ile, bu yazının ilerleyen kısımlarında daha fazla bahsedeceğim önemli ilişkisini şekillendirecek.

## **BÖYLESİ ZORLU PİYASALARDA VE KARMAŞIK ZAMANLARDA KÜRESEL BANKAMIZI NASIL YÖNETİYORUZ?**

Kalbimiz savaştan etkilenenlerle birlikte. JPMorgan Chase ve çalışanları, Ukrayna insani krizine şimdiden 5 milyon \$'dan fazla yardımda bulunmuştur ve devamı da gelecektir.

JPMorgan Chase aynı zamanda Rusya ile ilgili Batı dünyasının politikaları ve yaptırımlarını uygulamada kendi payına düşeni yapmıştır. Elbette, karmaşık politikalar ve direktifler ve daha sonra bazılarını uygulamak için hükümetlerle el ele çalışarak, hem kanunun lafzını hem de tüm Amerikan ve müttefik yaptırımlarının özüne uyuyoruz. Bunu idare etmek çok büyük bir girişim olmuştur. Bu, bir finansal krizi veya şiddetli bir durgunluğu yönetmekten tamamen farklı bir durum. Bu, varlıklar ve şirketler üzerindeki mülkiyetleri de dahil olmak üzere bireylere yaptırım uygulanmasını, birden fazla ürün ve hizmet genelinde riskleri azaltmayı, hükümetlerin yönlendirdiği şekilde milyarlarca dolarlık ödemeyi analiz etmeyi ve durdurmayı ve birçok diğer eylemi gerektirir.

Rusya'ya karşı doğrudan riskimiz konusunda endişeli değiliz, ancak yine de zaman içinde yaklaşık 1 milyar \$ kaybedebiliriz. Ancak, pek çok şirket ve ülke üzerindeki ikincil ve tali etkileri konusunda da endişe duyarken, devam eden yaptırımların etkisini ve Rusya'nın tepkisini aktif olarak izliyoruz. Öngörülemeyen durumlara hazırlıklı olmak için çalışma prensiplerimizde kararlıyız. Dünyanın her yerindeki yüzlerce yönetim ekibimizin, doğru olanı yapmak için günün her saatinde çalıştığından emin olabilirsiniz.

# Güçlü Amerikan Liderliği için Duyulan Olağanüstü İhtiyaç

Biz, Ukrayna'daki savaş dünya düzenini tehlikeye atmadan çok daha önce de olağanüstü ve muazzam küresel zorluklarla karşı karşıyaydık — nükleer silahların yayılması (bu, su götürmez şekilde hala insanlığa karşı en büyük risktir ve Ukrayna'daki savaş ile daha da kesinleşmiştir), siber güvenliğe yönelik tehditler, terörizm, iklim değişikliği, serbest ve adil ticaret üzerindeki baskılar ve toplumdaki büyük eşitsizlikler. Bu sorunların çözümü için kritik olan, güçlü Amerikan liderliğidir. Amerikan küresel liderliği dünya **ve Amerika için** en iyi yoldur ve liderliğimizin de vatandaşlarımıza bunun neden böyle olduğunu açıkça dile getirmesi gerekmektedir. Ukrayna'daki savaş bize, sorunlu bir dünyada ulusal güvenliğin her zaman en önemli endişe olduğunu hatırlatıyor. Bunun barışçıl zamanlarda bile doğru olduğunu bir daha asla unutmamalıyız ve bir daha asla sahte bir güvenlik duygusuna kapılmamalıyız. Güç, boşluktan tiksindir ve güçlü Amerikan liderliği olmadan kaosun büyük olasılıkla hakim olacağı herkes için giderek daha açık hale gelmelidir.

Dünya, herkese ne yapması gerektiğini söyleyen küstah bir Amerika'yı değil, müttefikleri ile birlikte çalışan, işbirliği yapan ve uzlaşan Amerika'yı istiyor. Dünyanın çoğu, Amerika'nın olgun, saygılı ve sivil liderliğini alkışlayacaktır. **Yalnızca** müttefiklerimiz ile birlikte çalışırsak dünyayı demokrasi ve özgürlük için güvenli ve müreffeh kılan askeri ve ekonomik çerçeveleri organize edebiliriz.

Avrupa ve Asya'daki Batılı müttefikler, kuvvetli bir ortaklık içinde güç olduğunu fark ederse, Batı dünyasını, Çin'in büyümesinin ortaya çıkardığı sorunlar da dahil olmak üzere gelecekteki zorlukları ele almak için daha iyi bir konuma getirir. Bu, ortak çıkarlarımızın olduğu alanlar (örneğin, terörlü mücadele, nükleer silahların yayılması, iklim değişikliği) ve olmayabilecek alanlar (örneğin, ekonomik ve siyasi rekabet) için geçerlidir.

Ulusal güvenlik konularını etkileyen ticaret ve tedarik zincirlerinin de yeniden yapılandırılması gerektiği açıktır. Kritik emtialar ve hizmetler için farklı stratejik çıkarları olan ülkelere güvenemezsiniz.

Söz konusu yeniden organize olmanın bir felaket veya ayrışma olması gerekmez. Özenli bir şekilde analiz ve uygulama ile, akla uygun ve düzenli olmalıdır. Bu, herkesin çıkarıdır.

## AMERİKA'NIN KUSURLARI OLSA DA, TEMEL KUVVETLERİ YERİNDEDİR.

Birçok kişi Amerika'nın "gerilemesi" konusunda umutsuz hissetmekte. Ekonomimiz onlarca yıldır güçsüz bir büyüme kaydediyor. COVID-19 ve George Floyd cinayeti, zaten bildiğimiz bir konuya ışık tuttu, o da düşük gelirli vatandaşlarımızın, genellikle azınlıkların, özellikle durgunluk ve kargaşa zamanlarında toplumumuzda daha fazla sıkıntı çektiği. Bazı insanlar Amerikan rüyasının yıprandığına ve sistemimizin adil olmadığına ve birçok vatandaşımızı geride bıraktığına inandığından, gelir eşitsizliğinin devam etmesi artan partizanlığa neden olabilir.

Önceki yazılarımda, Amerika'daki temel politikanın kötü yönetimini ve bu işlev bozukluğunun sonuçlarının neler olduğunu ayrıntılı olarak anlatmıştım: etkisiz eğitim sistemler, yükselen sağlık maliyetleri, aşırı düzenleme ve bürokrasi, etkin bir şekilde altyapı planlama ve inşa etme yetersizliği, adaletsiz vergiler, kaprisli ve savurgan bir dava sistemi, bezdirici göç politikaları ve reformu, etkisiz ipotek piyasaları ve konut arz politikası, kısmen eğitimsiz ve hazırlıksız iş gücü, aşırı öğrenci borcu, devasa verimsizliklere yol açan uygun federal hükümet bütçeleme ve harcama eksikliği. Bu hususlara geçmişte uzunca değindiğim için, burada ayrıntılı olarak ele almayaacağım. Bununla birlikte, bürokrasi ve politikalarımızın başarısızlığını, çoğu zaman kıkırdarak ne kadar kolayca kabul ettiğimizi belirtmek istiyorum (ve bunu cesaret kırıcı buluyorum).

Ülkemiz mükemmel değil ancak temel ilkelerimiz, yani hukukun üstünlüğü, bireysel özgürlükler, ifade ve din özgürlüğü ve eşit fırsat kavramı hala dünyanın çoğunun isteyip de genelde başaramadığı istisnai ideallerdir.

Bu ikeler Amerika'yı birçok ülke için tercih edilen ortak ve birçok birey için de tercih edilen yer haline getirmektedir. Amerikan sistemimiz bize dünyanın en müreffeh ve yenilikçi ekonomilerinden birini verdi. Kusurlarımız sebebiyle kimsenin bu harika ülkeyi kötülemesinden hoşlanmıyorum. Kusurlarımız gerçek olsa da, bunlar tüm ülkelerde olan kusurlardır. Geçmişteki hataları kabullenip, onları düzeltirken de birçok insana birçok şey veren bu ülkeyi övebiliriz. Sadece Amerika'yı değil, aynı zamanda serbest girişimi ve iş dünyasının temel rolünü de bu kadar çok insanın karalaması beni hayrete düşürüyor. Amerika sınırlarını herkese açabilseydi, milyarlarca insanın gelebilselerdi buraya gelmek isteyeceğinden ve çok azının ayrılacağından hiç şüphem yok.

Amerika daha önce de zor zamanlar yaşadı; İç Savaş, 1. Dünya Savaşı, 1929 ABD borsa çöküşü ve ardından gelen Büyük Buhran, 2. Dünya Savaşı, 9/11 ve diğerleri. Yakın tarihte 1960'ların ve 1970'lerin sonlarında Vietnam Savaşı'nın kaybı ve ırksal adaletsizlikler, ekonomik durgunluklar ve enflasyon ile mücadele ettik. (Amerika'nın 1980'lerde Japonya'nın ekonomik bir güç olarak ortaya çıkması hakkındaki saplantı ve korkusunu hatırlıyor musunuz?) Ancak, her halükarda, Amerik'anın dayanıklılığı korunmuş ve nihayetinde dünyadaki konumumuz güçlenmiştir. Bu zamanın da bunlardan farklı olmayacağını umuyoruz, ancak başarı için ilahi bir hakkımız olmadığı için kayıtsız olmamalıyız.

## **REKABETÇİLİĞİMİZİ KORUMAK İÇİN ÜLKEMİZİN YETKİNLİĞİNİ YENİDEN KAZANMASI VE SERBEST GİRİŞİM DE DAHİL OLMAK ÜZERE İLKELERİMİZİN BESLENMESİ GEREKMEKTEDİR.**

Amerikanın ahlaki, ekonomik ve askeri gücünün tümü ilkelerimizden türemektedir ve aynı zamanda Amerikan sisteminin gücü ve **yetkinliğine** dayanmaktadır. Son derece müreffeh ekonomimizi beslemenin ve sürdürmenin bu sistemin temelini oluşturduğunu kabul etmeliyiz. Nihayetinde, bu ekonomi, dünyanın gördüğü en iyi ordunun parasını ödeyen şeydir.

Geçtiğimiz 20 yıl içinde, ekonomimiz ortalama olarak yalnızca %2 büyüdü. Amerikan zekası, iş ahlakı, teknolojisi ve iş kabiliyeti yanlış yönetimimizin bazılarının üstesinden gelmeyi başarmıştır, ancak hepsinin değil. Sıradanlığı kabul etmemeliyiz; artık ne olması gerektiğini hayal etmiyoruz: Geçtiğimiz on yılda %3.5 büyümeliydik.

Cevap, özgürlük ve onun kardeşi serbest girişimin **doğru bir şekilde düzenlenmesidir**, iş dünyasının konumunu korumak veya elini güçlendirmek için hükümeti ve düzenlemeleri kullandığı sınırsız kapitalizm ya da eş dost kapitalizmi değil. İş grupları da dahil tüm çıkar grupları, iyi kamu politikasını takdir etmeli ve kendi çıkarlarına hizmet eden nedenlerle buna direnmemelidir.

Serbest girişim, nihayetinde tüm insani ilerlemenin kaynakları olan insan özgürlüğünü ve yaratıcılığını destekler ve ondan ayrılamaz. Serbest girişimin gizli reçetesi yalnızca sermayenin serbest dolaşımı değil, daha da önemlisi aynı zamanda bilginin değeri ve haklarını kullanan özgür insanlardır.

Bununla birlikte, birçok ülke, onlarca yıl boyunca kötü politikalar izleyerek kasıtsız olarak veya özgürlükleri kısıtlayarak kasten, serbest girişimin tam yararına zarar verir ve çoğu zaman tasarrufları, yeniliği ve insanların ve emeğin serbest dolaşımını caydırır. Hepimiz fakirliği azaltan, iyi işler için fırsatlar sağlayan ve ekonomik büyüme için bir motor görevi gören büyük sosyal güvenlik ağlarına inanıyoruz. Ancak, bir ülkenin hükümeti, ekonomisinin çok büyük bir kısmını kontrol ettiğinde özgürlük yavaşça kaybolur ve özgür ya da değil, neredeyse bütün ülkelerdeki insanlar sürekli olarak ne yapmaları gerektiğinin söylenmesinden hoşlanmaz. Siyasi liderlerin, hükümetin "yolları inşa ettiğini" söylemesi ve sonrasında da bu söylemi serbest girişimi bastırmak için bir argüman olarak kullanmaları samimiyetsizdir. Yollar, herkesin seyahat edebilmesi ve refaha ermesi adına insanlar tarafından insanlar için inşa edilmiştir.

Gerçekten ihtiyacımız olan şey, serbest girişim, daha fazla yurttaşlık bilincine sahip şirketler ve vatandaşlar ve **olağanüstü yetkin hükümet ve politikalarıdır.**

**HÜKÜMETİN, BENZERSİZ GÜÇLERİ İLE EKONOMİNİN YÖNETİMİNDE ÖNEMLİ BİR ROLÜ BULUNMAKTADIR, ANCAK YAPABİLECEKLERİ VE YAPAMAYACAKLARI KONUSUNDAKİ SINIRLAMALARA DAİR GERÇEKÇİ OLMALIDIR.**

Bizleri gerçeğe yüzleşmekten alıkoyan yanlış anlatılara saplandık. Sorunlarımızı düzgün bir şekilde tanımlamıyoruz. Eğer sorun için yanlış bir teşhisiniz varsa, elbette çözümünüz de yanlış olacaktır. Doğru teşhisiniz olsa bile yine de yanlış çözüme sahip olabilirsiniz, ancak bu sefer şansınız çok daha iyi olacaktır. Politikalarımız genellikle anlaşılmaz ve koordinasyonsuzdur ve politika kararlarımız çoğu zaman önceden öngörülemeyen ve **istenen sonuçların** tanımlanmasına sahip değildir.

Bazen enflasyonu şirket kârlarına bağlarız, örneğin Amerika Birleşik Devletlerinde etin fiyatı et ambalajlama endüstrisi tarafından kazanılan kârlar yüzünden değil, yüksek sığır ve yem maliyetleri ve lojistikteki aksaklıklar nedeniyle yüksektir. Benzer şekilde, enerji maliyetleri fahiş fiyat uygulamasından dolayı değil, talep arttığında arzın azalmasıyla sonuçlanan enerji yatırımlarındaki çarpıcı düşüş nedeniyle yüksektir. Düzenlemeler, iyi bir altyapıyı zamanında inşa etme kabiliyetimizi önemli ölçüde engelledi, bir otoyol inşa etme maliyeti, yalnızca düzenlemelerden kaynaklanan masraflar nedeniyle 20 yıl içerisinde üç kattan fazla arttı.

Politikalarımız işlevsiz, bu da en iyi, en zeki ve en yetkinlerimizden bazılarının hükümette çalışmak istemesini engelliyor. Hükümette kendilerini ellerinden gelenin en iyisini yapmaya adanmış bildiğim birçok ekonomist, akademisyen ve yaşamı boyunca siyasetçi olan kişiler olsa da, iş de dahil olmak üzere toplumumuzun tüm sektörlerindeki liderlerden ilave beyin gücüne, yeteneklere ve deneyime ihtiyacımız var. Sorunlarımızı çözmek için olağanüstü, geniş tabanlı bir liderlik gerekecek.

Yalnızca federal hükümetin yapabileceği bazı şeyler var, bunların arasında ulusal güvenliği korumak, federal mahkemeleri işletmek, merkez bankası olarak hareket etmek, belirli araştırma ve geliştirme (AR-GE) çalışmaları yürütmek ve bazı ulusal altyapıları ifa etmek bulunuyor.

Hükümet, kendi bünyesi dışında iş imkanları oluşturamasa da, iş imkanlarının oluşturulabileceği **koşulları en uygun hale getirebilir**. Hükümet, görevlerinin yerine getirilmesinde tutarlılık ve yeterlilik sergilerse, yatırımları ve işleri en üst düzeye çıkaracaktır. Buna karşılık, hükümet bürokrasi, formaliteler ve sürekli politika değişiklikleri yoluyla iş imkanlarını ve sermaye yatırımlarını tahrip edebilir. Hükümet, teknolojiyi kontrol altına alamaz ve alamayacaktır da, ancak yerine teknolojik gelişmeler geçenlerin hızlı bir şekilde yeniden eğitilmesini teşvik eden bir ortam temin edebilir.

Sorunlarımız ya da çözümlerimiz ne Demokrat ne de Cumhuriyetçidir. Ancak ne yazık ki partizan politikalar, özellikle federal düzeyde, işbirliğine dayalı politikanın tasarlanmasını ve uygulanmasını engellemektedir. Eğer birbirimizi dinleseydik daha iyi durumda olurduk.

Demokratlar, Cumhuriyetçilerin Washington'a gönderilen paranın genellikle büyük savurgan programlara dönüştüğünü ve sonuçta yerel topluluklara çok az değer sağladığı şeklindeki haklı endişeleri kabul etmelidir. Demokratlar, iyi bir hükümete ihtiyacımız olsa da, bunun her şeye cevap olmadığını kabul edebilirler. Demokratlar, büyük bir merkezi hükümete karşı doğal bir korkunun (bir Leviathan gibi) mantıksız olmadığını da kabul edebilirler.

Cumhuriyetçiler, Amerika'nın yaşlılarımız, hastalarımız ve fakirlerimiz için uygun bir güvenlik ağı sağlaması gerektiğini ve ülkenin bunu karşılayabileceğini ve bunun yanı sıra daha fazla Amerikalı için daha fazla fırsat ve daha fazla gelir üreten bir ortam yaratmaya yardımcı olabileceğini kabul etmelidir. Cumhuriyetçiler, eğer hükümet parayı akıllıca harcadığını **gösterebilirse**, bizim de daha fazla harcamamız gerektiğini kabul etmelidir - altyapıyı ve eğitim finansmanını düşünün. Bu da zenginler için daha yüksek vergiler anlamına gelebilir. Böyle bir durumda, zenginler, vergi paraları toplumumuzu ve ekonomimizi iyileştirirse, o zaman kendilerinin de bundan faydalananlar arasında olacaklarını unutmamalıdır.

Demokratlar ve Cumhuriyetçiler genellikle gece geçen gemiler gibi görünürler - her iki taraf da aynı hedefleri paylaşıyorlar bile niyetleri çatışıyor. Uzlaşma demokrasiyle çelişmez - aslında uzlaşma, demokrasinin temel ilkesidir.

Büyük politikaları tamamen partizan bir temelde yürürlüğe koymak (sağlık ve vergi reformunu düşünün) neredeyse onlarca yıllık mücadeleyi garanti eder. Büyük politikaların iki partili olması ya da hiç olmaması gerektiğini düşünmek mantıksız değildir.

Serbest girişim, aşırı bireysellik ve girişimcilik kavramlarının önemli güvenlik ağları ve dezavantajlı vatandaşlarımızı ayağa kaldırma arzusuyla bağdaştığını unutmamalıyız. Amerika'nın istisnai tarihini ve ayrıca düzeltilmesi gereken kusurlarımızı kabul edebiliriz.

## RUSYA SORUNUNA CESUR ÇÖZÜMLER İLE KARŞI KOYMALIYIZ.

Amerika, Ukrayna'da öngörülemez sonuçlarla uzayan bir savaş olasılığına hazır olmalıdır. En kötüsü için hazırlanmalı ve en iyisini ummalıyız. Buna bir uyanış çağrısı olarak bakmalıyız. Yalnızca mevcut krizi çözme hedefi ile değil, aynı zamanda yeni güçlenen demokratik ittifakların **uzun vadeli birliğini** de sürdürerek uzun vadeli ve kısa vadeli stratejiler izlememiz gerekiyor. Bunu demokratik idealler için ve her türlü kötülüğe karşı **kalıcı, uzun süreli** bir duruş haline getirmeliyiz.

Ulusumuzun çözümleri cüretkar, cesur ve dinamik olmalıdır ve yalnızca iki partili çözümlerin sağlam zeminde durduğunu bildiğimiz için **iki partili olmalıdır**. İki partililik, Cumhuriyetçilerin kabineye atanmasıyla başlayabilir. Kapsamlı bir şekilde düşünmemiz gerekiyor, çünkü yapacağımız şey ne olursa olsun yalnızca Ukrayna'daki savaşın kaderini belirlemede yardımcı olmayacak, aynı zamanda kuvvetle muhtemel Batılı demokratik dünyanın gelecekteki kritik zorlukları da ele alma kabiliyetini belirleyecektir. Ayrıca Batı koalisyonunun dünya sahnesinde ekonomik olarak rekabetçi kalmasını sağlamamız gerekiyor. Amerika şimdi Rusya ile ilişkilerde bir ülke olarak ne kadar iyi performans gösterirse, ileriye dönük olarak Çin de dahil olmak üzere dünyanın geri kalanıyla ilişki kurmak bizim için o kadar kolay olacaktır.

Çözümlerimiz büyük, zekice ve gerçekçi olmanın yanı sıra, özünde ve ne yazık ki bazı Soğuk Savaş stratejilerine geri

döndüğümüzü kabul etmelidir. Derhal almamız gereken önlemlerden bazıları şunlardır:

- Uygun olduğu şekilde, askeri bütçemizi ve NATO sınırlarına asker konuşlandırmamızı anlamlı bir şekilde artırarak liderlik ve **uzun vadeli** bir askeri stratejiye bağlılık göstermek. Her iki taraf için de bu adımlar kararlılığımızı netleştiriyor ve ciddi yeni jeopolitik gerçekleri kabul ettiğimizi yansıtıyor.
- Ukrayna'ya şu anda ülkeyi desteklemek ve gelecekte yeniden inşasına yardımcı olmak için doğrudan milyarlarca dolarlık yardım yapıldı. Avrupalılara karşı karşıya oldukları muazzam göç sorunları konusunda da yardımcı olmalıyız. Amerika Birleşik Devletleri insani çabalara öncülük edebilir ve Çin de dahil tüm uluslardan bu sorumlulukta bize katılmalarını isteyebilir.
- Doğru sonuçları en üst düzeye çıkarmak için ulusal güvenlik uzmanlarının önerdiği şekilde yaptırımları artırmak — uygulanabilecek daha pek çok şey var.
- Kendimiz ve Avrupalı müttefiklerimiz için enerji güvenliğini sağlamak adına bir "Marshall Planına" ihtiyacımız var. Rus enerjisine son derece bağımlı olan Avrupalı müttefiklerimiz yardımımıza **ihtiyaç duyuyor**. Böyle bir planın başarılı olması için, önümüzdeki birkaç yıl için, CO2 emisyonlarını azaltırken yapılabilecek uygun enerji kaynaklarını derhal güvenceye almamız gerekiyor.

Gördüğümüz ve geçmiş deneyimlerden bildiğimiz üzere, petrol ve gaz arzı, fiziksel veya ek yaptırımlarla kolayca kesintiye uğrayabilir ve bu da enerji fiyatlarını önemli ölçüde etkiler. Ulusal güvenlik, kendimiz ve denizsızı müttefiklerimiz için enerji güvenliğini gerektirir. Neyse ki, iklim değişikliği ve sera gazları konusundaki **uzun vadeli hedeflerimizi** değiştirmemize gerek yok ve kömür tüketimini azaltmak için gaz kullanmanın CO2 emisyonlarını hızla azaltmanın uygulanabilir bir yolu olduğunu kendimize hatırlatmalıyız. Amerika Birleşik Devletleri enerji konusunda oldukça bağımsız olsa da, enerji üretimimizi artırmamız ve bir an önce Avrupa'ya daha fazla gaz (sıvılaştırılmış doğal gaz şeklinde) getirmemiz gerekiyor. Müttefiklerimizin tümü ile çalışmalarımız, onları hem üretimlerini artırmaya hem de bir kısmını Avrupa'ya ulaştırmaya teşvik etmeyi içermelidir.



Bunu yapmak için, ayrıca ek petrol kiralamaları ve gaz boru hatları ile yeşil enerji projelerine, yani güneş ve rüzgar, dair izinler için de acil onaya ihtiyacımız var. Yanlış yönlendirilen ve verimsiz politikalarla hedeflerimize ulaşamayız.

Güçlü, cesur ve kapsamlı kısa vadeli ve uzun vadeli politikalar, ısrarla ve düzgün bir şekilde yürütülürse, demokratik dünyanın gücünü ve kalıcı birliğini en üst düzeye çıkaracaktır. Bu, yalnızca genel olarak Batı dünyası için çok iyi olmakla kalmayacak, aynı zamanda Çin'e yaklaşımımızı şekillendirmeye de yardımcı olacaktır.

### **GÜÇLÜ BİR AMERİKA'NIN YÜKSELEN BİR ÇİN'DEN KORKMASI GEREKMEZ.**

Önümüzdeki 100 yıl içerisindeki en önemli ilişki, Amerika (ve müttefikleri) ve Çin arasındaki olacaktır. Müttefik uluslar ne kadar güçlü olursa, Amerika için o kadar iyidir. Ancak Amerika'nın bu temel ilişkiyi hatasız bir şekilde yürütmesi için, stratejik ekonomik ve ulusal güvenlik çıkarlarımız hakkında net bir görüşe sahip olmamız gerekiyor.

Amerika zayıf bir konumdan hareket etmiyor; gerçekten de, güçlü yanlarımız olağanüstü. Buna karşın, önümüzdeki 40 yıl içerisinde, Çin bazı ciddi sorunlar ile boğuşmak zorunda kalacak: Tüm güçlerine karşın Çin, nüfusunu desteklemek için hala daha fazla yiyecek, su ve enerjiye ihtiyaç duyuyor; kirlilik aşırı boyutlara varmış durumda; yolsuzluk hala bir sorun; devlete ait işletmeler genellikle yetersiz; kurumsal ve hükümet borç seviyeleri hızla artmakta; finansal piyasalar derinlik, şeffaflık ve yeterli hukukun üstünlüğünden yoksun; gelir eşitsizliği hala son derece yaygın; ve çalışan yaş nüfusu 2015'ten bu yana düşmeye devam ediyor. Çin, Hong Kong'da insan hakları, demokrasi ve özgürlük ve Güney Çin Denizi ve Tayvan'daki faaliyetleri konusunda Amerika Birleşik Devletleri ve diğer Batılı hükümetlerden gelen baskılarla karşılaşmaya devam edecektir.

Asya, jeopolitik olarak konuşursak, çok karışık bir kıta. Çin'in komşularının (Afganistan, Hindistan, Endonezya, Japonya, Kore, Pakistan, Filipinler, Rusya ve Vietnam) çoğu büyük, karmaşık ve Çin'e karşı her zaman dostane değil — aslına bakılırsa, Çin, 2. Dünya Savaşı'ndan bu yana Hindistan, Sovyetler Birliği ve Vietnam ile sınır çatışmaları ve savaşları yaşamıştır.

Bu komşular, Çin'in yükselişini hiç faydalı bulmamaktadır. Karşılaştırıldığında, Amerika Kuzey Amerika komşularıyla barış içindedir ve Atlantik ve Pasifik okyanusları tarafından korunmaktadır.

Amerika ve Çin arasında büyük farklılıklar var: ideolojik, tek parti yönetimine karşın demokrasi ve devlet kontrollü kapitalizmine karşı piyasa kapitalizmi. Ayrıca ortak çıkarlarımız da var: nükleer silahlanmanın yayılmasının durdurmak, terörizmi azaltmak, iklim değişikliğini durdurmak ve barışçıl ilişkileri teşvik etmek. Tüm ülkeler, Çin de dahil, insanların refaha erişmek istiyor. Doğru yapıldığı takdirde, Çin ile hem ülkelerin hem de dünyanın gelişmesine izin verecek bir ilişki kurulabilir ve sürdürülebilir.

Daha önce hiç karşılaşmadığımız bir dizi koşulla uğraştığımızdan — bize eşit büyüklükte bir ülkenin yükselişi, haksız ticaret ve ikili yatırım hakları ve devlet destekli sübvansiyonlar ve rekabet — benzeri görülmemiş şekillerde yanıt vermemiz gerekecek.

Haksız uygulamalar hakkında şikayet etmeyi bırakmalı ve uygun önlemleri almalıyız. Her iki ülke de ekonomik alanda uygun gördükleri şekilde halihazırda yaptıkları gibi tek taraflı adımlar atabilir ve bunda bir sorun yok.

Çin'in haksız rekabetine (yani sübvansiyonlar ve devlet destekli tekeller) karşı koymak için, üzerinde düşünülmüş politikalar ve işe yarayan stratejiler geliştirmemiz gerekecek. Aynı zamanda ulusal güvenliğin başarılı olmasında önemli olan sektörler (örneğin yarı iletkenler, 5G, nadir madenler ve diğerleri) yardımcı olacak "endüstriyel politikalar" geliştirmemiz gerekiyor. Bunun "hibe" veya aşırı kâr yaratan sübvansiyonlar olarak değil de, akıllıca bir şekilde yapılabileceğine inanıyorum. Bu aynı zamanda, diğerlerinin yanı sıra ileri bilim, askeri teknolojiler gibi işletmelerin tek başına yapamayacağı faaliyetler üzerine odaklanmış artırılmış hükümet AR-GE'si gerektirecektir.

Küresel ticaret yeniden yapılandırılacak olsa da, birçok küresel ticaret (ve Çin ile ticaret), ticaret ortaklıkları değiştirildikten sonra bile aynı kalacaktır. Çin'in Batı ve Amerika Birleşik Devletleri ile 2021 yılında yaptığı ticaretin toplam 3.6 trilyon \$ olduğunu unutmayın

(ithalat ve ihracat). Buna karşın, Çin'in Rusya ile 2021 yılındaki toplam ticareti neredeyse 150 milyar \$ oldu. Açıkça görülüyor ki, bu ekonomik ilişkiler Çin ve Batı için kritik ve Çin'in de bunun bu şekilde devam etmesinde büyük bir çıkarı var.

Tüm bu politikaların müttefiklerimiz ile birlikte yapılması gerekmektedir, çünkü birleşik bir cephe olmadan, haksız ekonomi ve ticaret uygulamalarının gelişmesine izin verilmeye devam edilir. Bana kalsaydı, Trans-Pasifik Ortaklığı'na (TPP) tekrar katılırdım. Ticarete, stratejik ekonomik ortaklıkların yalnızca bir parçası olarak bakmalıyız ve TPP tam olarak bunu yapıyordu. Tehlikede olan çok şey var, ancak ciddi, kapsamlı, dürüst müzakerelerin iyi sonuçlara yol açmaması için hiçbir neden yok.

## KÜRESEL TİCARETİN YENİDEN YAPILANDIRILMASI İÇİN ZORLAYICI NEDENLER BULUNMAKTADIR.

Üç nedenden ötürü tedarik zincirlerinin yeniden yapılandırılması gerektiği su götürmez bir gerçektir:

- Ulusal güvenlik için elzem olan tüm ürünler veya malzemeler için (nadir madenler, 5G ve yarı iletkenler), ABD tedarik zinciri ya yerel olmalı ya da yalnızca tamamen dostane müttefiklere müsait olmalı. Bize karşı kullanılacak ve kullanılacak süreçlere bağımlı olamayız ve olmamalıyız, özellikle de en savunmasız olduğumuz zamanda.
- Benzer ulusal güvenlik sebeplerinden ötürü, potansiyel düşmanlar ile kritik teknoloji bilgilerini paylaşmak gibi ulusal güvenlik riski oluşturmaya yardımcı olan faaliyetler (yatırım faaliyetleri de dahil) kısıtlanmalıdır.
- Şirketler, daha dirençli olmak için tedarik zincirlerini çeşitlendirecek.

Bu yeniden yapılandırma büyük ihtimalle zaman içinde gerçekleşecek ve olağanüstü bir şekilde rahatsız edici olması gerekmiyor. Kazananlar ve kaybedenler olacak, en çok çıkar sağlayanlardan bazıları Brezilya, Kanada, Meksika ve dostane Güneydoğu Asya ülkeleri olacak.

Tedarik zincirlerimizi yeniden yapılandırmanın yanı sıra, müttefiklerimizle yeni ticaret sistemleri oluşturmalıyız.

Yukarıda da belirtildiği gibi, benim tercihim TPP'ye yeniden katılmak olurdu, çünkü müttefik ülkelerle mümkün olan en iyi jeostratejik ve ticari anlaşmadır.

## ABD POLİTİKASI İÇİN İLERİYE GİDEN BİR YOLUMUZ OLABİLİR: NE İSTEDİĞİMİZE KARAR VERMEK, SONRA DA UYGULAMAK.

Gerçekten lider olan liderlere ihtiyacımız var, bir şeyleri nasıl başarabileceğini bilen, yetenekli, neye ve neden ihtiyacımız olduğunu vatandaşlara öğretip, anlatabilecek kişilere. Amerikan rüyası ve Amerikan "beceriklilik" istisnacılığının canlandırılmasına ihtiyacımız var.

Liderlerimiz, ne istediğimize karar vermeli ve sonra da bunu gerçekleştirmek için uygulamalı. En azından, aşağıdakileri istediğimiz konusunda hemfikir olmalıyız:

- Aynı zamanda dünyanın rezerv para birimine sahip olmak anlamına da gelen **dünyanın en müreffeh ekonomisi**. ABD dolarının gücü ve önemi, ABD ekonomisinin gücü ve açıklığına, hukukun üstünlüğüne ve sermayenin serbest dolaşımına bağlıdır.
- **Büyümeyi teşvik eden** ve belirtilen hedeflere ulaşan ama aynı zamanda iş yeniliklerini ve yatırımı sektöre uğratmayan **düzenlemeler ve politikalar**. Politikaların tutarlı, güvenilir olması ve formaliteleri azaltmak ve etkinliği artırmak için düzenli olarak gözden geçirilmesi gerekir.
- Müttefiklerimizle (özellikle Çin ile ilgili olarak) ortaklaşa tasarlanan, daha önce tartışıldığı gibi ticaret ve endüstriyel politikaları içeren **yeni bir stratejik ekonomik ve rekabetçi çerçeve**. Bunun için marka değiştirmeye ihtiyaç vardır. Ticaret, ekonomik bir ilişkinin yalnızca bir parçasıdır (yatırım hakları, mülkiyet hakları, eğitim, göçmenlik hakları ve dahası da var). Resmi bir anlaşma ile ortaya çıksanız da çıkmazsanız da, muhtemelen bir politika oluşturmuş olduğunuzu hatırlayarak, stratejik ekonomik anlaşmaları her zaman müzakere etmeliyiz.
- Daha önce de belirtildiği gibi, bizim ve Avrupalı müttefiklerimiz adına **enerji güvenliğini sağlamak için**, önümüzdeki birkaç yıl için uygun enerji kaynaklarını derhal temin etmemizi gerektiren ve CO2 emisyonlarını azaltırken ve iklim değişikliğiyle mücadele ederken gerçekleştirilebilecek **bir "Marshall Planı"**.

- Akıllıca ve müttefiklerimiz ile birlikte kullanılan, **sürekli belirli bir düzeyde tutulan dünyanın en güçlü ordusu**. Ordunun gücünün, diplomatik, kalkınma ve istihbarat teşkilatlarımızın gücü ile eşit seviyede olması gerekiyor.
- İstihdamı en üst düzeye çıkaran ve tüm işlere değer veren **daha adil bir işgücü piyasası**, her yaşta işçi için etkili ve sürekli iş eğitimi ve servetin paylaşımını daha iyi teşvik eden uygulamalar, yani daha yüksek asgari ücretler, artırılmış bir Kazanılan Gelir Vergisi Kredisini (EITC), daha kapsamlı sağlık güvencesi ve diğer ilgili politikalar.

- **Tüm vatandaşlarına saygı duyan**, fakir ve dezavantajlıya yardım eden, çalışmanın itibarını yeniden onurlandıran, karakter ve nezaket sergileyen **güçlü bir Amerika**. Aynı zamanda hepimiz iyi işleyen, sağlıklı sosyal güvenlik ağları istiyoruz.

Ukrayna'daki savaş ve büyüyen ordusu ve küresel çaptaki stratejik ittifakları da dahil Çin'in artan rekabetçiliği, kapsamlı ihtiyaçlarımız üzerinde ilerlememizi gerektiriyor. Eğer sorunlarımızı çözmez ve etkin uzun vadeli liderliği yeniden canlandıramazsak, hem ekonomik hem de jeopolitik alanda önümüzde daha karanlık günler tasavvur etmek fazlasıyla olasıdır. Ancak, büyük bir liderlikle Amerika, müttefiklerimiz ve dünyanın geri kalanı daha parlak bir geleceğin tadını çıkartacaktır.

## Diğer Ülkelerin Başarılarından ve Başarısızlıklarından Ders Çıkarmak

Dünyanın dört bir yanındaki başarılı politikalara ve ülkelere, aynı zamanda başarısız politikalara ve ülkelere göz atmak her zaman öğreticidir. Örneğin, işgücüne zarar vermeden güvenlik ağları sağlamakta gayet iyi iş çıkaran ve sekteye uğratan düzenlemeler olmadan etkin bir şekilde altyapı inşa eden ülkeler bulabilirsiniz. Bazı ülkeler, şaşırtıcı bir şekilde genellikle minimum doğal kaynaklarla kendilerini geliştirmeyi başardılar: İrlanda, İsrail, Singapur, Güney Kore ve İsveç. Singapur etkin sağlık hizmetleri programları geliştirdi. Almanya ve İsviçre etkileyici iş çıraklığı modelleri oluşturdu ve Hong Kong altyapı konusunda kendini aştı. Bir başka ilham verici örnek ise İrlanda. Onlarca yıllık mezhep çatışması ve terörden sonra İrlanda, iyi hükümet politikaları sayesinde gelişen bir ekonomiye sahip, çeşitli ırk ve ulustan insanların kaynaştığı yer haline geldi.

Daha sonra ise tam karşıt örnekler var, Arjantin, Küba ve Venezuela gibi ülkeler bazen doğal kaynaklar yönünden aşırı zengin oluyor. Sosyalist veya otokrat olan uluslar nadiren başarılı olanlardır. Ayrıca tüm olumsuz durumlar ya sosyalist hükümetler ya da varsayımsal olarak halk adına yönetilen hükümetlerde görülüyor. Başarılı uluslar ise, ekonomilerini büyüten ve ulusun servetini paylaşan politikalara sahip, biraz farklı türden piyasa temelli ekonomilerdir. İsveç, birçok kişinin sosyalist olduğunu düşündüğü ancak hiç alakası olmayan bir ülkeye iyi bir örnektir. Birçok ölçüt ile İsveç, aslında Amerika Birleşik Devletleri'nden daha çok piyasa temelli bir ekonomidir, muazzam bir servete ve oldukça güçlü sosyal güvenlik ağlarına sahiptir.

# Rekabetçi Tehdidin Canlanması

Bankaların birbirleri arasındaki, gölge bankalar, alıp getirenler ve büyük teknoloji şirketleri arasındaki artan rekabet şiddetleniyor, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki bankalar ve kamu şirketlerinin ve küresel finansal sistemin azalan rolüne açıkça katkıda bulunuyor. Gerçekleşen yapısal değişiklikler üzerinde bir güncelleme yapmadan önce, şu soruyu ele almakta fayda var: Bankalar COVID-19 krizi sırasında nasıl performans sergiledi?

## BANKALAR COVID-19 KRİZİNDE MUHTEŞEM BİR PERFORMANS SERGİLEDİ.

COVID-19'un dünya ekonomilerinin büyük bir bölümünü neredeyse tamamen durduracak bir salgın olduğunu anladıktan birkaç gün sonra ABD hükümeti benzeri görülmemiş bir hızla hareket etmiştir. Neyse ki, Büyük Durgunluk sırasında çoğu bankanın olmayışının aksine, bankaların çoğu çözümün bir parçası oldular. Ayrıca neyse ki, Büyük Durgunluk zamanının aksine, ABD ekonomisi COVID-19 durgunluğuna girerken aslında iyi durumdaydı.

Evet, tabii ki büyük hükümet eylemlerinin bireylere, şirketlere (bankalar dahil) ve genel olarak ekonomiye önemli bir ölçüde yardımcı olduğu doğrudur. Ancak, bankaların Covid-19 sırasında muhteşem bir performans sergilediği de doğrudur. Devasa miktarda krediler verdiler, ücretleri kaldırdılar ve borçların geri ödemelerini ertelediler, ayrıca küçük işletmelere Maaş Çeki Koruma Programı (PPP) kredileri sağlamada ön sıralarda yer aldılar. Ve bunu doğru şekilde yaptılar, ihtiyacı olan borçlulara meşru krediler vermeye çalışarak devlet parasını korudular. Buna karşın, banka dışı kuruluşlar, genelde geleneksel bankalarınkinden neredeyse **beş katı** oranlarda gayrimeşru PPP kredileri ve Ekonomik Zarar Afet Kredisi yardımı ve aynı zamanda teşvik parası dolandırıcılığı örneklerine dahil oldular. Bizim içinse:

- JPMorgan Chase, 1 numaralı PPP sağlayıcısı oldu — programın süresi boyunca, toplam 40 milyar \$'a denk gelen 400.000'den fazla krediyi finanse ettik.
- 13 Mart 2020'den bu yana, yaklaşık 2 milyon tüketici mevduatı ve borç kredi hesabı için 250 milyon dolardan fazla geri ödeme ve yaklaşık 90 milyar dolarlık krediyi temsil eden 2 milyondan fazla ipotek, taşıt ve kredi kartı hesabında gecikmeli ödemeler ve müsamaha sunarak 3.5 milyondan fazla müşteri hesabı için vadesi gelen borçları erteledik ve ücretleri iade ettik.
- 2020 yılında, her büyüklükteki müşteri ve işletme için sermaye sağladık ve toplam 2.3 trilyon \$ tutarında kredi sağlayarak, pandemi krizinin ilk yılında maaş bordrosunu karşılamalarına, işten çıkarmalardan kaçınmalarına ve operasyonlarını finanse etmelerine yardımcı olduk.
- 2020 yılında, özellikle en savunmasız ve en çok etkilenen insanlara ve topluluklara odaklanarak, küresel iş ve hayırseverlik inisiyatiflerine 250 milyon \$ taahhüt ettik.
- Buna ek olarak, JPMorgan Chase, bu yazıda daha ayrıntılı bir şekilde açıklanan, ırksal servet açığını kapatmaya ve ekonomik kaynaştırmayı teşvik etmeye yönelik 30 milyar \$ taahhüdümüz de dahil olmak üzere birkaç iddialı amiral gemisi programı başlattı.

ABD hükümetinin eylemleri, bankacılık sektörü de dahil olmak üzere tüm ekonomiye fayda sağlarken, bankalar, gelecekteki olası kredi zararları için geniş rezervler ayırırken, korkunç mali fırtınayı atlattı ve fazlasıyla başarılılar. Daha da önemlisi, bu esnada Fed, aşırı işsizlik, GSYİH kaybı, piyasanın bozulması ve daha küçük bir hükümet teşviki altında banka sonuçlarını yansıtan iki adet ilave, fazlasıyla olumsuz Kapsamlı Sermaye Analizi ve İnceleme stres testleri gerçekleştirdi. Sonuçlar bankaların ekonomiyi finanse etmeye devam ederken, bu olağanüstü koşullara dayanabileceğini gösterdi.

## Finansal Sektörün/Endüstrinin Boyutu

(trilyon \$ cinsinden)

		2010	2021
Finansal sistemdeki bankaların boyutu	Toplam ABD borç ve özkaynak piyasası	57,6 \$	136,4 \$
	ABD G-SIB piyasa değerleri	0,8 \$	1,5 \$
	ABD banka kredileri	6,6 \$	10,9 \$
	ABD banka likit varlıkları <sup>1</sup>	2,8 \$	8,6 \$
	Toplam ABD aracı bayi stokları	4,1 \$	4,5 \$
Gölge bankalar	Koruma fonu ve özel sermaye AUM <sup>2</sup>	3,1 \$	9,7 \$
	ABD özel sermaye destekli şirketler (K)	1996	1,6
	ABD halka açık şirketler (K) <sup>3</sup>	7,3	4,2
	Toplam özel doğrudan kredi <sup>4</sup>	14,0 \$	20,4 \$
Banka dışı rakiplerin boyutu	Google, Amazon, Facebook, Apple piyasa değeri <sup>5</sup>	0,5 \$	6,9 \$
	Ödemeler piyasa değeri <sup>6</sup>	0,1 \$	1,2 \$
	Özel ve kamu finans teknolojisi şirketlerinin piyasa değeri <sup>6</sup>	YOK	1,2 \$
	Kripto para piyasa değeri	YOK	2,2 \$
	ABD neobankalar — kullanıcı sayısı (M) <sup>7</sup>	—	>50
	Küresel borsalar ve finansal veri şirketleri piyasa değeri	0,2 \$	1,0 \$
	İpotek kullanıcılarının banka dışı kurum payı <sup>8</sup>	2000	%9
Kaldıraçlı kredi vermede banka dışı kurum payı	%54	%82	

Kaynaklar: FactSet, S&P Global Piyasa İstihbaratı, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki Ticari Bankaların Varlıkları ve Borçları H.8 verileri, Amerika Birleşik Devletleri'nin Finansal Hesapları Z.1 verileri, Dünya Borsalar Federasyonu, PitchBook, Preqin ve CoinMarketCap

G-SIB = Küresel Sistemik Öne Sahip Bankalar

AUM = Yönetim altındaki varlıklar

NA = Mevcut değil

K = Bin

M = Milyon

Dipnot bilgileri için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 47. sayfasına bakınız.

Ayrıca, ciddi derecedeki olumsuz senaryo gerçekleşirse, JPMorgan Chase'in stres testi tahminlerinden çok daha iyi performans göstereceğinden fazla şüphem yok. Destekleyici bir veri göstergesi: 5 Mart 2020'den 20 Mart 2020'ye kadar, borsanın %24 düştüğü ve tahvil endeki yayılımının büyük Fed müdahalesinden önce 191'den 446'ya çıktığı zaman, müşteriler için aktif olarak piyasalar yaptığımızdan, **gerçek** ticaret gelirimiz normalden yüksekti. Buna karşın, **varsayımsal** stres testi, hesaplanma şekline bağlı olarak piyasa yapıcılığında büyük miktarda para kaybetmemize neden oldu. Düzenleyicilerin neden bu şekilde stres testi yaptığını anlasam da — aslında bankaların en kötü senaryodan sağ çıkmasını sağlamayı çalışıyorlar — metodoloji açıkça şirketimizin olumsuz koşullar altında nasıl bir performans sergileyeceğine dair doğru bir tahminle sonuçlanmamaktadır.

## **BANKALARIN KÜRESEL FİNANSAL SİSTEMDEKİ ROLÜ AZALİYOR.**

Bankaların avantajları ve dezavantajları vardır. Ölçek ekonomileri, kârlılık ve marka dahil bazı avantajlar yalnızca yavaş yavaş azalabilir. Ne yazık ki, eşit olmayan veya maliyetli düzenleme gibi bazı dezavantajların hiç azalmayacağı da muhtemel görünmektedir. Eski sistemler gibi diğer dezavantajlar zaman içerisinde azalacaktır.

Düzenlemelerin hem kasıtlı hem de kasıtsız neticeleri vardır, ancak pek çok düzenleme, diğer politikalarla etkileşimleri ve kümülatif etkileri pek dikkate alınmadan hazırlanır. Sonuç olarak düzenlemeler, genellikle muhtemel sonuçlarından kopuktur. Bu özellikle, hangi ürün ve hizmetlerin düzenleyici sistemin dışına çıkması muhtemel olanların aksine, düzenleyici sistem içinde kalacağıni belirlemeye çalışırken geçerlidir.

Düzenleyicilerin değil, piyasaların sermaye gereksinimlerini belirlediğini unutmayın. Eğer düzenlemeciler, bankaların kredi tutmaları için çok yüksek olan sermaye standartları belirlerse, o zaman piyasalar bu kredileri bankacılık sisteminin dışına itecektir. Diğerlerinin yanı sıra aşırı raporlama ve sosyal gereksinimler gibi faaliyetleri düzenleyici sistem dışına çıkmaya zorlayabilecek sermaye dışı düzenleyici standartlar da vardır.

Dünya genelindeki bankalar halihazırda birbirleri ile kıyasıya bir rekabet içindedir. 27. sayfadaki tablonun hızlı bir gözden geçirmesi, belirli finansal hizmetleri sağlamada geleneksel bankalarla rekabet eden, ancak bankacılık düzenleme sisteminin dışında kalan ödeme şirketleri ve finans teknolojisi şirketlerinden borsalara ve büyük teknoloji şirketlerine kadar banka dışı kuruluşların olağanüstü boyutunu göstermektedir. Ve bunlar, bankacılık türü hizmetler de sunan Schwab, Fidelity veya Vanguard gibi diğerlerini içermiyor. Ayrıca veriler, yalnızca geçen yıl finans teknolojisi şirketlerine 130 milyar \$ yatırım yapıldığını ve bu sayede işleri hızlandırmalarına ve ölçeklendirmelerine olanak sağlandığını göstermiyor.

Değişimin hızı ve rekabetin boyutu olağanüstü ve etkinlik hızlanıyor. Walmart, haklı olarak (her hafta 200 milyondan fazla müşteri mağazalarını ziyaret ediyor), müşterilerine bankacılık türü hizmetleri verimli bir şekilde sağlamak için yeni dijital teknolojileri kullanabilir. Halihazırda Apple Pay ve Apple Card ile bankacılık türü hizmetlerde güçlü bir varlığa sahip olan Apple, hizmetlerini aktif olarak ödeme işleme, kredi riski değerlendirmesi, kişiden kişiye ödeme sistemleri, üye işyeri edinme ve şimdi al-sonra öde teklifleri gibi diğer bankacılık türü ürünlere genişletiyor. Zaten %100 dijital olan büyük teknoloji şirketlerinin, hepsi kendilerine olağanüstü bir rekabet avantajı sağlayan yüz milyonlarca müşterisi, veri ve patentli sistemlerde muazzam kaynakları var.

Doğru bir şekilde düzenlenen bankaların, finansal sistemi koruması ve geliştirmesi gerekmektedir. Bu bankalar düzenleyicilere karşı şeffaftırlar, müşterinizi tanıyın (KYC) ve kara para aklamayla mücadele yasalarını uygularken sistemi terörizmin finansmanından ve vergi kaçırmadan korumak için fazlasıyla uğraşırlar. Müşterilerinin varlıklarını ve müşterilerinin işletilen paralarını korurlar. Ayrıca müşterilere, verilerini korumaktan ve dolandırıcılık ve siber riskleri en aza indirmekten, finansal eğitim sağlamaya kadar yardımcı olurlar ve bankaların hizmetlerini düşük gelirli topluluklara yaymasını gerektiren Topluma Yeniden Yatırım Yasası gibi sosyal gereksinimlere uymaları gerekir. Düzenleyicilerin gerçekten neyi başarmak istediklerini çözmeleri gerekiyor.

27. sayfadaki tablo, bankaların küresel ekonomideki azalan rolünü gösteriyor, ancak birkaç örnek bunu tam bir zıtlık haline getirecektir.

- Bankaların boyutları ve piyasa değeri (ABD küresel sistematik olarak önemli banka [G-SIB] piyasa değeri 1.5 trilyon \$'dur), banka dışı rakiplerine oranla önemli ölçüde azalmıştır.
- ABD bankalarının aracı-satıcı stokları, toplam piyasalardaki büyük artışa zar zor ayak uydurabilmiştir. Kamu piyasalarının boyutuna oranla bankaların piyasa yapma kabiliyetindeki çarpıcı düşüş, kamu piyasalarında meydana gelen periyodik bozulmalarda bir etkidir.
- ABD bankalarının 11 yıllık bir süreçteki kredileri yalnızca %65 büyüdü ve toplam ABD borcu ve özkaynak piyasalarının yalnızca %8'ini temsil ediyor, bu sayı 2010'da %11'di.
- Buna karşın ABD bankalarının likit varlıkları, çoğu likidite gereksinimlerini karşılamak için gerekli olan %300'den fazla artışla 8.6 trilyon \$'a ulaştı.
- Bankaların ipotek kullanımlarındaki payı %91'den %32'ye düştü.
- Bankaların kaldıraçlı kredi piyasasındaki payı, son 20 yılda %46'dan %13'e düştü.
- Mevcutta 50 milyon hesaba sahip olan neobankalar, Durbin Tadilatını es geçiyor ve dolayısıyla her bir banka kartı kullanımında daha fazla gelir elde ediyor ve diğer belirli düzenleyici veya sosyal gereksinimlere uymaları gerekmiyor.
- Bankacılık türü hizmetler sunan diğer şirketlerin tüketici parası olan yüz milyonlarca hesabı var, ödemeleri işleme geçiriyorlar, banka hesaplarına erişim sağlıyorlar ve tüketici verilerini kapsamlı olarak kullanıyorlar.
- Hisse senedi ticaretinin büyük ve büyüyen bir kısmı, şeffaf borsalardan geleneksel olmayan ticaret firmalarına geçerek birçok piyasa katılımcısı için borsa likiditesine erişim kaybına neden oldu.

Bunun hakkında çok daha fazla konuşabilirim, ancak bu eğilimin devam etmesine hazırlıklı olmak zorunda olduğumuzu söylemek yeterli olacaktır.

Tüm bankaların, gölge bankaların ve finans teknolojisi şirketlerinin önümüzdeki on yıl içinde birbirlerinden pay almaya çalıştıkça geliştirecekleri bana pek olası görünmüyor. Amerika'nın 4.000'den fazla bankası arasında birçok birleşme görmeyi beklerdim, bazı durumlarda rekabet edebilmek için daha fazla ölçek ekonomisi yaratmak için bunu yapmaları gerekiyor. Diğer şirketler, banka-finans teknolojisi şirketi birleşimi veya yalnızca finans teknolojisi şirketleri arasında birleşme dahil farklı stratejiler deneyecektir. Bazı kazananlar ve birçok kayıp görmeye hazır olun, zira herkesin iyi bir performans sergilemesi mümkün değil.

### **MUHTEMEL EN DAHA DA ÖNEMLİSİ: HALKA AÇIK ŞİRKETLERİN DE KÜRESEL FİNANSAL SİSTEMDEKİ ROLÜ AZALİYOR.**

Bankaların küçülen küresel rolünün yanında, son on yılda önemli ölçüde büyümesi gereken halka açık şirketlerin sayısının önemli ölçüde azaldığını görebilirsiniz. Aksine, ABD kamu şirketleri 1996'da zirve yaparak 7.300 adetken şu anda toplamda 4.800 adettir. Buna karşın, özel sermaye şirketleri tarafından desteklenen özel ABD şirketlerinin sayısı, dikkate değer bir artış ile 1.600'den 10.100'e yükseldi.

Bu geçiş ciddi bir çalışmayı hak ediyor. Nedenleri karmaşıktır ve külfetli raporlama gereklilikleri, daha yüksek dava masrafları, maliyetli düzenlemeler, basmakalıp kurul yönetimi, daha az tazminat esnekliği, artan kamu denetimi ve üç aylık kazançların amansız baskısı gibi kamu piyasası faktörlerini içerebilir.

Neden bu kadar çok şirketin ve bu kadar çok sermayenin şeffaf kamu pazarlarından daha az şeffaf özel pazarlara taşındığını ve bunun ülkenin uzun vadeli olarak yararına olup olmadığını anlamak bizim zorunlu görevimizdir. Bazı sorular sormamız gerekiyor: Kamu şirketlerini istiyor muyuz? Gittikçe daha fazla sermaye piyasamızın özel olması ve dolayısıyla daha az düzenlemeye tabi olmasıyla bir sorunumuz yok mu? Ben bir şirketin hissedarı olsam, kendime sorardım, "kamu şirketlerine empoze ettiğimiz tüm kuralların gerçekten onları daha iyi hale getirdiğini gerçekten düşünüyor muyum?" Son olarak şunu düşünmemiz gerekiyor, pek çok yatırımcının özel olduklarında bu şirketlere yatırım yapma fırsatına sahip olmayacağı iyi bir şey mi?

Sermayenin neden özele geçtiğine dair iyi ve kötü sebepler vardır. Örneğin özel şirketler şu anda, geçmişte olduğundan daha kolay bir şekilde para toplayabilir. Özel şirketlerin yönetim kurulları ve yönetim ekipleri özellikle işe odaklanabilir ve özel yatırımcılar sermaye konusunda daha sabırlı olabilir, çünkü kısa vadeli sonuçlar hakkında endişe duymaları gerekmez.

Özellikle bu eğilimi etkileyecek daha fazla düzenlemeler geliyor olduğundan, bu kamu piyasası düşüşünü dikkatli ve derinlemesine incelememiz gerekiyor. Bu, etraflıca düşünmek ve **istediğimiz** sonuçları yaratmak ve yalnızca birden fazla, genellikle iyi niyetli ancak koordine edilmemiş yasal, düzenleyici ve politika kararlarının bizi gitmek istemediğimiz yerlere götürmesine izin vermemek için iyi bir zamandır.

### **DAHA FAZLA DÜZENLEMELER GELİYOR, KRİZİN ARDINDAN 10 YIL SONRA HALA BASEL IV KULLANIYORUZ VE KURALLARIN DAHA DİKKATLİ BİR ŞEKİLDE DÜZENLENMESİNE İHTİYACIMIZ VAR.**

Basel IV'ün bankalar için kredi, krediler, ticari portföyler ve bazıları gereksiz olan operasyonel risk sermaye gereksinimlerini artırması muhtemel görünüyor. Bu riskler gerçek ancak doğru ve rasyonel olarak hesaplanmaları gerekiyor. Örneği operasyonel risk gerçektir; tüm işletmelerde bulunur ve genellikle işin olağan akışında ele alınır. Eğer tüm büyük şirketler, bankalar için belirtilen standarda uyarak operasyonel risk için sermaye tutsaydı, trilyonlarca dolarlık ek sermaye, atıl fonlarda kalıcı olarak tutulurdu. Tüm sermaye gereksinimleri için soru şudur: Ne kadarı yeterli?

Düzgün bir şekilde yapılırsa, bankaların kredi vermesini, piyasalara aracılık yapmasını ve ekonomiyi finanse etmesini kolaylaştırmak için, neredeyse hiçbir ilave risk ekmeden banka düzenlemeleri yeniden ayarlanabilir.

Bankacılık düzenlemeleri ile ilgili siyasi tartışmalar söz konusu olduğunda, en azından büyük bankalar bağlamında düzenlemelerin "gevşetildiği" düşüncesi çok gerçekçi değildir.

Gerektiği gibi etraflı bir şekilde düşünülmeden herhangi bir politikadan (örneğin düzenlemeler) kaynaklanabilecek çok büyük istenmeyen sonuçları unutmamalıyız. Önceden düşünülmeden, kapsamlı bir plan olmadan tasarlanan veya öfke ya da yanlış ahlaktan kaynaklanan politika, kötü sonuçlar doğurabilir. Birkaç örnek yeterli olacaktır:

- ABD hükümetinin öğrenci kredilerini yönetimi tam bir felaket olmuştur. Öğrenci kredilerini devralmalarından bu yana geçen 11 yılda, 1 trilyon \$ daha kredi verdiler. Pandemi öncesinde, söz konusu kredilerin 300 milyar \$'ı ciddi şekilde gecikmiş veya ödenmemiştir. Öğrencilere kredi verilmesine karşı değiliz, ancak sermayenin disiplinli bir şekilde kullanımı bu konuda da uygulanmalıdır. Aslında alınmaması gereken ve borçlunun hiçbir fayda elde etmediği krediler için bir miktar bağışlayıcılık olması gerektiği fikrine genel olarak katılıyorum. Ancak, çoğu kredi doğru bir şekilde verilmiş ve beklenen faydayı sağlamıştır. Hükümet, hiç verilmemesi gereken kredileri vermeyi durdurmak için politikalarını yeniden düzenlemelidir.
- Fannie Mae ve Freddie Mac, ipotek piyasasındaki krize katkıda bulundu. Ev sahipliği düzeylerini artırmak için olan hücumda, bu hükümet garantili kurumlar (ipotek piyasalarında faaliyet gösteren diğer pek çok kişiyle birlikte) on yıllar boyunca ipotek yüklenim standartlarını gevşetmede önemli bir rol oynadı. Nihayetinde bu durum, neredeyse 1 milyon \$ ipotek zararına yol açarak bir felaket ile sonuçlandı. Buna karşın, o zamandan beri, ipotek düzenlemelerinin aşırı sıkılaştırılması yalnızca ipotek piyasasını düzensiz finansal sisteme itmekle kalmıyor, aynı zamanda ipotekleri çoğunlukla düşük gelirli olan Amerikanlar için daha az kullanılabilir hale getiriyor.



# Tüketiciler ve Küçük İşletmeler için Hizmetler



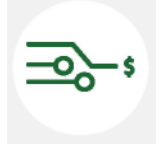
## Hesap Erişimi ve Yönetimi

- Tasarruf hesapları
- Cari hesaplar
- Limit aşımı koruması
- Kâğıtsız ekstreler
- Hesap bildirimleri
- Banka kartları
- Doğrudan mevduat
- Kredi kartları
- Bankacılardan destek
- 7/24 müşteri hizmeti
- 7/24 Chase Mobile® uygulama desteği
- Dijital cüzdanlar
- Hareket halinde bankacılık
- Mobil çek mevduatları
- 4.800 Chase şubesine erişim
- 16.000'den fazla ATM'ye erişim
- Chase olmayan ATM'lerde nakit çekimleri



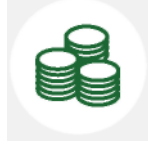
## Ev ve Taşıt

- Ev kredisi ön yeterliliği
- İpotek hesaplama
- Ev değeri tahminicisi
- Ev yeniden finansman kaynakları
- Araç satın alma rehberliği
- Araç finanse etme ön yeterliliği
- Araç takas değeri



## Para Akışı

- İnsanlara Zelle üzerinden ödeme yapma
- Fatura ödemeleri
- Para transferleri
- Çekler
- Havaleler
- Banka çekleri
- Aynı gün banka havaleleri



## Finansal Sağlık

- Finansal sağlık ve planlama ipuçları
- Harcama özeti
- Otomatik tasarruf araçları
- Bütçeleme araçları
- Kredi skoru kontrolleri
- Finansal eğitim atölyeleri
- Çocuklar için bankacılık hesap erişimi



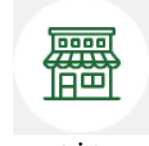
## Servet Yönetimi ve Yatırım

- Finansal danışmanlardan rehberlik
- Çevrimiçi yatırım araçları
- Kendi kendini yöneten yatırım hesapları
- Çevrimiçi ticaret
- Yatırım kontrolleri
- Piyasa araştırması



## Güvenlik

- Banka ve kredi kartı dolandırıcılığı takibi
- Dolandırıcılık bildirimleri
- Yedek banka kartları
- Acil yedek kartlar
- Kredi kartları üzerinde Sıfır Sorumluluk Koruması
- Hesap izleme



## Küçük İşletmeler

- İşletmeler için çek takibi
- İşletme bütçeleme
- İşletmeler için içgörüler
- Çalışan mevduat kartları
- İşletmeler için eğitici içerikler



## Seyahat, Alışveriş ve Eğlence

- Yolculuk iptal sigortası
- Banka kartı ile döviz bozdurma
- Kartla satın almalarda uzatılmış garantiler
- En sevdiğiniz şeylerde indirim ve kampanyalar
- Araç kiralamalarda çarpışma hasar feragati
- Erken bilet satışlarına erişim

## G-SIB AÇMAZIMIZI NASIL ELE ALMALIYIZ?

ABD'nin G-SIB gereksinimlerini uygulama şekli, eşit, sade ve basit bir oyun alanına izin vermiyor. Amerikan kuralları G-SIB tanımlarını Amerikan bankaları için daha kötü hale getirmekle kalmadı (JPMorgan Chase, büyük Avrupalı bankalar ile aynı temelde faaliyet gösterebilseydi, 1. Kuşak sermaye gereksinimlerimiz 30 milyar \$ azalır) aynı zamanda kurallar da çerçevenin izin verdiği şekilde düzenlenmedi. G-SIB sermaye gereksinimlerinin, küresel ekonominin artan boyutunu ve söz konusu küresel ekonomiye oranlar bankaların daha küçük boyutlarını hesaba katacak şekilde değiştirilmesi gerekiyordu, ancak bu olmadı. Bu sebeple, JPMorgan Chase'in sonuç olarak %2 daha fazla özkaynak 1. Kuşak sermayeyi elinde tutması gerekecek.

G-SIB hesaplamasının hiç bir şekilde risk temelli olmadığı için mantıksız olduğunu her zaman söylemişizdir. İhtiyatsız olabilecek ancak G-SIB sermayesi gerektirmeyen çeşitli satın almaları desteklemek veya risksiz kredilerden daha fazla G-SIB sermayesi gerektirmeyen çok riskli kredileri teşvik etmek gibi saçma davranışları teşvik ediyor. Güçlü gelir ve kâr akışlarına sahip büyük ve çeşitlendirilmiş bir şirket olmak normalde zor zamanlarda bir güç kaynağıdır, ancak bu G-SIB sermayesi bağlamında bir olumsuzluktur. Günümüzde Amerikan bankaları iyi bir performans sergilese de, karşılamamız gereken bu ekstra sermaye gereksinimlerinin uzun vadeli olumsuz sonuçları olacaktır.

Bu ekstra sermaye, özkaynak getirimizi (ROE) olumsuz yönde etkiliyor ve ROE'miz ne olursa olsun yaklaşık %15 oranında azaltıyor (varsayımsal olarak, %17 olan hedefimiz %20 olmalı). Sonuç olarak, ikilem şu: Zaman içinde sermaye gereksinimlerimizi azaltmak ve daha yüksek bir ROE elde etmek için büyümemizi ve müşterilerimize hizmet etme yeteneğimizi mi kısıtlayalım yoksa sermayemizi müşterilerimizle birlikte büyüme (ve çoğu durumda rekabeti sürdürmek) için yatırımlar ve kalıcı olarak daha düşük bir ROE'yi kabul mü edelim?

## BANKALARIN ÇARPICI BİR ŞEKİLDE DEĞİŞEN REKABET ORTAMINI TANIMASI GEREKİYOR.

Eğer bankalar bu yeni ve giderek daha da rekabetçi olan bu dünyada rekabet etmek istiyorsa, bu yeni ortamın gerçeğini kabul etmeleri ve uygun şekilde yanıt vermeleri gerekiyor — bazen mesele gerçekten değişim ya da ölümdür.

Bulut, yapay zeka (AI) ve dijital platformlar gibi yeni teknolojilere adapte olurlarken, bankalar, genellikle hiçbir ek maliyet olmaksızın giderek daha kapsamlı ürün ve hizmetler sunmak için geniş müşteri tabanlarından yararlanabilme avantajına sahip olabilir. Çoğu finans teknolojisi şirketi tek bir alanda uzmanlaşırken, birçok finans teknolojisi şirketinin halihazırda bu alana kaydığını, müşteri ilişkilerini derinleştirmeye ve genişletmeye çalıştıklarını görebilirsiniz.

Önceki sayfadaki tablo, müşterilerimize halihazırda sunduğumuz ve birçoğu ürün ve müşteri ilişkisine bağlı olarak hiçbir ek maliyet gerektirmeyen çok sayıda hizmeti göstermektedir.

Biz her zaman geleceğe yatırım yaptık ve bu, bugün geçmişte olduğundan daha da doğru. Ancak prensip aynı, gelecekteki refahımızı garanti etmek için devamlı yatırım ve yenilik yapmak.

# Yatırımlar ve Devralmalar: Sermayenin En İyi Şekilde Kullanımının Belirlenmesi ve Yatırı Getirilerinin (ROI) Değerlendirilmesi

Sürekli ve artan bir temettü ile kendi işine organik ve inorganik, ofansif ve defansif yeniden yatırım, sermayenin en yüksek ve en iyi kullanım şekli olduğunu her zaman söylemişizdir. Hisse senedi alışılmadık biçimde ucuz olmadıkça, yeniden yatırım normalde hisse senetlerini geri almadan önce gelir. Ve biz genellikle yalnızca önümüzdeki birkaç yıl içinde sermayeye net bir ihtiyaç görmediğimiz zaman hisse senetlerini geri alırız.

Aslında, gerekli sermaye artışları nedeniyle daha fazla sermaye tutmamız gerekebileceği (ki, herhangi bir gerçek ölçütle, kesinlikle ihtiyacımız yok) ve şirketimizin geleceğini iyileştireceğine inandığımız bazı iyi devralmalar yaptığımız için, hisse geri alımları önümüzdeki yıllarda daha düşük olacaktır.

Geleceğe nasıl yatırım yaptığımız konusunda titiz olmaya çalışıyoruz. En önemlisi de, aşağıdakileri göz önünde bulundurarak sermayemizi ve kabiliyetlerimizi rahatlatmaya çalışıyoruz: 1) şirketimizde karmaşıklığı azaltıyor ve mümkün olduğunca basitleştiriyoruz; 2) periyodik olarak hobileri değerlendiriyor ve ekarte ediyoruz (tamamen kendi tehlikeleri olan); ve 3) başladığımız zaman iyi görünen ancak şu anda planladığımız şekilde ilerlemeyen yatırımları ve faaliyetleri değerlendiriyoruz. Ancak, bazı şeyler basitçe karmaşıktır (uçaklar, tıbbi ürünler, teknoloji ve bankacılık) ancak zahmete değerlidir, hatta rekabet için gereklidir. Bu karmaşıklığın korkusunun bizi yatırım yapmaktan alıkoymasına izin vermiyoruz.

Farklı yatırım türlerinden konuşmadan önce, en önemli, sermayeden bile çok daha önemli varlığımızın, çalışanlarımızın kalitesi olduğunu kabul etmeliyiz.

Yılın başlarında toplam giderlerimizin yaklaşık 6 milyar \$ artacağını duyurmuştuğumuz. Bu miktarın 2.5 milyar \$'ı çoğunlukla hem enflasyonist hem de rekabetçi işgücü piyasası dinamiklerini yansıtan çalışanlarla ilgilidir. (Yetenekleri elimizde tutmak için gerekli olan ne ise yapacağımız konusunda oldukça kararlı olduk, en iyi yeteneklere sahip olmadan en iyi şirketlerden birisi olamayız.) Bu 2.5 milyar \$'a, ekonomiler yeniden açıldığı için, bazı masraflar (seyahat ve ağırlama gibi) dahildir.

Yazının bu kısmında yatırımlara odaklanacağım, nasıl ve neden yaptığımızı anlatıp, birkaç örnek sunacağım. Devam eden başarımız adına kritik olduğu için geleceğe sürekli ve titizlikle yatırım yapmanın kritik olduğuna her zaman inandık. Bu yıl, yatırımlara dair giderlerin 11.5 milyar \$'dan 15 milyar \$'a artacağını duyurduk. 3.5 milyar \$ "artan yatırımları" anlatmaya çalışacağım, ancak hepsini ele alamam (zaten rekabetçi nedenlerden dolayı bunu yapmam). Ancak birkaç örneğin karar verme sürecimizde sizi rahatlatacağını umuyoruz.

## **BAZI YATIRIMLAR ÖNGÖRÜLEBİLİR GETİRİLER SAĞLAR.**

Bazı yatırımların pozitif nakit akışı için oldukça öngörülebilir bir zamanı ve nasıl ölçerseniz ölçün iyi ve öngörülebilir bir yatırım getirisi (ROI) vardır. Bu yatırımlar, tüm işletmelerimiz genelinde, dünya çapındaki şubeleri ve bankacıları içeriyor. Ayrıca, bilinen ve ölçülebilir bir getirisi olan belirli pazarlama giderlerini de içeriyor. Bu kategori birlikte, 2022'deki giderlerimize 1 milyar \$ ekleyecek.

Hissedarlarımız, bu tür yatırımlar yaptığımızda, yalnızca mevcut marjlara ve zarar kaydedilenlere bakmadığımızı, aynı zamanda önümüzdeki birkaç yıl içinde ne olmasını beklediğimizi de değerlendirdiğimizi, dönem geneli düşünmeyi dahil ettiğimizi bilmelidir.

## **DEVRALINANLAR KENDİLERİ İÇİN ÖDEME YAPMALILAR VE HER BİRİNİN KENDİ MANTIĞI VAR.**

Devralmalar genel olarak ürünleri genişletir, hizmetler ekler veya aksi taktirde kendimiz inşa etmek zorunda kalacağımız teknolojiyi sağlar. Bu devralmalar, bu raporda yer alan diğer CEO'ların yazılarında daha ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. Son 18 ay içerisinde, devralmalara neredeyse 5 milyar \$ harcadık, bu da 2022'de "artan yatırım" masraflarını yaklaşık 700 milyon \$ artıracak.

Bu devralmalarının çoğunun birkaç yıl içerisinde olumlu getiriler ve güçlü kazançlar üreterek, maliyetlerini tamamen karşılamalarını bekliyoruz. Birkaç durumda, bu devralmalar para kazandırıyor ve ayrıca inanıyoruz ki işimizin diğer kısımlarında erozyonun önlenmesine yardımcı oluyor. Daha da önemlisi, devamlı olarak satın almalarımızın çoğu nispeten düşük sermayeli olacak, yani zamanla büyüyebilirler, ancak çok az ek düzenleyici sermaye gerektirirler.

## **KÜRESEL AYAK İZİMİZİ GELİŞTİRMEK İSTİYORUZ.**

Yatırımımızı burada ifşa etmesek de, uluslararası tüketici genişlememiz farklı nitelikte bir yatırımdır. Dijital dünyanın bize Amerika Birleşik Devletleri dışında, zamanla çok rekabetçi olabilecek bir tüketici bankası inşa etme fırsatı tanıdığına inanıyoruz ve bu fiziksel dünyada olmayan bir seçenek. Zaman içinde daha da güçleneceğine inandığımız birkaç avantaj ile başlıyoruz: uzun vadeli sermayesi ve kalıcı gücü ile bir küresel marka; küresel bir Ödeme işletmesi; uluslararası bir Özel Banka; küresel Varlık Yönetim ürünleri; ve sınıfının en iyisi ticaret platformları.

Bunları en son teknoloji aracılığıyla sağlayarak, tüm işletmelerimizde bu kabiliyetlerin tümünden yararlanmamıza olanak tanıyacak yetenek ve bilgi birikimine sahibiz. Öğrendiklerimizi öncü ABD bayiliğimizde uygulayabiliriz ve bayilikte öğrendiklerimizi de diğer yerlerde. Bu konuda yanılıyoruz olabiliriz, ancak ben kozumuzu beğendim.

## **OPERASYONLARI VE GÜVENLİĞİ GELİŞTİRMekten, ÜRÜNLERİMİZ VE HİZMETLERİMİZİ İYİLEŞTİRMEYE KADAR BİRÇOK ÇEŞİTLİ SEBEPTEN TEKNOLOJİYE GENİŞ ÇAPLI YATIRIMLAR YAPIYORUZ.**

Teknoloji ve operasyonların yanı sıra ilgili ürün ve hizmetlere yapılan yatırımlar en karmaşık kategoridir. Bu yatırımların bazılarının, şirketin sağlığını sürdürmek için yapılması gerekir. Bu konuda yapılan yatırımlar, şirketi mükemmel durumda tutmaya ve çok çeşitli işyeri ihtiyaçlarına değinmeye yardımcı olur: siber güvenlik ve aynı zamanda operasyonel dayanıklılık ve güvenlik için düzenleyici gereksinimler ve gerekli iyileştirmeler. Bazı şeyleri doğrudan hiçbir gelir avantajı olmadan, yalnızca basitçe rekabetçi konumumuzu korumak için yaptık. Ben bunlara table stakes (pokerde oyuncuların yalnızca elin başında masada olan fişler ile oynaması) diyorum, tüketiciler için dijital hesap açmak ve küçük işletme hesapları gibi. Diğer yatırımlar ise, genellikle tanımlanabilir faydaları olan, ürünlere ve hizmetlere yapılan belirli iyileştirmelerdir. Son olarak, bu kategoride aşağıdaki örneklerde açıklandığı şekilde daha çok ileriye dönük AR-GE'ye benzeyen belirli yatırımlar var.

Birleştirildiğinde bu kategori, 2022'deki "artan yatırım" masraflarına 2 milyar \$'dan biraz daha az bir miktar eleyecek (gerçek masraf satırları çalışanlar, donanım veya yazılım ya da satın alınan hizmetler için olabilir). Masraflar için olan 2 milyar \$'ın neredeyse tamamı yatırım getirileri veya diğer önemli faydaları yönünden analiz edilmekte ve çalışılmaktadır.

Bazen insanlar bu masrafların bazılarını modernleştirme veya yeni teknolojileri benimseme olarak adlandırıyor. Bense bu şekilde adlandırmamayı tercih ediyorum, çünkü biz zaten benim tüm hayatım boyunca modernleştirme yapmaktayız. Ayrıca bu terim, modern bir platforma geçiş yaptığımız zaman bu masrafların önemli ölçüde azalacağını ima etmektedir, ki bu nadiren olur.

Aslında, bu masrafları analiz ederken, yalnızca ürünü veya hizmeti **inşa etmek** için gerekli maliyeti değil, aynı zamanda ilerlemesini sürdürmek için gerekli maliyeti de dahil ediyoruz. Bunun yanında, yeni platformlar inşa ettiğiniz zaman bunlar genellikle, analiz edilmesi gereken yepyeni bir dizi yatırım fırsatı yaratır. Teknoloji daima değişikliği teşvik eder, ancak şimdi teknolojik yenilik dalgaları çok daha hızlı geliyor. Teknoloji (AI dahil) daha fazla ürüne "bütünleşik" olduğundan, bunların arkasındaki bilim de giderek daha karmaşık hale geliyor. Günümüzde yeni bir teknolojiyi uygulamaya geçirmenin önemini ne kadar vurgulasam azdır.

Birkaç örneğin bu masrafların nasıl idare edildiğini açıklayacağımızı umuyoruz. Bunun için, açıkça ilgili olan iki farklı yatırım türü hakkında konuşacağız: altyapı ve yazılım.

İlk olarak, yeni ve modern altyapıya giden yolda, özel veya halka açık bulut tabanlı sistemler nihayetinde daha hızlı, daha ucuz ve daha esnek ve aynı zamanda AI özellikli olacaktır ve bunların hepsi son derece değerli özelliklerdir. Birkaç ilave ayrıntı:

- Yeni, bulut tabanlı veri merkezleri inşa etmek için 2.2 milyar \$ harcadık. Veri merkezleri için yaptığımız toplam masraflarımız, büyük oranda hem yeni hem de eski merkezleri çalıştırdığımız için ortaya çıkan yinelenen gider nedeniyle geçtiğimiz yıllardan yüksek.
- Binlerce uygulama (ve ilgili veri tabanları), özel ve halka açık bulut ortamlarında çalışmak için yeniden platform düzenlemesi ve yeniden yapılandırmaya tabi tutuluyor. Size bir örnek vermek adına: Kart merkezi işlem birimimizi yeni veri merkezine taşıdık ve şimdiden müşteriye yönelik başlıca uygulamalarımız için yaklaşık %20 daha hızlı yanıt süreleri gözlemliyoruz. Yalnızca bu uygulama, yeni veri merkezimizin kapasitesinin sadece %1.5'ini kullanacak: İki yıl içinde kullanılmaya devam edecek olan 5.000'den fazla uygulamamızın %40'ı yeniden platforma düzenlemesine tabi tutulacak.
- Bu "altyapı" masrafları, geliştirici araçlarını modernleştirme ve operasyonel dayanıklılık ve siber güvenlik kontrollerini katıştırma gibi şeyler içeriyor.

İkinci olarak, "artan yatırım" teknoloji harcamalarımızın çoğu, yeni ürünler ve hizmetler için yazılım inşa etmeyi içeriyor. Bunlardan küçüklü büyüklü yüzlerce var. Yine birkaç örnek süreci açıklayacaktır:

- Bazı ürün alanlarında, belirli bir işi iyileştirmek için büyük, birden çok yılı kapsayan yatırımlar yaptık. Ödemelerde, işletmelerimizi modernleştirmek ve hem bankalarla hem de finans teknolojisi şirketler ile rekabet etmek için geçtiğimiz beş yıl içinde sürekli bir yatırım yapmaktayız. 2016'dan bu yana teknoloji, operasyonlar, satışlar, ürünler ve kontrollerde 1.5 milyar \$'dan fazla yatırım yaptık ve Hazine Hizmetlerindeki toplam pazar payımızı 2016'da %4,5'ten 2021'de %7,2'ye çıkararak yıllık 4 milyar dolarlık artan organik gelir elde ettik. 2021 yılında bu güçlü momentumu devam ettirdik, şu anda 45 ülkede yayında olan bulut tabanlı, daha hızlı ödeme platformumuzda ABD'deki tüm gerçek zamanlı ödemelerin büyük bir çoğunluğunu başlattık. Aynı zamanda likidite platformumuzdaki sanal hesap çözümlerini içeren küresel tekliflerin tümünün %80'inden fazlasını kazanıyoruz.

Mevcut durumda, güçlü rakiplerimizden daima işi alma konusunda galip gelerek, en büyük 10 küresel Büyük Teknoloji şirketinden sekizinin (beş sene önce 10 şirketten üçü) ödemelerini işliyoruz. Yenilikçi ürünleri piyasaya sürmeye ve ticarileştirmeye devam ediyoruz, tümleşik bankacılık; AI-dayalı dolandırıcılık kontrolleri ve tahmin; ve JPM Coin üzerinde hesap doğrulama ve programlanabilir ödemeler gibi. Merkezizsiz finans ve blok zinciri, izinli veya izinsiz şekilde hem kamu hem de özel nezdinde uygulanabilecek gerçek, yeni teknolojiler. JPMorgan Chase bu yeniliğin en önünde yer alıyor. Bankaların kompleks bilgiler paylaşmasına olanak sağlamak için Liink adı verilen bir blok zincir ağı kullanıyoruz ve JPM Coin ile tokenleştirilmiş ABD dolar mevduatlarını taşımak için bir blok zinciri kullanıyoruz. Blok zincirinin sözleşmeleri, veri sahipliğini ve diğer iyileştirmelerin yerini alabileceği veya geliştirebileceği birçok kullanım şekli olduğunu düşünüyoruz; ancak bazı amaçlar için şu anda uygulanamayacak kadar pahalı veya çok yavaş.

Dünyanın en yenilikçi ve aynı zamanda en güvenli ve en dirençli bankası olarak zaman içinde Ödemelerde çift haneli piyasa payı elde etmeyi umuyoruz.

- Şu anda platformda toplamda yaklaşık 60 milyar \$ tutarında 800.000 yeni yatırım hesabını bulunan Kendi Kendini Yöneten Yatırım Hesapları için imkan oluşturduk. Günümüz yeni rekabetçi ortamında kritik bir teklif olduğunu düşündüğümüz için, bu ürünü iyileştirmek ve tüm müşterilerimiz için sunmaktan dolayı heyecanlıyız.
- Çok özel amaçlar için AI'ya her geçen yıl daha da artan daha fazla para yatırıyoruz (yüzlerce milyon dolar gibi). Örneğin, KYC protokolleri, düzenleyici başvurular, sosyal medya, haberler, kamu internet siteleri ve belgeler gibi halka açık bilgilerden mevcut ve potansiyel müşteriler hakkında içgörüler oluşturmak için AI kullanıyoruz. Standart hale geldiğinde bilgiye, müşteri adayları oluşturmak, şirketleri ve yatırımcıları belirlemek, müşterilerle bilgi alışverişinde bulunmak ve çevresel, sosyal ve yönetimsel (ESG) temaları tespit etmek gibi birçok kullanımda başvurulur. Tüm bu durumlarda, daha düşük bilgi toplama maliyetleri veya iyileştirilmiş hizmetler nedeniyle tanımlanabilir getiriler vardır. Belirli bir örnek yeterli olacaktır:
  - Tüketici dünyasında, AI, makine öğrenimi ve dolandırıcılık risk sistemlerini iyileştirmek adına diğer teknoloji inisiyatiflerine 2017'den bu yana yaklaşık 100 milyon \$ harcadık. Bu yatırımın işe yaradığını biliyoruz. Hacimlerin neredeyse %50 artmasına rağmen, yıllık dolandırıcılık kayıplarımız 2017'den bu yana %14 düştü ve tek başına teknoloji yatırımlarımızın yıllık tasarrufa yaklaşık 100 milyon \$ katkıda bulunduğunu tahmin ediyoruz.
- Çeşitli müşteri türlerine sistemlerimize kontrollü bir şekilde erişim imkanı veren, bankacılık sistemlerimizi kendi işletmelerinin sistemlerine otomatikleştirmelerine olanak tanıyan 1000'den fazla uygulama programlama arayüzü geliştirdik.

- Birçok ileriye yönelik ve heyecan verici AR-GE çalışmaları da var. Örneğin, önemli gelecek etkisi potansiyeli olan birkaç araştırma temelli proje üzerinde çalışıyoruz. Bunlar, çoklu etmenli simülasyon, sentetik veriler ve şifreleme yöntemlerini içeriyor, yani yeni ticaret yollarının kilidini açma, risk yönetimi ve üretkenliği değerlendirme kapasitesine sahip öğeler. Örneğin çoklu etmenli simülasyonlar, yeni tarihsel verilerin varyasyonları olarak zorlu rejimleri ele alabilecek stratejilerin keşfedilmesine olanak tanıyor. Gerçek veriler ile düzgün bir şekilde kalibre edilen sentetik veriler, gerçek verilerin kullanımıyla ilgili gizlilik ve düzenleyici kısıtlamaları tetiklemeden etkili test, deneme ve geliştirme sağlıyor. Şifreleme yöntemleri bize, müşterilerimizin gizliliğini korumak için daha iyi araçlar ve aynı zamanda metaverse'ü ele almak için gerekli teknikleri sağlıyor. Bu kategori aynı zamanda kuantum hesaplamaların kritik alanına yapılan yatırımları da içeriyor.

Bu artan yatırımların her birini (ki yüzlercesi var) elimizden geldiğince özenli bir şekilde ölçsek de, şu soruları sorarak genel sonuçları değerlendirebilirsiniz: Ürünlerimizin rekabetçiliğini koruyor muyuz? Piyasa payı ediniyor muyuz? Hem bankacılık dünyasında hem de finans teknolojisi şirketleri yönünden bazı dışı rakiplerimize karşı gerçek kazanımlarımız var mı? Müşteri memnuniyeti skorlarımız neler? Credit Journey (Kredi Yolculuğu) ve Kendi Kendini Yöneten Yatırım Hesabı gibi gelir getirmeyen ancak işimizi açıkça geliştiren harika yeni ürünler geliştirdik mi? Ürünlerimiz, müşterilerimizin sistemlerimize istedikleri şekilde ve zamanda erişme ihtiyaçlarına nasıl hizmet ediyor?

Son olarak, lütfen şunu da dikkate alın: Banka, geleceğe yatırım yaparken genel rekabetçi konumunu sürdürüyor mu, hızla büyüyor mu ve hala çok sağlıklı bir maddi özkaynak getirisi sağlıyor mu? Bu sene bazı harika yeni ve heyecan verici ürünler ve hizmetler göreceğinizi umuyoruz.

# Şirketimizin Karşılaştığı Belirli Sorunlar Üzerinde Güncellemeler

## SİBER SALDIRILARA KARŞI TEDBİRLİYİZ.

Önceki yazılarımızda da altını çizdiğimiz gibi, siber tehditlerin şirketimiz ve ülkemiz için ne kadar büyük tehlikeler oluşturduğunu **ne kadar vurgulasak azdır**. Fidye yazılımların maliyetlerinin önemli ölçüde artmasıyla bu daha da belirgin hale gelmiştir (siber saldırılar, hastaneler gerekli prosedürleri sağlayamadığı için bazı hastaların ölümüne sebep olmuş olabilir). Ukrayna'daki savaş ile birlikte, siberin bir savaş aracı şeklinde yaygın olarak kullanılması durumunda bu ciddi hasarın alınabileceği herkesçe aşikardır. Şirketimizin en iyi siber korumalardan bazılarının yanı sıra bilgilerimizi izlemek ve korumak için en iyi kabiliyete sahip olduğuna inanıyoruz. Aynı zamanda finansal sistemi ve ülkeyi korumak için ABD hükümetinin ilgili kurumları ile kapsamlı ve giderek artan bir şekilde çalışıyoruz.

## SÜRDÜRÜLEBİLİRLİĞE OLAN TAAHHÜDÜMÜZ, ENERJİ GERÇEKLERİ TARAFINDAN GÖSTERİLMEKTEDİR.

Hükümetlerden ve şirketlerden gelen iyi niyetli iklim taahhütlerindeki artışa rağmen, dünya, 2050'ye kadar net sıfır emisyon hedeflerine ulaşmaktan çok uzak. Ancak Ukrayna'daki savaş ve Rusya üzerindeki yaptırımlar benzin fiyatlarını yukarı çekiyor ve Avrupa'nın doğal gaz erişimini tehdit ediyor. Kaynak kıtlığı, daha yüksek enerji maliyetlerine yol açıyor ve güvenilirliği azaltıyor, ulusal güvenliği engelliyor ve en savunmasız kişilere zarar veriyor. Küresel enerji sistemindeki aksaklıklar, enerji kaynaklarını **güvenli, güvenilir ve uygun maliyetli** bir şekilde sağlamaya yönelik acil küresel ihtiyacımızı bir kez daha vurguluyor ve aynı zamanda karbon ayak izimizi azaltmak için uzun vadeli temiz enerji çözümlerine ve stratejilerine atıfta bulunuyor.

Bu hedefler **birbirini dışlayan hedefler değil**. İkisini de yapabiliriz ve yapmalıyız.

İlk olarak, farklı paydaşları Kuzey Yıldızı'nın (North Star), yani başka bir "Marshall Planı'nın" (daha önce de açıklandığı gibi) ardından götürebilecek daha iyi bir yol bulmamız gerekiyor. İşte bu süreci hızlıca başlatmak için dört yol:

- Öncelikle, enerji güvenliğini teşvik etmeliyiz. Özellikle Ukrayna'daki savaş devam ederken, yakıt üretmek ve taşımak için gereken sermaye akışını kısıtlamak kötü bir fikir. Dünyanın bugün hala petrole ve doğal gaz ihtiyacı var, ancak karbon ayak izleri söz konusu olduğunda tüm hidrokarbonlar eşit değil. Toplum için uygun ölçekte sunulan yeşil teknolojilere geçiş yaparken, karbon yoğunluğu daha az olan yakıt kaynaklarına daha fazla sermaye yönlendirmeli ve karbon yakalama ve ayırma gibi yeniliklere yatırım yapmalıyız. Şirketimiz, bu tür yatırımların finansmanına yardımcı olmakta ve düşük karbonlu yakıtların kullanımını hızlandırmakta kararlıdır. Bu sebeple, düşük karbona geçiş yapmalarına ve başarılı olmalarına yardımcı olmak için müşterilerin finansmana, danışmanlık ve araştırma çözümlerine erişimini merkezileştiren Karbon Geçiş Merkezi'ni kurduk.
- İkinci olarak, temiz teknolojilere yapılan yatırımları fazlasıyla ölçeklendirmemiz gerekiyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın vurguladığı gibi, "temiz enerji yeniliğindeki büyük sıçramalar" net sıfırı başarmanın temelidir. Bunun sebebi ise dünyanın, temiz hidrojen gibi alternatifler tamamen kullanılabilir olana kadar geleneksel yakıtlara muhtaç olmasıdır. İlerlemeyi hızlandırmak adına, JPMorgan Chase'in iklim eylemini hızlandırmak, yenilenebilir enerji, yeşil binalar ve araçların elektrikli hale getirilmesi gibi inisiyatifleri desteklemek için 2030 yılına kadar 1 trilyon \$ finanse etme ve sağlama hedefi var.
- Üçüncü olarak, hükümetler, istihdam yaratan ve küresel ekonomiye fayda sağlayan düşük karbonlu çözümler için uzun vadeli ve büyük ölçekli sermaye dağıtımını teşvik eden iyi düşünülmüş politikaları yürürlüğe koyarak bir liderlik rolü oynamalıdır.

İşte bazı örnekler: bazı gelirleri yetersiz hizmet alan toplulukların enerji masraflarını karşılamaya yardımcı olmak adına yönlendiren bir karbon vergisi; teknoloji AR-GE'sine yatırımı teşvik etmek için tedbirler; rüzgar ve güneş santralleri ve sıvılaştırılmış gaz gibi enerji altyapıları için izin verilen zaman çizelgelerinde azaltma.

- Son olarak, emisyonları bugün azaltmak için önemli hedefler ve birkaç somut, uygun maliyetli çözümler belirleyelim. Bu, kaçak metan emisyonlarının en aza indirilmesini ve doğal gazın savurgan kullanımının fiilen ortadan kaldırılmasını içermelidir. Bunlar gibi derhal eyleme geçirilebilecek fırsatlar, kısa vadeli iklim değişikliği oranını azaltmak ve şirketleri daha düşük karbonlu bir gelecekte başarılı olmaya hazırlamak için daha az değil, **daha fazla finansman** gerektirebilir. 2021 yılında, JPMorgan Chase petrol ve gaz, elektrik enerjisi ve otomotiv üretiminden başlayarak finansman portföyümüzün karbon yoğunluğunu azaltmak için 2030 hedeflerini belirledi ve daha fazlası da gelecek.

Dünyanın enerji ve iklim hedeflerine ulaşmak için bir sihirli değnek bulunmuyor. Ancak, emisyon azaltmalarına öncelik tanıyarak, önemli kısa ve uzun vadeli hedefler geliştirerek ve yenilikçi politika çözümleri tasarlayarak başlayabiliriz. Net sifıra doğru olan eğri hala çok geç olmadan bükülebilir.

## ÇEŞİTLİLİK, EŞİTLİK VE KAYNAŞTIRMA ÇALIŞMALARIMIZ DEVAM EDİYOR.

Daha kapsayıcı bir şirket oluşturmak ve tüm topluluklarımızda eşitliği teşvik etmek adına son birkaç yılda muazzam ilerleme kaydettik. Bunu gerçekleştirmek kolay değil ama biz her zamanki gibi doğru ve adil olanı yapmaya kararlıyız. Birkaç odak noktasına dikkat çekeceğim ve kaydettiğimiz ilerlemeyi anlatacağım.

### Daha da Çeşitlendirilmiş Bir İşgücü

Ekibimiz daha çeşitli olursa, daha iyi fikirler ve daha iyi sonuçlar üreteceğimize, daha güçlü bir kurumsal kültüre sahip olacağımıza ve rakiplerimizden daha iyi performans göstereceğimize inanmaya devam ediyoruz. Şimdiye kadar doğru bir şey yaptığımız görünüyor.

Pandemi ve yetenekleri elde tutma zorluklarına rağmen, kadınlar ve beyaz ırk dışındaki insanlar arasındaki temsilimizi artırmaya devam ediyoruz. İşte bazı örnekler:

- 2021'de genel müdür pozisyonuna her zamankinden daha fazla kadın terfi ettirildi; benzer şekilde rekor sayıda kadın yönetici müdür pozisyonuna terfi ettirildi. Kendi cinsiyetlerini tanımlayan çalışanlara göre, yıl sonunda kadınlar firmanın toplam işgücünün %49'unu temsil ediyordu. Genel olarak İspanyol asıllı temsil %20 idi, Asyalı temsili %17'ye yükseldi ve Siyahi temsili %14'e yükseldi.
- Küresel Çeşitlilik, Eşitlik ve Kaynaştırma departmanımızı üç yeni Mükemmellik Merkezini içerecek şekilde genişlettik: Gelişen İspanyol Asıllılar ve Latin Kökenliler, Asyalı ve Pasifik Adalı İlişkileri Ofisi ve LGBT+ İlişkileri Ofisi.
- Siyahi profesyonellerin iş gücümüze daha fazla katılımını teşvik etmek için, işe alım bağlantılarını artırmak, öğrenci kariyer yollarını genişletmek ve uzun vadeli öğrenci gelişimini ve finansal sağlığı desteklemek için Tarihsel Siyahi Kolejler ve Üniversiteler ortaklığımızı Amerika Birleşik Devletleri genelinde **17 okula** genişlettik.
- LGBT+ çalışanlarımızı, engelli profesyonellerimizi ve eski asker meslektaşlarımızı yükseltmenin yollarını bulmaya devam ediyoruz. JPMorgan Chase'in 2011 yılında 100.000 İş Misyonu olarak ortaklaşa kurduğu bir koalisyon olan Veteran Jobs Mission'ın 10. yıl dönümünü kutladık. Özel sektörde askeri yetenekleri işe almayı taahhüt eden 11 şirket olarak başladı ve şimdi üyelik, 830.000'den fazla eski askerin işe alındığı 300 şirketten fazla.

Son olarak, şu konuda net olmak istiyorum: Herkese karşı her türlü ayrımcılığın karşısındayız. Bizim hedefimiz herkes için tercih edilen banka olmak ve biz burada herkesin hoş karşılandığını ve temel misyonumuza ellerinden gelen en iyi şekilde katkıda bulunabilmesini istiyoruz.



### 30 Milyar \$'lık İrsal Eşitlik Taahhüdümüz Üzerinde Bir Güncelleme

2020 yılında George Floyd'un öldürülmesi, zaten bildiğimiz bir konuyu vurguladı: Sistemik ırkçılığı ele almak için hepimizin daha fazlasını yapması gerekiyordu: Ekim 2020'de, onun trajik cinayetinden beş aydan kısa bir süre sonra şirketimiz, ırksal servet açığının kapatılmasına yardımcı olmak için beş yıllık 30 milyar \$'lık bir taahhütte bulundu. Yeni şeyler denemeye ve firmamızın tüm gücünü gerçekten etki yaratabilecek çözümlerin arkasına koymaya kendimizi adadık.

2021 sonu itibarıyla, hedefimiz için 18 milyar \$'dan fazlasını dağıttık veya taahhüt ettik. Bu taahhüt ev sahipliğini artırmaya, makul fiyatlı konut arzını genişletmeye ve küçük işletmeleri büyütmeye, Siyahi, İspanyol asıllı ve Latin kökenli tedarikçilerden daha fazla alışveriş yapmaya, finansal sağlığı ve bankacılığa erişimi geliştirmeye, azınlık mevduat kurumlarına (MDI) ve toplumsal kalkınma finansal kurumlarına (CDFI) yatırım yapmaya ve hayırseverlik sermayesi yoluyla topluluklara yatırım yapmaya odaklanmaktadır. İşte bugüne kadarki ilerlememize dair bazı ayrıntılar:

- **Tedarikçi Çeşitliliği:** 2021 yılında, 140 Siyahi, İspanyol asıllı ve Latin kökenli tedarikçiye ek 155 milyon \$ harcadık, ki bu ilk yılki harcama hedefinin iki katından fazladır ve yeni Siyahi, İspanyol asıllı ve Latin kökenli tedarikçilerin sayısını 2020'ye göre %40'tan fazla artırmıştır.
- **Uygun Fiyatlı Konut Kiralama:** Amerika Birleşik Devletleri'nde 100.000'den fazla uygun fiyatlı konut ve kiralama birimi oluşturmak ve korumak için yaklaşık 13 milyar \$'lık kredinin finansmanını onayladık.
- **Konut Sahipliği:** 150'den fazla Topluluk Konut Kredisi Danışmanı istihdam ederek ve müşterilerin ülke çapında 6.700 azınlık mahallesinde satın aldıkları evler için satışı kapama maliyetleri ve peşinatlarını karşılamaya yardımcı olmak için Chase Homebuyer Grant'i (Ev Alanlara Hibe) 5.000\$'a çıkartarak Topluluk ve Uygun Fiyatlı Konut Kredisi işletmesini kurduk.

- **Küçük İşletmeler:** 14 ABD şehrinde azınlık işletme sahiplerine ücretsiz bire bir koçluk sağlamak ve 1.000'den fazla küçük işletmeye rehberlik etmek için 25 farklı kıdemli işletme danışmanı tuttuk.
- **Azınlık Mevduat Kurumları (MD'iler):** 19 eyalette ve Columbia Bölgesi'nde yaklaşık 90 topluluğa hizmet veren 16 farklı finans kurumuna 100 milyon \$'dan fazla özkaynak yatırımı yaptık.
- **Toplumsal Kalkınma Finansal Kurumları (CDFI'lar):** Geleneksel finansmana erişimi olmayan toplulukları desteklemek için CDFI'lara 350 milyon \$'dan fazla finansman sağladık.
- **Bankacılığa Erişim:** 200.000'den fazla müşterinin, limit aşım ücreti ödmeden düşük maliyetli çek hesabı açmasına yardımcı olduk; genellikle daha büyük Siyahi, İspanyol asıllı ve Latin kökenli nüfusların olduğu bölgelerde 10 Topluluk Merkezi şubesi (aşağıdaki bilgi çubuğu bu inisiyatif hakkında daha fazla ayrıntı içeriyor) açtık; Topluluk liderleri, kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ve küçük işletmelerle ilişkiler kurmak için yetersiz hizmet alan topluluklarda 100'den fazla Topluluk Yöneticisi tuttuk.

İrk eşitliğine olan bağlılığımız sadece beş yıllık bir çaba değil. Her zaman en doğrusunu yapamayabiliriz, ancak ırk eşitliğini ilerletmeye ve bu yolculuktaki ilerlememizi paylaşmaya kararlıyız.

# Toplum Bankacılığı yoluyla Topluluk İnşası

Amerikalılar, federal hükümet, ulusal medya ve büyük şirketler gibi büyük kurumların, hatta büyük bankaların, onların ihtiyaçlarını anlama veya önemseme yeteneklerine olan güvenini kaybetti. Bu görüş, özellikle beyaz ırktan olmayan topluluklar ve düşük gelirli haneler arasında hak edilmiş bir görüştür. Basitçe söylemek gerekirse, ülkemiz, herkese sahip çıkmak ve fırsat yaratmak konusunda kötü bir iş çıkarmıştır. Amerika Birleşik Devletleri'ndeki toplulukların benzersiz ihtiyaçlarını daha düşünceli bir şekilde ele almalıyız. Her boyuttan şirketin bir mahallenin güvenini kazanmak için boy göstermesi, onları dinlemesi, doğru yatırımları yapması ve doğru kararları vermesi gerekir. Hakiki ve sürdürülebilir olması için de bunun sahada ve topluluğun kendi içinde yapılması gerekir. Etki, en çok yerel olduğu zaman etkilidir.

Yerel bir banka şubesi, özellikle de düşük gelirli bir mahallede, yalnızca topluluğun ihtiyaçlarını karşılıyor ise başarılı olabilir. Bu sebeple, son birkaç yılda, özellikle Siyahi, İspanyol asıllı ve Latin kökenli topluluklarda servet oluşturmaya yardımcı olmak için finansal sağlık eğitimine ve ayrıca düşük maliyetli ürün ve hizmetlere erişim sunma şeklimize yönelik yaklaşımımızı değiştirdik. Bu yaklaşımımızı, kentsel toplulukların kalbindeki benzersiz alanlar olan **Topluluk Merkezi şubelerimiz** aracılığıyla sağlıyoruz. New York City'deki Harlem ve Minneapolis'teki Ventura Village ile başlayarak, Chicago'nun Güney Kıyısındaki Stony Island, Los Angeles'taki Crenshaw ve Washington, D.C.'deki Wards 7 ve 8 gibi mahallelerde 10 Topluluk Merkezi şubesi daha açtık. Bu şubelerin onu, Ekim 2020'de ırk eşitliğine yönelik 30 milyar dolarlık taahhüdümüzü açıkladığımızdan bugüne kadar olan zaman içinde açıldı. Bu şubeler, taban topluluk etkinliklerine, küçük işletme mentorluk oturumlarına ve finansal sağlık seminerlerine ev sahipliği yapmak için daha fazla alana sahip.

Çoğunluğu **azınlık olan yükleniciler ile inşa edildi** ve bu lokasyonların mahalleleri ile bir bütün olmaları için yerel sanatçıları istihdam ediyoruz. Şubelerin Atlanta, Baltimore, Miami, Philadelphia ve Tulsa'ya genişlemesi ile, 2022 yılının sonuna kadar yetersiz hizmet alan topluluklara hizmet veren 17 Topluluk Merkezi şubemiz olmasını bekliyoruz.

Banka dahilindeki yeni bir rol olan **Topluluk Yöneticisi**, öncelikle topluluk liderleri, kâr amacı gütmeyen ortaklar ve küçük işletmelerle ilişkiler kurmak ve geliştirmek için yerel bir elçi olarak işlev görüyor. Halihazırda yetersiz hizmet alan topluluklarda 100'den fazla Topluluk Yöneticisi istihdam ettik ve sayıyı artırmaya devam etmekte niyetliyiz. Topluluk Yöneticilerimiz, 36.000'den fazla kişinin katılım sağladığı 1.300'den fazla finansal sağlık etkinliği düzenlendi ve 600'den fazla topluluk hizmet etkinliğine katıldı. Bu topluluklarda yaşayan ve çalışan insanların, şubelerimizi ziyaret ettikleri zaman hoş karşılandıklarını ve benimsendiklerini hissetmelerini istiyoruz. Onlardan normalde nasılsa öyle gelmelerini ve gelirirken ailelerini veya köpeklerini de getirmelerini istiyoruz. **Yerel olarak istihdam sağladığımız** için, toplulukta yaşayan ve komşularına hizmet etmeyi önemseyen insanlar olan şube çalışanlarını da tanıyor olmaları muhtemeldir.

Birçok Topluluk Hizmeti şubelerimizin büyük açılışlarına bizzat katıldım. Bu ortamlardaki enerji bulaşıcı. Bu şubelerin toplulukları için ne anlama geldiği konusunda gurur ve iyimserlik duygularını paylaşan belediye başkanlarını, topluluk ortaklarını, öğrencileri ve küçük işletme müşterilerini ağırladık. Topluluk Yöneticilerimiz, insanları birbirine bağlayarak ve yeni ilişkiler kurarak bu etkinliklerde her zaman en önde ve merkezdedir.

Sürdürülebilir olması için bu çabanın sonuçlar ile ölçülmesi gerektiğini biliyoruz.

Şirketimiz, daha büyük bir etkiye sahip olabilmemiz adına sonuçlar elde ettiğimizden emin olmak için açılan hesapların sayısını, finanse edilen ipoteklerin sayısını, verilen küçük işletme kredilerinin hızını ve ölçüğünü ve bir dizi başka ölçütü yakından takip etmekte. 2021 Ekim ayında, sağlamaya devam etmeyi planladığımız Topluluk Merkezi şubelerimiz ve Topluluk Yöneticilerimiz de dahil olmak üzere ırksal eşitlik girişimlerimiz hakkında ayrıntılı bir rapor yayınladık ve başkalarının deneyimlerimizden öğrenmesini sağladık.

Aynı zamanda topluluk yatırımlarımıza yerel bir yaklaşımda bulunuyor ve yerel politika çözümlerini destekliyoruz. Topluluklarımız ne kadar güçlüyse bizim işimiz de o kadar güçlü, bu sebeple yerel azınlık küçük işletmelerinin büyümek için ihtiyaç duydukları sermayeye ve desteğe erişmelerine yardımcı olmak için Boston'daki Mattapan ve Dallas'taki Oak Clif gibi yerlerde yatırımlarımızı artırdık. Müşteriler ülke çapında 6.700 azınlık mahallesinde ev satın aldıklarında satın alma kapanış maliyetlerini ve peşinat ödemelerini karşılamak için 5.000 \$ sağlayan ev alanlara hibe programımızı genişlettik. Ayrıca, yetersiz hizmet alan topluluklarda ev sahipliğini artırmak ve nesiller boyu servet ve istikrar inşa etmek adına **alternatif kredi skorları** ve diğer yollar arıyoruz.

Buna "topluluk bankacılığı"ndan, "topluluk inşasına" geçiş diyoruz ve bu, çok geç kalınmış topluluklara hizmet etmede önemli bir evrim. Erken olsa da, yaklaşımımız gerçek yerel etki yaratma konusunda umut verici.

## **MORGAN HEALTH, SAĞLIK HİZMETLERİ DÖNÜŞÜMÜNDE ÖNCÜ OLMAMIZDA YARDIMCI OLUYOR.**

JPMorgan Chase, 270.000'den fazla çalışanımızın tazminat ve yan hakları için 39 milyar \$ harcıyor. Bu miktarın yaklaşık 1.5 milyar \$'ı, yaklaşık 460.000 kişi olan çalışanlarımız ve aileleri için tıbbi maliyetlere yönlendiriliyor. Çalışanlarımız ayrıca kendi tıbbi bakımlarına yaklaşık 500 milyon \$ harcıyor. Tıbbi bakım maliyetleri bizim en önemli yan hak maliyetimiz olabilir çünkü çalışanlarımızın ve ailelerinin sağlığı ve esenliği üzerinde kritik bir etkiye sahipler. Çalışanlarımız en değerli varlığımız olmaya devam ederken, sağlık hizmetlerinin kalitesini ve sunumunu iyileştirmek yüksek bir önceliktir.

İster bir birey, ister bir şirket olun, gerçek sağlık sorunlarıyla (ağrıyan bir sırttan, diyabete ve kansere kadar olan spektrumu kapsar) başa çıkmaktan ve uygun temel veya uzman bakımı bulmaktan, akıllıca sigorta planlarını ve fiyatlandırmayı çözmeye, aşırı sürpriz faturaları ve diğer sorunları çözmeye kadar sağlık hizmetlerinin karmaşıklığını idare etmek sarsıcıdır. ABD sağlık sistemi birçok yönden istisnai olsa da, ele alınması gereken birçok kusuru da vardır. Zaten dünyadaki en yüksek olan sağlık hizmetleri masrafları, hem işverenler hem de çalışanlar için, sonuçların iyileştiğine dair bir kanıt olmadan (örneğin, özel sigortalı yetişkinlerin sadece %46.5'i tansiyonlarını kontrol ettirmektedir ve bu sayı son 10 yılda düşmüştür) artmaya devam etmektedir (aile sigortası için ortalama primler 2016'dan bu yana %22 arttı).

Bu sebeple, 2021 yılında, yeni bir işletme birimi olan Morgan Health'i piyasaya sürdük. Morgan Health ile, işveren sponsorluğundaki sağlık hizmetlerinin kalitesini, eşitliğini ve satın alınabilirliğini artıran yeni sağlık hizmetleri modelleri sunma ve ölçeklendirme fırsatına sahibiz. Sağlık hizmetlerini çalışanlarımız için daha iyi sağlık sonuçlarıyla birleştirmeye odaklandık. JPMorgan Chase, çalışanların ve ailelerinin mümkün olan en iyi tıbbi bakıma erişmelerine yardımcı olan İnsan Kaynakları Yan Haklar ekibimizde yaklaşık 20 yetenekli kişiye sahiptir. Geriye dönüp baktığımda, bu hayati derecede önemli konuya bu kadar az insan adanmış olmamız şok edici.

Morgan Health ile, Yan Haklar ekibimizin bu sorunu birçok farklı açıdan ele almasına yardımcı olacak yaklaşık 30 kişi daha ekliyoruz.

İleriye dönük olarak, Morgan Health, Vera Whole Health'e ilk 50 milyon \$ yatırımını ve ardından Castlight'a yaptığı yatırımı tamamlayarak ve bu hizmetleri bu sene Columbus, Ohio'daki çalışanlarımıza sunma planı ile sorumlu bakıma geliştirilmesini ve sunulmasını hızlandırmak için 250 milyon \$ yatırım yapıyor (hastanın toplam bakımını önlemeden sonuçlara kadar yönetiyor). Morgan Health, sağlık hizmeti analiz şirketi Embold Health'e, tüketicilerin mevcut en yüksek kalitede bakıma erişmesini kolaylaştırmaya yardımcı olacak bir yatırımı daha tamamladı. Ayrıca çalışanlarımız ve hizmet verdiğimiz topluluklar için ırk, gelir veya diğer kişisel özellikler ne olursa olsun eşit sağlık hizmetlerine eşit erişim sağlamak için çalışıyoruz. Sağlık hizmetlerindeki eşitsizlikleri ele almak, Morgan Health'in stratejisi için esastır ve California'daki Kaiser Permanente ile ortaklığımız, sağlıkta eşitlik performans ölçütlerinin toplanması ve raporlanmasına odaklanan işbirlikçi çabalarında hızla ilerlemektedir.

## **JPMORGAN CHASE POLICYCENTER VE INSTITUTE ARACILIĞIYLA VERİYE DAYALI POLİTİKA OLUŞTURMAYI DESTEKLEMENE DEVAM EDİYORUZ.**

Geçen yıl, liderlikten alınacak bir dersin, iyi karar verme süreçlerini devreye sokmak olduğunu yazmıştım. Bunun önemli bir parçası iyi veriler, çünkü karşılaştığımız zorluklar karmaşık ve birbirleriyle bağlantılı. Genellikle, karar vericiler önceden var olan bir bakış açısını doğrulamak için "gerçekleri" kullanırlar veya gerçeği doğru bir şekilde temsil etmezler. Tane tane ve güncel olan ve mümkün olduğunda büyük veri kaynaklarından yararlanan iyi veriler, ölçülebilir ve adil sonuçlar sağlamak için tüm politika süreçlerinin merkezinde olmalıdır.

Altı yıl önce, en acil ekonomik sorunlarımızdan bazılarını çözmeye yardımcı olacak benzersiz veriler ve içgörüler sunmak için JPMorgan Chase Institute'ü kurduk.

Bu bilgi, ABD'deki hanelerin yarısını temsil eden anonimleştirilmiş ve toplu müşteri verilerinden yararlanarak, milyonlarca küçük işletme ve hanenin finansal alışkanlıklarına benzersiz bir bakış açısı sunuyor. Institute'ün verileri ve analizleri, politika yapıcılarının öğrenci kredisi yardımı ve yetersiz hizmet alan Chicago ve Detroit mahallelerinde hedeflenen yatırımlardan küçük işletme desteğine ve ailelerin gelir dalgalanmasını nasıl yönettikleri ve vergi iadelerini nasıl kullandıklarına ilişkin görüşlere kadar kararlarının etkisini daha iyi anlamalarına yardımcı oldu. Daha da önemlisi, Institute ayrıca, müşterilerimizi daha fazla para biriktirmeye nasıl teşvik ettiğimizi ve daha düşük ücretli çalışanlarımız için sağlık sigortası kesintilerimizi azaltmak gibi bazı ürünlerimizin ve çalışanlara sağlanan faydaların şekillenmesine de yardımcı oldu.

Institute'ün çalışmaları, kapsayıcı büyümeyi destekleyen politika savunuculuğu çabalarımızı bilgilendirmeye de yardımcı oldu. İki yıl önce, bu işi yürütmek için JPMorgan Chase PolicyCenter'ı piyasaya sürdük. Verilere dayanarak, ekonomik hareketliliğin önündeki yapısal engelleri azaltmayı ve finansal sınırlarda yaşayan ve COVID-19'dan en çok etkilenen milyonlarca aile için fırsatları genişletmeyi amaçlayan politika geliştiriyor ve savunuyoruz. Örneğin Kongre genişletilmiş işsizlik yardımlarını tartışırken, bizim araştırmamız bu yardımların COVID-19 sırasında harcamaları nasıl artırdığını ve ekonomik faaliyeti nasıl canlandırdığını gösterdi. İlave araştırmalar, gelir seviyelerini aşan hane halkı bakiyeleri hakkında içgörü sağlayarak, devlet desteği sona erdiğinde hane halklarının nasıl idare ettiğine dair önemli bir görüş sağladı.

Bu iş kolay değil, ancak politika oluşturmanın özel ve kamu sektörü ortaklığını içermesinin zorunlu olduğuna inanıyoruz. En çok yardıma ihtiyaç duyanlar için önemli ve olumlu bir etki oluşturan politikaların şekillendirilmesine yardımcı olabilmek için reel ekonomide gerçekten ne olduğunu anlamak için daha iyi verilere ihtiyaç duymaya devam ediyoruz.

## **İŞYERİ VİZYONUMUZU GELİŞTİRMEDE DİĞER ŞİRKETLERE KATILYORUZ.**

Günümüzde dünyanın bazı bölgelerinde hala güçlük çekiliyor olsa da, birçok yerde COVID-19 bir pandemi değil de endemi haline gelmiştir. Yeni varyantlar olması riskinin gerçek olduğu ve eğer olurlarsa uygun önlemler almamız gerekeceğinin bilincindeyiz.

Şirket olarak devamlı birden fazla işletme dayanıklılığı senaryosu (örneğin veri merkezlerinin aksaması, şehirlerin kapanması, büyük fırtınalar, hatta yaygın hastalıklar) için hazırlanırken, küresel ekonominin büyük çapta kapanmasını gerektiren bir salgın için hiçbir zaman tam olarak hazırlanmadık. Özellikle şubelerdeki çalışanlarımızın bazıları her gün işyerlerinde çalışmaya devam etmiş olsa da, çağrı merkezleri ve operasyonlardan, ticaret ve yatırım bankacılığına kadar uzanan ve birçok çalışanımızın evden çalışmasına olanak tanıyan teknolojiyi hızla kurduk. Zoom ve Cisco ile sanal olarak çalışabileceğimizi ve en azından kısa vadede üretkenliği koruyabileceğimizi öğrendik.

Pandemi çalışma şeklimizi birçok yönden değiştirmiş olsa da, çoğunlukla sadece devam eden eğilimleri hızlandırdı. Amerikan iş dünyasında evden çalışmanın daha kalıcı hale geleceği açık olsa da, bu tür düzenlemelerin hem şirket hem de müşteriler için geçerli olması gerekiyor. Firmamızın yerinde çalışmaya karşın uzaktan çalışmanın şöyle bir konuya ışık tutacağına inanıyorum:

- Genel olarak konuşursak, birçok çalışan (yaklaşık %50) mutlaka tam zamanlı olarak bir lokasyonda çalışacak. Bu, bireysel banka şubelerimizdeki hemen hemen tüm çalışanları ve ayrıca çek işleme, kasalar, satış ve ticaret, kritik operasyon işlevleri ve tesisleri, olanaklar, güvenlik, tıbbi ve diğer birçok işleri içerecek.
- Bazı çalışanlar (yaklaşık %40) hibrit bir model kapsamında çalışacak (örneğin bazı günler işyerinde, diğer günler ise evde). Artan esneklik ve hibrit çalışma düzenlemeleri iş türüne göre değişiklik gösterecek. Bu tür düzenlemeleri uygun oldukları yerde ve isteyenler için sağlamayı umuyoruz.

- Çalışanlarımızın küçük bir yüzdesi, muhtemelen %10'u, çok spesifik görevlerde tam zamanlı olarak evden çalışabilir.

Her durumda, bu kararlar şirketimiz ve müşterilerimiz için neyin en uygun olduğuna bağlıdır ve durumun böyle olmasını sağlamak için sonuçları kapsamlı bir şekilde izleyip analiz edeceğiz. Yeniden açılırken, ki çoğunlukla açıldık, elbette hükümet yönergelerine uyacağız.

Uzaktan çalışma, taşınmazlarımızı yönetme şeklimizi değiştirecek. Dijital araçların oturma düzenlemelerinin (insanların toplanabilecekleri düzenli mahalleleri olacak) yanı sıra konferans odası alanı gibi gerekli olanakları yönetmeye yardımcı olacağı daha "açık oturma" düzenine hızla geçeceğiz. Sonuç olarak, bunu harika bir çalışma ortamı haline getirmek için konferans odası, özel Ofis ve konfor alanında uygun bir artışla, her 100 çalışan için ortalama olarak yaklaşık 60 ila 75 kişilik koltuğa ihtiyacımız olabilir.

Sanal dünya da bazı ciddi zayıflıklar sunuyor. Örneğin:

- İşleri uzaktan yürütmek, insanlar birbirlerini tanıdıklarında ve halihazırda yapacak çok sayıda mevcut işlere sahip olduklarında daha başarılıdır. İnsanlar birbirini tanımadığında o kadar da işe yaramamaktadır.
- Çoğu profesyonel, işini Zoom dünyasında yapılması neredeyse imkansız olan bir çıkraklık modelinden geçerek öğrenir. COVID-19'un başlangıcından bu yana, JPMorgan Chase şirkete 80.000'den fazla yeni insan aldı ve özel rollerinden davranış ve kültürün önemine kadar işimizin tüm yönleri hakkında uygun şekilde eğitilmelerini sağlıyoruz. Ancak bunu Zoom üzerinden yapmak daha da zor. Zamanla bu dezavantaj, şirketinizde tanıtmak istediğiniz karakter ve kültürü önemli ölçüde zayıflatabilir.
- Zoom toplantılarına fazla güvenmek, karar verme mekanizmasını yavaşlatır çünkü bu toplantılarda anlık takip daha azdır.

- Uzaktan çalışma, spontane öğrenmeyi ve yaratıcılığı ortadan kaldırır çünkü kahve makinesinin başında insanlarla karşılaşmazsınız, müşterilerle spontane senaryolarda konuşmazsınız veya ürünleriniz ve hizmetleriniz hakkında geri bildirim almak için müşteriler ve çalışanlarla buluşmak için seyahat etmezsiniz.
- Son olarak, yukarıda özetlenen zayıflıkların olumsuz etkileri giderek artmaktadır, pandeminin başında bu kadar belirgin değillerken, zamanla daha kötü hale gelmişlerdir.

New York City'deki yeni genel merkezimizi inşa ederek tam gaz ilerliyoruz. 12.000 ila 14.000 çalışanı barındıracak olan bu binada daha da fazla çalışanı birleştireceğiz. Binanın diğer birçok özelliğinin yanı sıra kamusal alanlar, son teknoloji, sağlık ve sıhhat olanakları konusunda son derece heyecanlıyız. Bina, dünyanın en büyük şehirlerinden birinde en iyi lokasyonda.

Son iki nokta. 71 milyar \$'lık genel giderlerimizin 39 milyar \$'ı, çalışanlarımızın maliyetlerini temsil ediyor. Zamanla, çok sayıda veri, anket ve diğer ölçütleri kullanarak, giderek daha düşük maliyetle çalışanlarımızı mutlu, sağlıklı ve motive tutarken verimlilik elde edebileceğimize inanıyoruz.

Ve son olarak, liderlerimizin liderlik yapması gerekiyor. Ziyaretler gerçekleştirmeleri, müşterilerle görüşmeleri, görünür olmaları, öğretmeleri ve eğitmeleri, ayrıca aniden gelişen toplantılar yapabilmeleri gerekiyor. Yönetim işini bir masanın başından veya bir ekranın arkasından yapamazlar.

# Yönetim Dersi: Amacın Faydaları ve İşin Muazzam Değeri

İster bir şirket olsun ister bir ülke, iyi yönetim ve liderlik tüm büyük kuruluşların uzun vadeli başarısı için elzemdir. Güçlü yönetim disiplinli ve titizdir. Gerçekler, analiz, ayrıntı.... gerçekler, analiz, ayrıntı.... ve tekrar. Yaptığımız hiçbir zaman yeterli değildir ve asla bir sonu yoktur. Ancak olağanüstü bir yönetim ekibi oluşturmak bir sanattır, bilim değil.

Yatırımlar üzerindeki bu bölümde, **en önemli yatırımımız** olarak gördüğümüz şeyi tanımladım: muhasebe açısından bir varlık bile sayılmayan çalışanlarımız. Ancak hepimiz iyi bir ekip oluşturmanın değerini anlıyoruz.

Bu bölümün geri kalanında, bazı yönetim dersleri hakkında konuşuyorum. Başkalarını izleyerek ve kendi başarı ve başarısızlıklarından zamanla öğrendiklerimi paylaşmaktan her zaman zevk alırım.

## İÇİNİZDEKİ SANATÇIYI ÇIKARIN — UĞRUNA ÇABA GÖSTERECEĞİNİZ VE SİZİ MOTİVE EDECEK BİR ŞEYİNİZ OLSUN.

İnsanların bir tutkuları, manevi bir amaçları, kendilerini adadıkları bir şeye sahip olduklarında, kendi Picasso tablolarını boyadıklarında, bir şeyler için gayret gösterdiklerinde daha mutlu ve daha motive olduklarını düşünüyorum. Bazı insanlar bunu din ile, orduda, bir şeyler öğretmede, bilimde, sporda, ebeveynlik yapmada, girişimcilikte veya yalnızca icra ettikleri şeyde en iyisi olmakla yapıyor. Her ne olursa olsun, bütün bunlar bir araya geldiğinde ve iyi bir şekilde yapıldığında, harika bir toplum yaratır. Ve benim tanıdığım çoğu insan, bu yolculukta gerçekleşen keşif ve öğrenmeden muazzam bir tatmin duygusu alıyor.

Ben şahsen ve profesyonel olarak, dünyayı daha iyi bir yer halinde bırakma arzusuyla motive oluyorum, eğer ben işimi iyi yaparsam, bu şirket bireyler, hissedarlar, topluluklar, ülkeler ve insanlık için çok şey yapabilir. Bir şirket olarak daha iyisini yaptığımızda, her biri için daha fazla fırsat olduğunu bilerek, müşterilerimizi ve çalışanlarımızı çalışırken gördüğümde motive oluyorum.

Şubelerdeki en başarılı bankacılarımız ve yöneticilerimizden bazılarının ödüllendirildiği yıllık Ulusal Başarılı Kişiler Konferansımıza (National Achievers Conference) katıldığımdaya motive oluyorum. Bazen bu ödülleri alırken, ki çoğu daha önce hiç ödül almamış kişiler, gözlerinde yaşlar oluyor ve bu durumun benim kendi sorumluluk duygumu nasıl derinleştirdiğini anlatmak zor.

## İŞİN MUZZAM DEĞERİNİN FARKINA VARIN.

İşlerin, bütün işlerin, değeri vardır. COVID-19'un başlangıcında hemşireler, itfaiyeciler, acil sağlık hizmeti personeli, temizlik çalışanları ve polis memurları dahil olmak üzere temel çalışanlarımızı kutlamamız (New York'ta her akşam saat 7:00'de pencerelerinden dışarı teşekkürler diye bağırarak 1 milyon New Yorklunun sesini duymak inanılmazdı) güzel bir şeydi (her ne kadar son zamanlarda bu ruh azalmış gibi görünse de). Onlar **her zaman** kilit çalışanlardı ve biz onları her zaman takdir ediyorduk.

Aynı doğrultuda, toplumdaki bazıları kasierlik, Ofis çalışanları, banka memurları, fast food aşçıları ve diğerleri gibi "başlangıç seviyesi" işlerinin önemini azaltıyor. Bu "başlangıç seviyesi" işler saygınlık getiriyor, birçok aile için teminat sağlıyor ve sağlam bir iş ahlakı oluşturuyor. Genellikle, yaz gençliği istihdamından gördüğümüz sonuçlara benzer şekilde, uyuşturucu kullanımı ve suçta azalma açısından daha iyi sosyal neticelerle sonuçlanıyorlar. Birçoğu için bu işler çok daha büyük ve iyi işlere giden kariyer merdiveninin ilk basamağıdır. Örneğin, Domino's bayilik sahiplerinin %95'inden fazlası kurye veya pizza aşçısı olarak başlamıştır. JPMorgan Chase'de şube yöneticilerimizin yaklaşık üçte biri banka memuru veya bireysel bankacı olarak başlamıştır.

Bu yazıda, toplum olarak uzun yıllardır ister geleneksel eğitim yoluyla, isterse çıraklık ve bugün her zamankinden daha önemli olan beceri temelli eğitim yoluyla gençlerimizi işlere daha iyi hazırlamanın bir yolunu bulamadığımız için duyduğum üzüntüyü dile getirdim. Daha iyi eğitim sunmak ve daha düşük ücretli işçilere daha fazla gelir sağlamak, ekonomiye, ilgili bireylere ve sosyal sonuçlara büyük ölçüde fayda sağlayacak ve gelir eşitsizliğinin düzeltilmesine yardımcı olacaktır. Bir eğitimin sonuçlarını iyileştirmede daha iyi bir iş yapmalıyız, yani eğitimin sonu maaşı iyi olan işler olmalı. Ayrıca, hem daha fazla insanı işgücüne çekmek hem de daha düşük ücretlilerin eline daha fazla gelir sağlamak için asgari ücreti ve EITC'yi (Kazanılan Gelir Vergisi Kredisi) derhal artırmamız gerektiğine inanıyorum.

## GÜVENİN OLAĞANÜSTÜ DEĞERİNİ BESLEYİN.

Güven kazanılan, verilen ve alınan bir şeydir. Kapitalizmin en büyük armağanları olan insan yaratıcılığını ve özgürlüklerini en üst düzeye çıkarmak için güven esastır. Olması gerektiği kadar iyi işler gerçekleştiremediğimiz alanlarda daha fazla çabalar, tartışmayı, aynı fikirde olmamayı ve birbirimize meydan okumayı güvenli hale getirmeliyiz. Başarısız olmak veya hata yapmak normal karşılanır bir şey olmalı. Güven, herkesin içindeki en iyiyi dışarıya vuran bir kuvvet çarpanıdır. Birisini hedef gösterdiğinizde, kendi hatalarınızı kabul etmediğinizde veya övgüyü paylaşmadığınız zaman güven kazanmazsınız.

## İÇİNİZDEKİ DÜŞMAN İLE SAVAŞIN.

Güven kuvvet çarpanı olsa da, bir iş yeri aşırı, iyi hissettiren işbirliğine ve bürokrasiye dönüşmez. Herkesin birbirine karşı çok iyi olduğu ve işbirlikçi olduğu, herkesin fikrinin istendiği ve herkesin veto hakkı olduğu için yavaş yavaş aksatan bürokrasi yarattığı çalışma ortamları gördüm.

İçeriden kaynaklanan bir diğer hastalık ise tamamen şirket merkezi tarafından işletilen bir işyeridir: Savaşta birlikte silah tutmadığınız zaman meydana gelen insanları başarısızlıkları için eleştirmek çok kolaydır.

Çoğu zaman içerideki düşman değişime karşı gelir, cesur kararlar almaya direnir ve satış gücünü büyütme gibi zorlu olan yatırımlara ayak direr. İçerideki düşman kontrolü ele geçirdiğinde, enerji ve yaratıcılık çabukca söner... ancak şirketin ölmesi onlarca yıl sürebilir.

## OLMASI GEREKTİĞİ GİBİ YÜKSEK PERFORMANSLA YÜRÜTÜN.

Güven ve saygıya dayalı ilişkilere değer veren güvenli bir iş yeri yaratırken yüksek performansı nasıl sağlarsınız? En iyi liderler, sekreterlerden CEO'lara kadar tüm insanlara düzgün bir şekilde ve saygılı davranırlar. Bir şirkette herkesin birbirine yardım etmesi gerekir çünkü herkesin ortak amacı müşterilere hizmet etmektir. Güçlü liderler çalışanlarını terfi ettirirken içlerinde iş arkadaşları tarafından saygı duyulanları seçerler ve kendilerine şunu sorarlar, "Onun için çalışmak ister miydim? Kendi çocuğumun ona rapor vermesini ister miydim?"

Sürekli gelişim için çaba göstermeli, yüksek standartlar belirlemeli ve bunları gözlemlerken olumsuzlukları vurgulamalı, ancak hayatı eğlenceli hale getirmeyi de asla unutmamalıyız. Dünyayı dolaştığımızda ve çalışanlarımızı ve şirketimizi iş başında gördüğümde buna bayılıyorum. Bunu eğlenceli hale getirmelisiniz, yalnızca çalışanı elde tutma, tutum ve genel şirket kültürü üzerinde olumlu bir etkisi olduğu için değil, aynı zamanda paylaşmaya ve doğruyu söylemeye ittiği için de.

"Ted Lasso" gösterisini beğendim. Herkesin içindeki en iyiyi ortaya çıkarmaya çalışıyor ve büyük bir minnettarlık gösteriyor. Ben de yönetim ekibime günlük olarak daha fazla minnet gösterme konusunda biraz daha gelişebilir olsam da (onlara bu sene küçük pembe kutularda bisküviler verdim), onlara ne kadar güvendiğimi, saygı duyduğumu, takdir ettiğimi ve hayran olduğumu biliyorlar.

Üç ilave şey daha: Kazanan bir ekibi, bireylere istedikleri her şeyi vererek oluşturamazsınız. Çatışmayla derhal, doğrudan ve samimi bir şekilde ilgilenmelisiniz, sorunlar zaman geçtikçe daha iyi hale gelmez. İnsanlar işlerini iyi yapamadıklarında, o işi yapmamaları gerekir. Ya başarılı olabilecekleri bir görev bulabilmek için onlara yardımcı olmalıyız ya da kendilerinden ayrılmalarını istemeliyiz. Sadece bunu ilgili kişiler için saygılı bir şekilde yapın, şirket için çalışan kişileri utandırmayın.

Sadece her gün değil, her toplantı ve etkileşime enerji ve heyecan katın.

Son olarak, övgüyü paylaşmak, diğerlerinin katkılarını takdir etmek ve başkasını suçlamamak veya hedef göstermemek, güven kazanmak için elzemdir.

## YETENEĞİ KORUMAK ÖNEMLİDİR, İŞ DIŞINDAKİ YAŞAM DA.

Elinizdeki en iyi yeteneği korumak elzemdir. Muazzam saygılı bir şekilde davranılmasının yanı sıra, insanların en çok istediği Şey anlamlı işler yapmayı içeren zorlu bir iştir.

Tüm Şirketlerin personel cirosu vardır ve tüm cirolar mutlaka kötü değildir. İnsanlar yeni zorluklar arıyor, çoğu dışarıda ilerleme fırsatları bulabiliyor veya sadece yaşam tarzında bir değişiklik isteyebiliyor. Bazen iyi insanlar yalnızca başka bir Şirkette daha iyi bir fırsat veya artan ücret kazanacağı için ayrılıyor. Birisi başka bir Şirketten daha yüksek bir ücret teklifi aldığı zaman bu konuda sinirlenmemelisiniz. Kimse kendilerinden yararlanıldığını düşünmek istemez, herkes her gün eve dönerken kendilerine

adil ve eşit davranıldığını düşünmek ister. Ve herkesin aile, gelir, iş-yaşam dengesi ve diğer faktörler açısından kendi ihtiyaçları vardır.

Ancak ciro kötü de olabilir. Verimsizlik, bürokrasi veya etkisiz yöneticiler iyi yetenekleri kovaladığında kötüdür. Çoğu insanın patronunu sevmediği için işi bıraktığı hala bir gerçektir.

Bizler de çalışanlarımızın zihinlerine, bedenlerine, ruhlarına, arkadaşlarına ve ailelerine özen göstermelerini haklı bulur ve isteriz. Onlara yardımcı olabilmek için elimizden geleni yaparken, bunların hayatlarındaki en önemli Şeyler olduğunun farkındayız ve onlara en çok değer verdikleri Őeylere gereken zamanı ve dikkati vermelerini sürekli olarak hatırlatmaya çalışıyoruz.

## Kapanış

JPMorgan Chase'in 270.000'den fazla çalışanı ve ailelerine Őükran ve minnettarlığımı sunmak isterim. Bu yazı ile, hissedarların ve tüm okurların halkımızın benzersiz karakteri ve yeteneklerini, dünya genelindeki toplumlara yaptıkları yardımları takdir etmelerini umuyorum. Bu zorlu zamanlara lütuf ve metanetle göğüs gerdiler.

Umarım siz de onlarla benim kadar gurur duyuyorsunuzdur.

Son olarak, tüm dünya vatandaşlarının ve ülkelerinin bu korkunç pandeminin sonunu görmesini, Ukrayna'daki savaşın sonunu görmelerini, barış ve demokrasi yolunda dünyanın yenilenmesini görmelerini içtenlikle umuyoruz.

[İMZA]

Jamie Dimon

Yönetim Kurulu Başkanı ve İra Kurulu Başkanı

4 Nisan 2022



# Dipnotlar

## Uzun Vadede Kurulan Müşteri Organizasyonları (sayfa 8)

- 1 Bazı varlık yönetimi müşterileri, 2020'nin dördüncü çeyreğinde Varlık ve Servet Yönetiminden, Tüketici ve Toplum Bankacılığına uyarlanmıştır. 2006 ve 2011 tutarları bu uyarlamayla bağlantılı olarak revize edilmemiştir.
- 2 S&P Global Piyasa İstihbaratına göre Federal Mevduat Sigortası Kurumu ("FDIC") 2021 Mevduat Özeti anketi. Piyasa payı için 1 milyar \$'lık bir mevduat üst limiti içerir. FDIC tarafından tanımlanan tüm ticari bankaları, tasarruf bankalarını ve tasarruf kurumlarını içerir.
- 3 Barlow Research Associates, 4Ç21 itibarıyla Birincil Banka Piyasası Hisse Senedi Veri Tabanı. Küçük işletmelerin 8 çeyreklik ortalama kazancı 100.000 \$'dan fazla 25 milyon \$'dan azdır.
- 4 Toplam ödeme hacimleri, Tüketici ve Küçük İşletme müşterilerinin dijital (ACH, BillPay, PayChase, Zelle, RTP, Dış Transferler, Dijital Havaleler), dijital olmayan (Dijital Olmayan Havaleler, ATM, Veznedar, Çekler), kredi ve banka kartı ödeme çıktıları yansıtır. 2011, dahili JPMorgan Chase tahminlerine dayanmaktadır.
- 5 Dijital kartsız ödeme işlemleri, ACH, BillPay, PayChase, Zelle, RTP, dış transferler ve Kredi ve Banka kartı satışları harici bazı havaleler için çıktıları içerir. 2006 ve 2011, dahili JPMorgan Chase tahminlerine dayanmaktadır.
- 6 Özel marka ve Ticari Kart hariç, genel amaçlı kredi kartı harcamasını temsil eder. Şirket ibrazları ve JPMorgan Chase tahminlerine dayanmaktadır.
- 7 Özel marka, American Express Company (AXP) Charge Card ve Citi Perakende Kartları ve Ticari Kart hariç, ödenmemiş genel amaçlı kredi kartı kredilerini temsil eder. Emsaller tarafından ödenmemiş kredi açıklamalarına ve dahili JPMorgan Chase tahminlerine dayanmaktadır.
- 8 Son 90 gün içinde giriş yapmış tüm web ve/veya mobil platformların kullanıcılarını temsil eder.
- 9 Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platformların kullanıcılarını temsil eder.
- 10 2021 satış hacmi ve emsaller (American Express Company, Bank of America Corporation, Capital One Financial Corporation, Citigroup Inc. ve Discover Financial Services) ve JPMorgan Chase tahminlerine göre ödenmemiş kredilere dayanmaktadır. Satış hacmine özel marka ve Ticari Kart dahil değildir. AXP, AXP'nin ABD'deki küçük işletme satışları için ABD Tüketici segmentini ve JPMorgan Chase tahminlerini yansıtır. Ödenmemiş kredilere özel marka, AXP Harcama Kartı ve Citi Perakende Kartları dahil değildir.
- 11 Inside Mortgage Finance, 4Ç21 itibarıyla En İyi Birincil İpotek Hizmeti Sağlayıcıları.
- 12 4Ç21 için Experian AutoCount verileri. İmtiyazlı ve bağımsız bayilerde yeni ve kullanılmış kredi ve kiralama birimleri için finansman pazar payını yansıtır.
- 13 Yaklaşık 90 milyar \$, şu anda yardımı kayıtlı olanlar ve yardımdan çıkanlar dahil olmak üzere, ödeme indirimi sağlayan hesaplar için 31 Aralık 2021 bakiyesini temsil eder. Tüketici ve Topluluk Bankacılığı, Varlık ve Servet Yönetimi ve Kurumsal'da tutulan Taahhüt Doğrudan Kredilerini ve konut amaçlı emlak kredilerini içerir.
- 14 3 Ocak 2022 itibarıyla Dealogic.
- 15 Coalition Greenwich Rakip Analizleri Pay, JPMorgan Chase'in dahili iş yapısına ve gelirlerine dayanmaktadır; sıralama Koalisyon Endeks Bankalarına dayanmaktadır. 2006 sıralama analizi JPMorgan Chase analizine dayanmaktadır. 2021, Arçegos'un etkisini içermez.
- 16 Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmeleri ile ilgili müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları.
- 17 Coalition Greenwich Rakip Analizleri Küresel Firma Genelinde Hazine Menkul Kıymetler İşini (Kurumsal ve Yatırım Bankası ve Ticaret Bankacılığı) yansıtır.
- 18 Federal Rezerv kurulu tarafından belirlenen düzenleyici raporlama yönergelerini kullanan firma geneli verilerle dayanmaktadır.
- 19 Kurumsal Yatırımcı.
- 20 Üçüncü taraf verilerine dayanmaktadır.
- 21 Nilson, 2020 Yılıın Tamamı.
- 22 Şirket ibrazlarına göre emanet altındaki varlıklar.
- 23 Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları.
- 24 Ticari Bankacılık müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden elde edilen toplam JPMorgan Chase gelirini temsil eder.
- 25 Mevduat net faiz geliri hariç ürün gelirini temsil eder.
- 26 31 Aralık 2021 tarihli S&P Global Piyasa İstihbaratı.
- 27 Refinitiv LPC, 2021 Yılıın Tamamı.
- 28 Firmanın 30 milyar \$'lık irksal eşitlik taahhüdünün uygun fiyatlı konut bileşeni ile uyumludur.
- 29 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 ve Kore merkezli fonları içermez. Yatırım fonları derecelendirme hizmetleri çeşitli dönemlerde fonların risk ayarlı performanslarına bağlı olarak fonları sıralamaktadır. 5 yıldız derecesi en iyi derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst %10'unu temsil etmektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 3 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %35'ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonların en alt %10 dilimini göstermektedir. 'Genel Morningstar derecesi', bir fonun üç, beş ve 10 yıllık (uygulanabilir ise) Morningstar Derecelendirme ölçütleri ile ilgili performans rakamlarının ağırlıklı ortalaması olarak belirlenir. ABD'de yerleşik fonlar için, ayrı yıldız dereceleri, bireysel hisse sınıfı seviyesinde verilir. Nomura yıldız derecesi, sadece üç yıllık risk ağırlıklı performansa dayanarak verilir. Üç yıldız kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu analiz dışındadır. Bu analizi belirlemek için kullanılan tüm derecelendirmeler ve tayin edilen emsal kategorileri yukarıda belirtilen fon notu sağlayıcılarından elde edilir. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

- 30 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma bazı Varlık Yönetimi müşterilerini Varlık ve Servet Yönetiminden Tüketici ve Topluluk Bankacılığı'na uyarlamıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.
- 31 Geleneksel varlıklar, yönetim altındaki Özkaynak, Sabit Gelir, Çoklu Varlık ve Likidite varlıklarını; Aracılık, Yönetim ve gözetim altındaki Emanet varlıklarını içerir.
- 32 Yalnızca 2006 için yönetim altındaki varlıklar.
- 33 Euromoney.
- 34 Tüm çeyrek sıralamaları, atanan emsal kategorileri ve varlık değerleri, fon sıralaması sağlayıcılarından alınır. Çeyrek sıralamaları, her fonun ücretten anıdırılmış mutlak getirisine dayanmaktadır. Veri sağlayıcılar, varlık değerlerini USD olarak yeniden belirlerler. Yönetim altındaki varlıkların yüzdesi, fon performansı ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong SAR fonlarının çeyrek sıralamasını temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve diğer tüm fonlar için ise fon seviyesinde belirlenir. Ana hisse sınıfı, Avrupa fonları için C hisse sınıfı, Hong Kong ve Tayvan fonları için Acc hisse sınıfı olarak tanımlanmaktadır. Tanımlanan hisse sınıflarının bulunmaması durumunda, ana hisse sınıfı olarak eski hisse sınıfı kullanılır. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir. Eylül 2021'den itibaren firma, ABD merkezli fonları (Belediye ve Yatırımcı Fonları hariç) ve Tayvan merkezli fonları, bu fonları, rekabetçi konularını en uygun şekilde yansıttığına inandığımız sağlayıcılara ve emsal gruplara daha iyi uyarlamak için emsal grup sıralama kaynağını Lipper yerine Morningstar olarak değiştirdi. Bu değişiklik, bazı durumlarda, Lipper tarafından bu raporlama dönemi veya gelecekteki raporlama dönemleri için nasıl derecelendirileceklerine kıyasla, bu fonların bir veya daha fazlasının çeyrek sıralamalarını önemli ölçüde olumlu veya olumsuz etkileyebilir. Diğer tüm fonların sıralamasını belirlemek için kullanılan kaynak aynıdır. Gösterilen ürün paketleri ve ürün motorları açısından sınıflandırmalar J.P. Morgan'a aittir ve dahili yatırım yönetimi yapılarına dayanmaktadır.
- 35 Kaynak: Şirket ibrazları ve JPMorgan Chase tahminleri. Sıralamalar, halka açık emsal grubunu aşağıdaki şekilde yansıtır: Allianz Group, Bank of America Corporation, Bank of New York Mellon Corporation, BlackRock, Inc., Charles Schwab Corporation, 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, Varlık ve Servet Yönetimi müşteri varlıklarını, Chase Varlık Yönetimi yatırımlarını ve firmaya yeni katılan Chase Özel Müşteri mevduatlarını yansıtmaktadır.
- 36 iMoneyNet.
- 37 Listelenen en az bir kadın ve/veya çeşitli portföy yöneticisine sahip bir stratejide yönetim altındaki varlıkları temsil eder. "Çeşitli" ABD etnik azınlığı olarak tanımlanır.

## JPMorgan Chase Verimlilik ve Getiri Açısından Birinci Sınıf Emsalleriyle Paraleldir (sayfa 12)

- 1 Sınıfının en iyisi genel gider oranı, JPMorgan Chase (JPM) emsallerinin benzer iş segmentlerini temsil eder: Capital One Yurtiçi Kart & Tüketici Bankacılığı (COF-DC & CB), Goldman Sachs Yatırım Bankacılığı ve Küresel Piyasalar (GS-IB & GM), PNC Bank (PNC), Credit Suisse Özel Bankacılık (CS-PB) ve T. Rowe Price (TROW).
- 2 Sınıfının en iyisi tüm bankalar 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: Bank of America Tüketici Bankacılığı (BAC-CB), Goldman Sachs Yatırım Bankacılığı ve Küresel Piyasalar (GS-IB & GM), Wells Fargo & Company Ticari Bankacılık (WFC-CB) ve Morgan Stanley Servet Yönetimi ve Yatırım Yönetimi (MS-WM & IM). WFC-CB, Ticari Bankacılık ile karşılaştırılabilir bir iş segmenti gösteren tek G-SIB emsalidir.
- 3 Sınıfının en iyisi G-SIB ROTCE, benzer JPM G-SIB emsallerinin ve mevcut olmaları durumunda emsal iş segmentlerinin veya benzer bir iş segmenti bulunmadığında firma genelinde JPM G-SIB emsallerinin örtük net geliri eksi rüçhanlı temettülerine uygundur: Bank of America Tüketici Bankacılığı (BAC-CB), Goldman Sachs Yatırım Bankacılığı ve Küresel Piyasalar (GS-IB & GM), Wells Fargo & Company Ticari Bankacılık (WFC-CB) ve Morgan Stanley Servet Yönetimi ve Yatırım Yönetimi (MS-WM & IM). WFC-CB, Ticari Bankacılık ile karşılaştırılabilir bir iş segmenti gösteren tek G-SIB emsalidir.
- 4 Karşılaştırmalar mevcut bulunmaları halinde iş segmenti düzeyinde olup, emsaller arasındaki tahsis metodolojileri JPM'nin metodolojileriyle tutarlı olmayabilir.
- 5 Bank of America Corporation (BAC), Citigroup Inc. (C), The Goldman Sachs Group, Inc. (GS), Morgan Stanley (MS) ve Wells Fargo & Company (WFC).
- 6 Yönetilen genel giderler oranı = toplam faiz dışı gider/yönetilen gelir; GS ve MS geliri raporlanan esasta yansıtılmaktadır.

## Finansal Sektörün Boyutu (sayfa 27)

- 1 Nakit varlıklar, Hazine ve acente menkul kıymetlerinden oluşur.
- 2 AUM, Dry Powder (nakit veya düşük riskli ve yüksek likiditeye sahip ve nakde çevrilebilir menkul kıymetler) içerir, 2021 rakamları 1. çeyreğe kadar mevcut verilere dayanarak yıllık olarak hesaplanmıştır.
- 3 NYSE + NASDAQ; yatırım fonları, borsada işlem gören fonun birim teminatları ve ticari hedefi borsada işlem gören diğer şirketlerin paylarını elinde tutmak olan şirketler hariçtir; birkaç pay sınıfına sahip bir şirket sadece bir kez sayılır.
- 4 Amerika Birleşik Devletleri Federal Rezerv Bankası Z.1 Mali Hesaplarına göre banka dışı kuruluşlar tarafından tutulan krediler.
- 5 Facebook, 2010'a dahil değildir.
- 6 Özel şirketler en son değerlemeleri kullanmaktadır.
- 7 Uygulanabilir olduğunda aktif kullanıcılar; açıklama tutarsızlığı nedeniyle yıl boyunca çeşitli noktalardan edinilen veriler.
- 8 Inside Mortgage Finance ve JPMorgan Chase dahili verileri; En İyi 50 Kredi Sağlayıcıdan oluşur.

# Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Tüketici ve Toplum Bankacılığının (CCB) eş CEO'ları olarak ilk hissedar yazımızı birlikte yazmaktan büyük gurur duyuyoruz ve yaklaşık 130.000 yetenekli CCB çalışanı ile birlikte çalışmaktan özellikle iftihar ediyoruz. Bu sektör lideri franchise'ın dizginlerini Mayıs 2021'de Gordon Smith'ten aldık ve vizyonu, liderliği ve mentorluğu için minnettarız. İşletmemiz, 5 milyondan fazla küçük işletme dahil olmak üzere 66 milyondan fazla haneye hizmet verecek şekilde büyüdü.

Bugün CCB işletmemizin durumuna baktığımızda, hem mutlak hem de göreceli olarak güçlü bir konumdan hareket ediyoruz. Ancak, bu konumu çantada keklik olarak görmüyoruz. Bankalar ve işletmelerimizin her birinde zorlu olan finans teknolojisi şirketleri dahil olmak üzere rekabet her yerde. Yeni girenlerin bizim dağıtım ve ölçeğimize uymadan önce müşteri deneyimine getirdiği sadeliği yakalamaya devam etmemiz gerektiğini kabul ediyoruz.

Daha fazla müşteri değeri sağlayabileceğimiz, pay kazanabileceğimiz ve yüksek büyüme alanlarındaki kabiliyetlerimizi genişletebileceğimiz yerlere yoğun bir şekilde odaklanıyoruz. Geçtiğimiz iki yılın bize hatırlattığı gibi hiçbir şey kesin değildir ve biz müşterilerimizin yanında olabilmek için tüm senaryolara hazırlanmaya devam edeceğiz.

İlerisi için, hissedar değerini artırmak için aşağıdaki stratejik önceliklere odaklandık:

- 1) Sınıfının en iyisi finansal performans
- 2) Üretkenliği ve becerikliliği artırmak için veri ve teknolojiye yararlanma
- 3) Müşterilerin sevdiği deneyimler ile etkileşimi artırma
- 4) Tüm Amerikalıların bankası olmak için haneleri büyütme ve müşterilerin ihtiyaçlarına daha iyi hizmet verme
- 5) Güçlü bir risk ve kontrol ortamı ile müşterilerimizi ve firmayı korumak
- 6) Herkesin çalışmak istediği yer olmak

## SINIFININ EN İYİSİ FİNANSAL PERFORMANS

2021 yılında CCB 20.9 milyar \$ net gelir üzerinden %41'lik bir özkaynak getirisi sağladı. Kredi rezervi oranlarında 9.8 milyar \$ olarak düzenleme ile, özkaynak kârlılığımız %26 olurdu. Gelecek büyüme için yoğun bir şekilde yatırım yapmaya devam ettiğimizden, genel giderler oranımız %58'e yükselirken, 50.1 milyar \$'lık gelirimiz bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2 azalmıştır.

Finansal performansımız, hem geriye iten hem de ileriye götüren rüzgarlar oluşturan hızlı gelişen makro ortam bağlamında değerlendirilmelidir. Birincil banka ilişkilerimizin gücü göz önüne alındığında, olağanüstü seviyedeki teşvik ve yardım programlarının tüketiciler ve küçük işletmeler üzerindeki etkisi mevduatlarda gereğinden fazla büyüme sağladı. Ortalama 1,1 trilyon \$ mevduat 2020'ye göre %24 artmıştır.

Buna karşın, aynı fazla likidite, düşük oranlı bir ortamla birleştiğinde, mevduatlarda önemli marj sıkıştırmasına, kredi kartı kredilerinde kaldıraç kaybına ve Konut Kredisinde yeniden finansman faaliyet seviyelerinin hızlanmasına yol açtı. 2021 yılını %3 düşüşle 434 milyar \$'lık ortalama kredi ile kapattık.

Bu etkenler, ev fiyatlarındaki ve ikinci el araç değerlerindeki büyük artış ile birlikte, portföylerimiz genelinde son derece güçlü bir kredi performansı sağladı. Portföylerdeki net zarar kaydedilenler tarihi en düşük seviyelerindeydi ve 9,8 milyar \$ kredi rezervini ibra ettik. Yakın dönem içerisinde bu makro kaynaklı eğilimlerin çoğunun normalleşmeye başlayacağını umuyoruz.

Sürdürülebilir büyüme ve üstün performans sağlamak için uzun vadeli bir odaklanma ile yatırım yapıyoruz. Geçen yıl bir istisna değildi ve özellikle ilişkilerimizi derinleştirebileceğimiz ve pay kazanabileceğimiz alanlara odaklanarak teknoloji, veri, ürünler ve müşteri deneyimine yatırım yapma fırsatları belirledik.



66+M

66 milyondan fazla ABD'li hane halkının hizmetinde



#1

ABD bireysel mevduat piyasasında 1 numaralı



#1

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



#1

ABD küçük işletmeleri için 1 numaralı birincil banka



#1

Toplam birleşik ABD kredi ve borç ödeme hacminde 1 numaralı



#1

ABD'de en çok ziyaret edilen 1 numaralı bankacılık portalı<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Emsaller ile karşılaştırıldığında hem masaüstü hem de mobil ziyaretler için Similarweb tarafından sağlanan 2021 aylık ziyaret tahminlerine dayanmaktadır.

Bu başarının en iyi kanıtı, son üç yıldaki büyümemizdir.

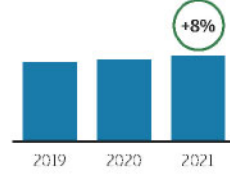
## ÜRETKENLİĞİ VE BECERİKLİLİĞİ ARTIRMAK İÇİN VERİ VE TEKNOLOJİDEN YARARLANMA

Tüketici davranışları, büyük ölçüde zorunluluktan dolayı pandeminin başlangıcında değişti. Teknoloji ve dijital ürün kabiliyetlerindeki yatırımlarımız sayesinde, müşterilerimizin ihtiyaçlarını desteklemek için çalışma modelimizi hızla değiştirebilecek güçlü bir konumdaydık. Tüketici davranışındaki bu değişikliklerin çoğu, halihazırda işletmeyi konumlandırdığımız seküler eğilimlerin hızlanmasını temsil ediyordu ve tasarım odaklı, çevik bir ürün organizasyonuna dönüşümümüzü hızlandırdık.

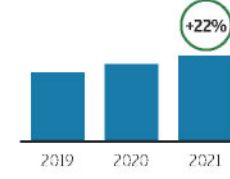
Şimdiki hedefimiz bu modeli olgunlaştırmak. Altyapımızı modernleştirmeye ve deneyimleri iyileştirerek müşteri ilişkilerimizi derinleştirmeye devam ediyoruz. Sürekli olarak yeni özellikler yayınlama esnekliği ile yeni ürünleri ve özellikleri müşterilere daha hızlı bir şekilde (çoğu durumda, bir yıl öncesine göre yarı sürede) sunuyoruz. Bu üretkenlik kazanımları müşterilerimiz ve işletmemiz için önemli.

## 2019 İLA 2021 ARASINDA BÜYÜME

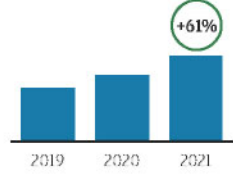
### TÜKETİCİ BANKACILIĞI HANE HALKLARI



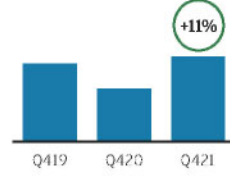
### İŞLETME BANKACILIĞI CARI HESAPLAR



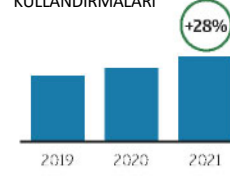
### SERVET YÖNETİMİ YENİ HESAPLAR



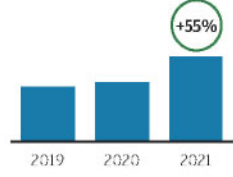
### KREDİ KARTI YENİ HESAPLAR



### TAŞIT KREDİ VE KİRALAMA KULLANDIRMALARI



### KONUT KREDİSİ İPOTEK KULLANDIRMALARI



Aynı zamanda daha kapsamlı ürün sürekliliği inşa etmek ve müşterilerimizle daha kişiselleştirilmiş ve alakalı yollarla etkileşim kurmak için veriler kullanıyoruz.

## MÜŞTERİLERİN SEVDİĞİ DENEYİMLER İLE ETKİLEŞİMİ ARTIRMA

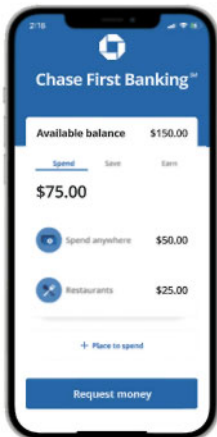
Etkileşimimizi gerçekten farklı kılan şey ödüllü dijital kabiliyetlerimiz, kapsamlı fiziksel ağımız ve neredeyse 50.000 yerel bankamız, danışmanlarımız, ilişkilerimiz ve şube yöneticilerimizin birleşimidir. Müşterilerimize finansal gelecekleri hakkında tavsiyelerde bulunmak ve tarihimizdeki en yüksek memnuniyet sonuçlarını elde etmek için çalışanlarımızı yeni araçlar ve içgörülerle güçlendiriyoruz.

Şubelerimizi, JPMorgan Chase'in tüm özelliklerini sunmak için her gün çalışan bankacılarımız ve danışmanlarımızla dijital etkileşimin bir araya geldiği bir yer olan bir vitrin olarak düşünüyoruz. Otuz altı milyon tekil müşteri, her yıl yaklaşık 5.000 şubemizi ziyaret ederek, ilk mevduat bakiyelerinin yaklaşık %85'ini oluşturur. Şube ağımız, rakiplerimizin çoğunun sahip olmadığı ve kolayca taklit edemediği güçlü bir kanaldır.

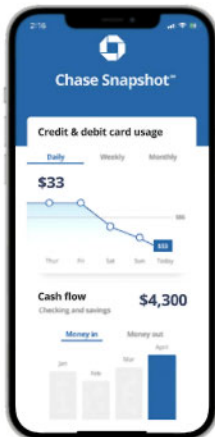
59 milyon aktif dijital kullanıcıdan oluşan müşteri tabanımız, 2021'deki büyümemiz ile karşılaştırdığımızda, büyük ABD bankaları arasında en büyük ve en hızlı büyüyendir.

## MÜŞTERİLERİMİZLE BULDUKLARI YERDE AŞAĞIDAKİLER İLE BULUŞTURUYORUZ

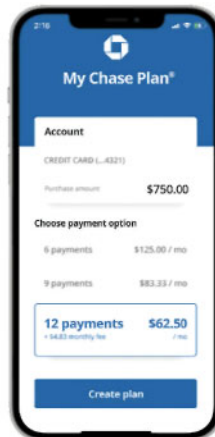
### ... Yeni ürünler



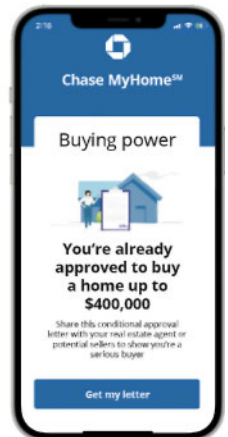
### ... İçgörüler



### ... Esneklik



### ... Etkileşim



Hesap açma, kart değiştirme, kredi puanlarını kontrol etme ve ödeme yapma gibi müşterilerimizin en sık yaptığı temel işlemleri basitleştiriyoruz.

Sadece geçen yılda, müşterilerimiz:

- Mevduat hesaplarının yaklaşık %50'sini dijital olarak açtı
- Tüketici ipotek başvurularının neredeyse dörtte üçünü dijital olarak yaptı
- 3 trilyon \$'dan fazlasını güvenli ve sorunsuz bir şekilde dijital ödemelerde taşıdı
- 5 milyondan fazla kart değişimini dijital olarak yaptı
- Kart işlemi itirazlarının neredeyse %60'ını dijital kanallar aracılığıyla başlattı
- Finansal sağlıklarını iyileştirmek için adım attılar, 8 milyon müşteri aylık olarak Kredi Yolculuğu ile etkileşim kurarken, programda 28 milyon bulunuyor

**Aileler, küçük işletmeler ve mahalleler üzerinde kalıcı bir etkisi olacak yatırımlar yaparak hizmet verdiğimiz her topluluktaki müşterilerle güven oluşturmaya yoğun bir şekilde odaklanıyoruz.** Bunu tüm müşteri segmentleri için alakalı ve değerli ürünler, hizmetler ve çözümler ile yapıyoruz, böylece her bir müşteri bizim onlar için doğru banka olduğumuza inanıyor. Eksiklerimiz olan yerleri gidermemiz gerekiyor, gideriyoruz da.

Örneğin, Ekim 2020 İrksal Eşitlik Taahhüdümüzden bu yana:

- 10 tane daha Topluluk Merkezi şubesi açtık ve 100'den fazla Topluluk Yöneticisi istihdam ettik
- Sürdürülebilir ev sahipliğine odaklanan 150'den fazla Topluluk Konut Kredisi Danışmanı istihdam ettik
- Ülke genelinde 6.700 azınlık mahallesinde bir müşterinin peşinatı ve satın alma kapanış maliyetlerini ödemesine yardımcı olmak için 5.000\$ içeren ev alan hibesi programımızı genişlettik
- Özel danışmanlar aracılığıyla 14 ABD şehrinde işletme sahiplerine ücretsiz bire bir koçluk sağladık

### **TÜM AMERİKALILARIN BANKASI OLMAK İÇİN HANELERİ BÜYÜTMEK VE MÜŞTERİ İHTİYAÇLARINA DAHA İYİ HİZMET**

CCB genelinde üç ana büyüme alanına odaklanmış durumdayız: dağıtım ağıımızı optimize etmek; ABD Servet Yönetimi işimizi genişletmek; ve ödemelerde, kredi vermede ve ticaretteki liderliğimizi geliştirmek.

#### **Dağıtım ağıımız**

2021 yılında, bitişik 48 eyaletlerin tümünde şubesi olan ilk banka olduk ve 25 eyalette ve Columbia Bölgesi'nde 400 yeni şube açma konusundaki önceki taahhüdümüzü yerine getirme yolundayız. Zamanla, müşteri ihtiyaçları değiştikçe dağıtım ağıımızı optimize etmeye devam edeceğiz.

**Hedefimiz en çok şubeye sahip olmak değil, daha fazla toplulukta, müşterilerimizin finansal ihtiyaçlarına hizmet eden doğru şubelere sahip olmaktır.**

Ürün tekliflerimizi genişlettikçe ve daha derin müşteri ilişkileri ve bağlılığı kazandıkça, anlamlı paylar elde etmek için fırsat alanlarımız oluyor.

#### **ABD Servet Yönetimi**

En büyük büyüme fırsatlarımızdan birini temsil eden ABD Servet Yönetimi işimize önemli ölçüde yatırım yapıyoruz. Amerika Birleşik Devletleri'ndeki varlıklı hanelerin yaklaşık yarısı ile zaten ilişkimiz var, ancak yatırımlarında orantılı bir payımız yok. Toplam mevduatı ve yatırım cüzdanı yaklaşık 17 trilyon \$ olan tahmini 13 milyon varlıklı Chase hanesi var ve onların yatırım ilişkilerini kazanmada ilerleme kaydediyoruz.

Rekor bir 2021 geçirdik:

- Yatırım varlıklarını %22 artırdık
- Hizmet verdiğimiz yatırım hanesi sayısını %12 artırdık
- Danışmanların sayısını %7 artırdık

Danışmanlarımıza yatırım yapmaya, yeni bir uzaktan tavsiye modeli başlatmaya ve kendi kendini yöneten yeteneklerimizi genişletmeye devam edeceğiz. Ayrıca, tüm Chase müşterilerinin ücretsiz erişiminde olacak yeni bir dijital servet planlama aracı piyasaya süreceğiz. Bu yatırımlar, müşterilerimizin cüzdanlarından daha fazla pay almamız için bize iyi bir konum verecek.

#### **Ödemeler, kredi ve ticaret**

**Ödemeler, tüketici finansal ilişkileri için hala odak noktası.**

#### **2017'NİN SONUNDA, AĞIMIZ ŞUNLARDAN OLUŞUYORDU:**

5.130 şube

piyasa tarafından kapsanan ABD nüfusunun %61'i

kapsama alanında kredi kartı müşterilerinin %76'sı

piyasa tarafından erişilebilir mevduatlarda 5 trilyon \$

#### **DÖNEM ORTASI TAHMİNLERİMİZ ŞUNLARA SAHİP OLMAK:**

~5.000 şube

piyasa tarafından kapsanan ABD nüfusunun %85'i

kapsama alanında kredi kartı müşterilerinin %~90'ı

piyasa tarafından erişilebilir mevduatlarda 9 trilyon \$

Amerika Birleşik Devletleri'nde önde gelen bir tüketici ödemeleri bayisiyiz ve müşterilerimizin ödeme yöntemlerinde her yıl 5 trilyon \$ taşınmasını sağlıyoruz. İleriye dönük olarak, bu liderlik konumunu sürdürmek ve müşterilerimize daha fazla seçenek, esneklik ve değer sunmak için basit ve kusursuz deneyimler üzerinde kafa yoruyoruz.

Önde gelen havayolu ve otel ortak marka kartlarıyla ülkenin 1 numaralı kredi kartı sağlayıcısıyız. Daha esnek borçlanma seçenekleri, ortak yan hakları ve daha fazlasını sunmak için yenilikler yapıyoruz. Halihazırda piyasada bulunan lider programlarımız 2021'de önemli sonuçlar üretti:

- **Chase Ultimate Rewards® sadakat kazanımları:** 16 milyon müşteri seyahat, hediye kartları, nakit para iadesi ve diğer deneyimler için kazanılan puanları kullandı
- **Chase Teklifleri:** 15 milyon müşteri, belirli satıcılardan alışveriş yapmak için değerli indirimlerle etkileşime girdi
- **My Chase Plan®:** Yaklaşık 625.000 kredi kartı müşterisi bu şimdi al-sonra öde seçeneğini kullandı

Amerika Birleşik Devletleri'nde seyahat için harcanan her dört dolardan biri Chase kartı kullanılarak yapılmaktadır, bu nedenle seyahat bizim için geniş ölçekte alışveriş, ödeme ve borçlanma deneyimleri sunmak için doğal bir yerdir. cxLoyalty'yi devralmamız ile birlikte, şu anda Amerika Birleşik Devletleri'ndeki en iyi seyahat acenteleri arasında yer alan, tamamen sahip olduğumuz tescilli bir seyahat platformumuz var. Kart ve platform varlıklarımız, birinci sınıf, kişiselleştirilmiş seyahat rezervasyonu deneyimleri, tam entegre ödeme özellikleri ve kredi verme esnekliği sunmamızı sağlayacak.

Zaman içerisinde ödemelerimizi, kredi verme ve sadakat deneyimlerimizi genişleteceğiz. 66 milyondan fazla haneden ve kendi kanallarımız aracılığıyla 11 milyardan fazla etkileşimden elde edilen verilerle, müşterilerimizin nerede arama yaptığını, alışveriş yaptığını ve sadakat oluşturduğunu anlamak için harika bir konumdayız. Hedeflerimiz, müşterilerimizle buldukları yerde buluşmak, alışveriş deneyimlerinde kolaylık ve değer sağlamak ve artan harcama ve borç verme payını yakalamaktır.

## GÜÇLÜ BİR RİSK VE KONTROL ORTAMI İLE MÜŞTERİLERİMİZİ VE FİRMAYI KORUMAK

Risk ve kontrol ortamımız, sağlıklı ve gelişen bir iş için çok önemlidir. Dolayısıyla, müşterilerimizi ve firmayı korumak, CCB'deki herkes için bir numaralı iştir. Yalnızca bunu doğru bir şekilde gerçekleştirerek yenilikler yapabiliyor ve finansal hizmetleri müşterilerimiz için sorunsuz ve kolay hale getirebiliyoruz.

Düzenleyici ve müşteri beklentilerimizi karşılamak için işimizin sürdürülebilir ve dayanıklı olmasını sağlamak adına uygun yönetim ve süreçlere sahip olmaya odaklanmaya devam ediyoruz. Kredi vermede ve risk yönetiminde daha titiz olmak için veri ve analitikte gelişmiş kabiliyetler kullanıyoruz. Verilerimizi ayrıca, Amerika Birleşik Devletleri'nde kullanılabilir kredi puanı olmayan yaklaşık 50 milyon insanın çoğuna krediye erişimi sorumlu bir şekilde genişletmek adına bir endüstri kuruluşu geliştirmek için liderlik rolünde kullanıyoruz<sup>2</sup>.

## HERKESİN ÇALIŞMAK İSTEDİĞİ YER OLMAK

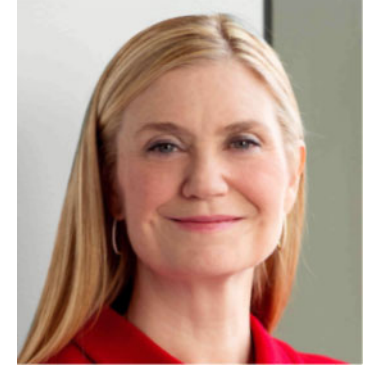
Harika bir müşteri deneyimi sunmanın, harika bir çalışan deneyimi sağlamakla ayrılmaz bir şekilde bağlantılı olduğuna inanıyoruz. Türlü yetenekler ile güçlü bir kültüre sahip olmanın az önce bahsettiğimiz her şeyi başarabilmek için tek yol olduğunu biliyoruz. Ve yetenek için rekabetin, özellikle de bizimkinin, hiç bu kadar şiddetli olmadığını kabul ediyoruz. Yetenek yönetimine de işin herhangi bir alanında yaptığımız gibi yaklaşıyoruz: Verilerimizi analiz ederek, sürekli dinleyerek ve başarıyı takdir ederek yüksek standartları koruyor, hedefler belirliyor ve ilerlemeyi dürüstçe ölçüyoruz.

Çabalarımızla gurur duyuyoruz ama asla tatmin olmuyoruz. 2021 yılında çalışanlarımız arasında Asyalı, Siyahi ve İspanyol asıllı yeteneklerin temsilini artırmaya devam ettik. Çeşitliliğe olan bağlılığımız işe almanın ötesindedir ve gelişim ile kaynaştırmaya odaklanmayı içerir.

Etnik olarak çeşitli insanlara yönelik terfi oranlarımız da artıyor, bu da birçok düzeyde temsil üzerinde olumlu bir etki yarattı.

## SONUÇ OLARAK

Fırsatlarımıza ve zorluklarımıza büyük bir alçakgönüllülükle yaklaşıyoruz, ancak geleceğimiz hakkında muazzam bir güvenimiz var ve sahip olduğlarımızı kimseyle takas etmeyiz. Ölçeğimiz, varlıklarımız ve en önemlisi çalışanlarımız, tüm Amerikalıların bankası olmak için bizi iyi bir şekilde konumlandırıyor.



[İMZA]

**Marianne Lake**

Co-CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı



[İMZA]

**Jennifer Piepszak**

Co-CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

# Kurumsal ve Yatırım Bankası

2021, işletmemiz için bir diğer olağanüstü yıl oldu.

Ekonomiler, pandeminin gölgesinden yüzeye çıkmaya başladı. Şirket sipariş defterleri yeniden dolmaya başladı ve enerji, araçlar, seyahat ve ev tadilatı talepleri yeniden ortaya çıktı.

Ancak yeni virüs salgınları ortaya çıkmaya devam etti ve tedarik zincirleri kesintiye uğradı. Ayrıca, 2020'nin çalkantılı piyasa ortamı beklendiği kadar normalleşmedi ve yıl boyunca, devam eden krize yanıt verirken dünyanın dört bir yanındaki müşteriler için yaklaşık 1,5 trilyon \$ sermaye artırdık ve yaklaşık 700 milyar \$ kredi verdik. Pandemi ikinci yılındayken, binlerce şirket hayatta kalmak ve başarılı olmak için cesur hamleler yapmak zorunda kaldı ve yaklaşık 6 trilyon \$'lık bir anlaşma patlaması ile M&A bayimiz için kayıtlardaki en yoğun yılı ateşledi.

COVID-19 pandemisi, iş modelimizi zorlu bir teste tabi tuttu. 10 sene önce, sektördeki en güçlü ve en eksiksiz Kurumsal ve Yatırım Bankasını (CIB) oluşturmak amacıyla Yatırım Bankası, Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmemizi ve Küresel Kurumsal Bankamızı birleştirdiğimizde belirlediğimiz bir gidişattır.

Küresel, personel çeşitliliği olan, eksiksiz, ölçekli olmak ve müşterilerimize stresli zamanlarda güvenli bir liman sağlamak için yola çıktık. Hem ligdeki en iyi performansı hem de sabit getiriler hedefledik, böylece her zaman geleceğe bakarak daima ve durmadan yatırım yapabilecektik.

On yıl sonra, bu kararın ödüllerini görebiliyoruz. Bugün CIB, 100'den fazla ülkede ve 100 para birimi ile çalışıyor, Fortune 500 listesinin %90'ından fazlasına hizmet veriyor ve her ana iş kolunda liderlik pozisyonuna sahip.

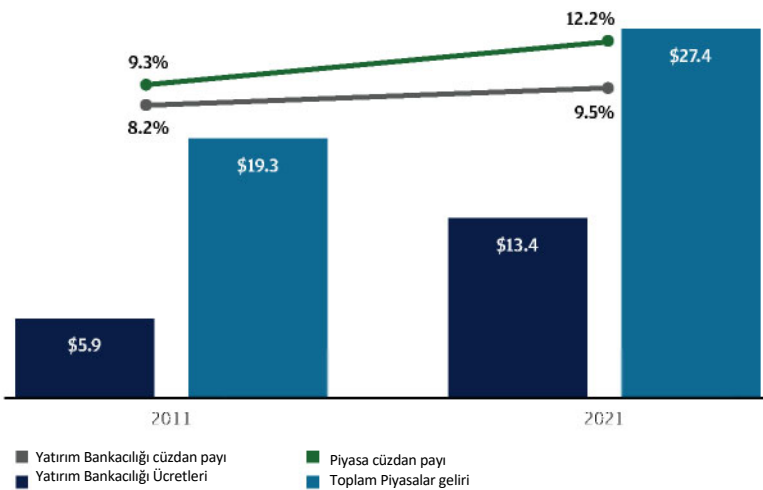
Birleşik işletmelerimizin geliri 2011 yılında 34 milyar \$'a göre 2021 yılında 52 milyar \$'a yükseldi; özkaynak getiri %17'den neredeyse %25'e yükseldi; Yatırım Bankacılığındaki ücretler neredeyse iki katından fazla arttı; ve ticaret kolunda Özkaynaklar departmanımızın geliri 10 yıl önceki 4.5 milyar \$'dan 2021 yılında 10.5 milyar \$'a yükseldi.

2011 yılında, ülkenin dinamik piyasalarını yatırımcılara açmak ve yerli firmalara yurtdışına genişleme fırsatını vermek için Çin'de bir menkul kıymetler ortak girişimi başlattık. 2021 yılında, bu ülkede bir menkul kıymetler şirketinin tamamen sahibi olan ilk yabancı banka olduk. Bu sırada, dünya genelindeki büyük çok uluslu şirketlere hizmet etmek için Amerika Birleşik Devletleri dışındaki kurumsal bankacılarımızın sayısını neredeyse iki katına çıkardık. Orta ölçekli şirketlere yardımcı olmak da bir önceliğimiz olmaya devam etti ve Ticari Bankacılık ile ortaklığımızdan elde edilen Yatırım Bankacılığı geliri 10 yılda üç kattan fazla artarak 2021 yılında 5.1 milyar \$'a yükseldi.

İşimize disiplinli ve devamlı yatırım ile birlikte müşterilerimiz için on yıllık bir sağlam destek, 2021'in CIB'in en iyi yılı olması ile sonuçlandı.

## YATIRIM BANKACILIĞI ÜCRETLERİ VE PİYASA GELİRİ

(milyar \$ cinsinden)



Kaynak: Coalition Greenwich Rakip Analizleri; Dealogic; J.P. Morgan

## YILA BAKIŞ

CIB, 2021'de 52 milyar dolarlık rekor gelir üzerinden 21 milyar dolarlık rekor kazanç sağlayarak %25'lik bir özkaynak getirisi elde etti. Dünyanın önde gelen kurumsal ve yatırım bankası konumumuzu üst üste 11. yıl koruduk<sup>1</sup>.

Yatırım Bankacılığı işletmemiz, 2021'i rekor bir %9,5 pazar payıyla sonlandırdı ve 2020'nin bir önceki en yüksek seviyesinden yaklaşık 4 milyar \$ fazla olan 13 milyar \$'lık ücret üretti.

1 Coalition Greenwich Rakip Analizlerine dayanarak CIB geliri. Dealogic'e dayanan Yatırım Bankacılığı ücretleri.

İyi bir paraya sahip işletmeler, stratejik boşlukları doldurmak için kararlı bahisler yaparak, birleşme ve devralma hacimlerinde artışa neden oldu. Dikkat çeken bir yılda, J.P. Morgan, yılın en büyük anlaşması da dahil olmak üzere toplam 1,5 trilyon \$'a denk gelen 630'dan fazla anlaşmaya danışmanlık yaptı, Discovery, AT&T'nin WarnerMedia segmenti ile 96 milyar dolarlık bir birleşme duyurdu. Son iki yıl ile karşılaştırıldığında birleşme ve devralma geliri %80'den fazla arttı ve cüzdan payı tüm zamanların en yüksek seviyesi olan %10.2'ye ulaştı.

J.P. Morgan, Borç Sermayesi Piyasalarında, geçtiğimiz on yıl içinde yaptığımız gibi, 4.200'den fazla anlaşmayı tamamlayarak ve piyasanın yaklaşık %10 payını elinde tutarak, yılı borç ve kred piyasalarında en üst sırada tamamladı. Faaliyet, birleşme ve devralma patlaması ile gelişen COVID-19 krizinden etkilenen şirketleri desteklemeye yönelik anlaşmalar ile büyük ölçüde desteklendi.

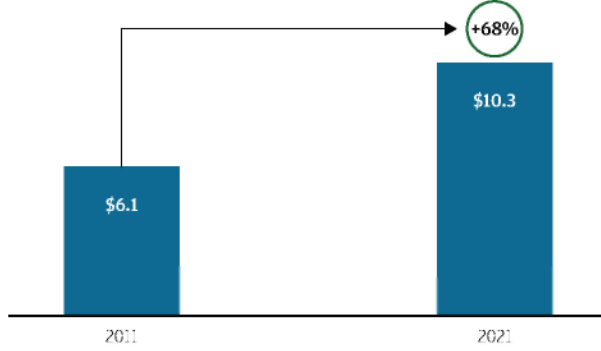
J.P. Morgan, Özkaynak Sermaye Piyasalarında neredeyse 700 anlaşmadan 435 milyar \$'dan fazla para topladı. İlk halka arz ihracının %85'in üzerinde rekor seviyelere çıktığı bir yılda ekibimiz yılın en büyük 10 listelemesinin yedi tanesinin yönetimini yaptı.

Son zamanlardaki bir diğer eğilim ise, yatırımcı talebi arttıkça ve şirketler daha uzun süre özel kaldıkça özel sermaye piyasalarındaki büyümedir. 2021 yılında, Küresel Özel Sermaye Piyasaları ekibimiz New York, San Francisco, Los Angeles, Londra ve Hong Kong'daki ofislerden yeni rekorlar kırarak, müşteriler için yaklaşık 50 milyar \$ topladı.

Piyasalar işletmemizde, endüstrinin cüzdanları normalleşmeye başladığından, 27 milyar \$'lık 2021 geliri 2020'nin yüksek seviyelerinden düşüktü.

## FİRMA GENELİ ÖDEMELER GELİRİ

(milyar \$ cinsinden)



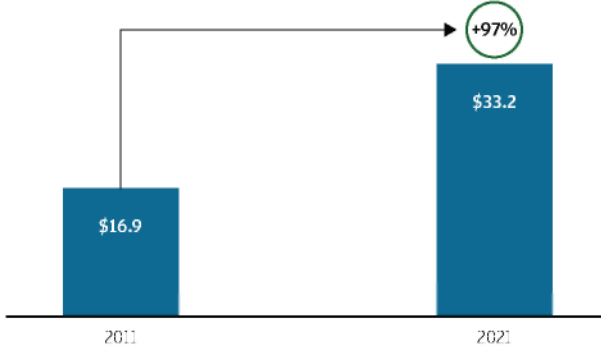
Yine de, Ticaret işletmelerimiz, özellikle şimdiye kadarki en iyi yılını geçiren Özkaynaklarda son derece güçlü sonuçlar elde etti ve %22 artışla 10,5 milyar \$ gelir bildirdi, Sabit Gelir masamız ise 17 milyar \$ gelir bildirdi ve cüzdan payı için 1. sırayı korudu. 2021 yılındaki bir diğer göze çarpan başarı ise, Küresel Araştırma ekibimizin Institutional Investor'in yıllık küresel anketlerinin üçünde de en üst sıralarda yer almasıydı, ki bu başarı yayının tarihinde bir sağlayıcı tarafından ilk kez başarılmıştır.

Kurumsal varlık yöneticisi ve varlık sahibi müşterilerimize ticaret sonrası hizmetler sağlayan Menkul Kıymetler Hizmetleri işletmemiz de güçlü bir yıl geçirerek 4.3 milyar \$ gelir bildirdi. Bu, bizim birkaç yıldır yatırım yaptığımız ve kazandığımız bir işletme. 2021 yılında ekip, BlackRock'ın borsada işlem gören fonlar işinde 700 milyar \$ pay da dahil olmak üzere yardımcı olunan 4 trilyon \$'dan fazla müşteri varlığı ve kayda değer işletme kazançları ile bu momentumu sürdürdü. Bu birimdeki emanet altındaki varlıklar<sup>2</sup> 2011 yılından bu yana neredeyse iki katına çıkarak, 2021 yılında 17 trilyon \$'dan 33 trilyon \$'a yükseldi.

<sup>2</sup> Saklama, emanet ve hizmet anlaşmaları kapsamında doğrudan veya dolaylı olarak müşteriler adına tutulan varlıkları temsil eder.

Hazine Hizmetler, Ticaret Finansmanı, Kart ve Üye İşyeri Hizmetlerini içeren yeniden markalaştırılan J.P. Morgan Ödemeler işletmemiz, etkileyici büyüme rekorunu devam ettirerek, yıl için %7 artışla firma genelinde 10 milyar \$'dan fazla gelir oluşturdu. Son beş yıl içerisinde işletme, piyasaya payını %4.5'ten %7.2'ye yükseltti ve CIB'in kuruluşundan bu yana, işletme genelindeki ortalama mevduatlar iki katından fazla artarak, 319 milyar \$'dan 715 milyar \$'a yükseldi. İşletme aynı zamanda müşterilerinin parayı dünya genelinde hızlı, güvenli ve kolayca taşımalarını sağlamak için blok zinciri ve otomasyon kabiliyetlerini de artırdı. Dünyanın en büyük işlem bankası olarak, işletme her gün ortalama 9 trilyon \$'dan fazla hareket gerçekleştirmekte ve ABD doları takas işlemlerinde hacim olarak 1. sırada olmaya devam etmektedir. 2021 yılındaki diğer büyük gelişmelerde, bağlantılı araç piyasasındaki rekabet hızlanırken, işletme Volkswagen'in ödeme platformunun çoğunluk hissesini aldı.

(trilyon \$ cinsinden)



## REKABETÇİ ORTAM

2021 yılında birçok farklı alanda tüm zamanların rekorlarını kırmış olsak da, halimizden memnun olamayız. Köklü rakiplerden Büyük Teknoloji ve finans teknolojisi şirketlerine, rekabetçi tehdidi şiddetli ve çeşit çeşit.

Bizler, ayrıcalıklı bir konumdayız. Geçtiğimiz 10 yıl içerisindeki tutarlı yatırımlarımız bize gelecek için muazzam bir güç sağlıyor. Teknoloji her zaman bir öncelik olmuştur ve bizler de yüksek performanslı, dayanıklı ve uygun ölçekte çalışan bazı istisnai platformlar oluşturduk. Son yıllarda odak noktamız, özellikle de finans teknolojisi katılımcıları ile rekabet ettiğimizden, müşterilerimize daha iyi ve daha hızlı hizmet edebilmek için bu altyapıyı modernleştirmeye ve hızımızı, çıktımızı ve çevikliğimizi artırmak için bulut kullanmaya geçirdi.

Ancak, bizim en büyük rekabetçi avantajımız, J.P. Morgan'da sahip olduğumuz yetenekli çalışanlarımız. 2021 boyunca dayanıklılıkları ve bağlılıkları dikkate şayandı. Pandemi boyunca bile, taze bakış açılarına sahip çeşitli yeni yetenekleri işe alma fırsatlarını kullanırken, en iyi yeteneklerimizin çoğunu elimizde tuttuk. 2021 yılında, CIB işe alımlarının %50'sinden fazlası çeşitli gruplardandı.

## DAHA FAZLA ÖZEL ŞİRKETE YARDIM

Yatırım Bankacılığında, özel sermaye piyasalarının hızlı büyümesi ile ilgili önemli fırsatlar bulunmaktadır. Geçtiğimiz 20 yıl içerisinde, borsaya kayıtlı şirketlerin sayısı azalırken ABD özel şirketlerinin sayısı katlanarak artmış ve özel şirketler için sermaye artırımları, halka açık olanlara göre neredeyse üç kat daha hızlı büyümüştür. 2021 yılında, J.P. Morgan bankacıları özel şirketler için 50 milyar \$'dan fazla para topladı. Bu alana her zamankinden daha fazla yatırım sermayesi tahsis ediliyor ve daha çok şirket daha uzun süre özel kalıyor.

İleriye dönük olarak, Ticari Bankacılık işletmemizin müşterisi olan binlerce daha küçük, erken aşamadaki özel firmalara hizmet verme konusunda başka bir fırsat bulunuyor. Hizmetleri daha da geniş bir özel şirketler grubuna yaymak, onları sorunsuz bir şekilde yatırımcılar ile bir araya getirmek ve gelecekteki sermaye artışları için karşılaştırma sağlamak istiyoruz.

## FARKLI KILAN VERİLERDİR

Menkul Kıymet Hizmetlerinde veriler, yatırımcı müşteriler için verimlilik, performans ve büyüme sağlamada kritik destekçilerdir. Varlık yöneticileri işlerini yapmak için birçok çeşitli veri kaynağı kullanır ve bu veriyi toplamak, temizlemek ve organize etmek için gösterilen çaba ciddi olabilir.

Veri hizmetleri, menkul kıymetler hizmetleri işletmesinde bir ayrım noktası haline gelmiştir ve J.P. Morgan da veri yönetiminin sunduğu zorlukların üstesinden gelmek için benzersiz bir konumdadır. Müşterilerimize, verilere sorunsuz ve etkin erişim sağlamak için çözümler geliştiriyor, yeni içgörüler ve fırsatları ortaya çıkarmalarını sağlıyoruz.

## ÇEVİRİMİÇİ PAZARYERLERİNE HİZMET

Ödemeler alanında, büyük ve küçük çevrimiçi pazaryerlerinin patlayıcı bir büyüme yaşadığı ve müşterilerine ek finansal çözümler sunmaya çalıştığı için büyük büyüme fırsatları görüyoruz.

Günümüzde çevrimiçi pazaryerleri, dünya çapında e-ticaret satışlarının yarısından fazlasını oluşturuyor ve CIB'in Ödemeler işletmesi tüm ihtiyaçlar için tek durak noktası olmak istiyor. J.P. Morgan, ödemeleri kabul etmeden sorunsuz bir ödeme deneyimi oluşturmaya, birden fazla para biriminde ödemeyi yönetmeye, verileri toplamaya ve analiz etmeye kadar, müşterilerin başarılı platformlar inşa etmek ve ölçeklendirmek için ihtiyaç duyduğu her şeye sahip.

## HER YERDE, HER AN TİCARET

Ticaret piyasalarındaki katılımcılar, dijital portalları ve elektronik ticaret stratejilerini daha fazla kullanıyor. Günün her saatinde ve dünyanın her yerinde ticaret yapma kabiliyetini isteyerek, çoklu satıcı platformları ve geleneksel olmayan rakipleri daha popüler hale getiriyorlar.



Piyasalar alanında, müşteri seçeneklerini artırmak için ölçeğimizi ve gücümüzü kullanıyoruz, ticaret öncesinden ticaret sonrasına kadar deneyimi kolaylaştırmak için başkalarına bağlanan kendi özel kanallarımızı oluşturuyoruz. Verilerden yararlanma ve daha akıllı, hedef odaklı hizmetler sağlama kabiliyetimiz ile birlikte her türlü piyasa koşulunda daha güvenilir likidite sunmak, şimdi ve gelecekte müşterilerimize hizmet etmenin temeli olacaktır.

Tüm bu yeniliklerin arkasında, müşteri deneyimini iyileştirme arzumuz bulunuyor. Müşterilerimiz ister bireysel müşteriler ister çok uluslu şirketler olsun, firmamız genelinde sağladığımız hizmetin kalitesi ve bunu nasıl sunduğumuz, bizimle kalmayı mı yoksa işlerini başka bir yere götürmeyi mi seçeceklerini belirleyecektir.

Özel sermaye, veriler ve pazaryerlerine yaklaşımlarımız, daha bütüncül bir müşteri deneyimi oluşturmanın yollarıdır. Firmamız genelindeki kabiliyetlerden yararlanarak, hizmet "ekosistemimizi" genişletiyoruz ve müşterilerimizin ihtiyaçlarını J.P. Morgan platformu aracılığıyla 10 yıl önce mümkün olduğunu düşündüğümüzden daha fazla karşılıyoruz.

#### İKLİM EYLEMİ HEDEFLERİ

İklimimizdeki değişiklik ile mücadele etmenin aciliyetini anlıyoruz ve gerekli adımları atıyoruz.

2020 yılında, JPMorgan Chase olarak kendi operasyonlarımızda karbon nötrlüğünü sağladık ve önümüzdeki on yılda finansman portföyümüzü karbondan nasıl arındıracağımızı açıkladık. 2021 yılında, finansman portföyümüzün bazı kısımlarını Paris Anlaşması ile uyumlu hale getirme taahhüdümüzün bir parçası olarak sektöre özel emisyon azaltma hedeflerini yayınlayan ilk ABD bankası olduk.

2021 yılında aynı zamanda yeşil inisiyatifleri desteklemek için 1 trilyon \$ da dahil olmak üzere, sürdürülebilir kalkınmayı ilerletmek için önümüzdeki 10 yıl içinde 2,5 trilyon \$ finanse etmek ve kullanmak için yeni bir hedef açıkladık. Ayrıca şirketlere kendi karbon ayak izlerini pratik ve adil bir şekilde nasıl azaltabilecekleri konusunda tavsiyelerde bulunuyoruz. Geçiş sırasında tüketicilere makul fiyatlı enerjinin tutarlı bir şekilde tedarik edilmesini sağlamak büyük bir odak noktasıdır.

Sürdürülebilir ve düşük karbonlu işletmeler, yeni teknolojiler geliştirmek için acele etmekte. Bu şirketlerin ve teknolojilerin çoğu olgunlaşmış olsa da, çok daha fazlası daha yeni başlamakta. Yenilik yapmak ve gelişmelerine yardımcı olmak için sermaye ve tavsiyeye ihtiyaç duyacaklardır. Önemli kaynaklarımızı bu mücadeleye tahsis etmeyi planlıyoruz.

#### PANDEMİ SÜRECİNDE ORTAKLIK

2021 yılında, COVID-19 bizleri ve müşterilerimizi sınamaya devam etti ve ben, ekiplerimizin bir araya gelerek dünya çapında şirketlere ve hükümetlere hizmet etmelerinden inanılmaz derecede gurur duyuyorum. Adapte olduk, esnektik ve hep bağlı kaldık.

Kitlesel bağışıklık, aşılamalar ve antiviral ilaçların kombinasyonu 2022 yılında pandemiye bir son vermeli ve COVID-19'u bir endemi, yönetilebilir bir virüs haline getirmelidir.

Dünyanın bazı kısımlarında hala katı kısıtlamalar olsa da, ekonomilerin birçoğu yeniden açılıyor, bastırılmış tüketici ve kurumsal talebi serbest bırakıyor. İşletmeler ve yatırımcılar sermaye kullanmak için sabırsızlanıyor. Artan faiz oranları ve beklenen kredi büyümesi üzerindeki etkileri bizim işletmemiz için büyük ihtimalle ileriye götüren rüzgarlar olacaktır.

Pandeminin sonuçları üzerinde çalışmaya devam ederken ve küresel ekonomileri son birkaç yılda aldıkları finansal yaşam desteğinden kesmeye başladığımızda, yakın vadede hepimiz için zorluklar olacaktır. Tahmin edildiği gibi, parasal ve mali politikalarının normalleşmesi, artan enflasyonla birlikte piyasalarda daha fazla belirsizlik yarattı.

Ancak, acil ve ivedi endişe, Ukrayna'da olanlardır: vatandaşları için bir yıkım ve Avrupa'da devasa bir insani kriz. Bu durum şüphesiz küresel piyasalarda, özellikle de emtia piyasalarında endişeyi artırmıştır.

Küresel büyüme üzerindeki muhtemel etkileri de dahil olmak üzere çatışmanın tam ekonomik sonuçları henüz ölçülemez. Çok daha önemlisi, insan maliyeti de henüz belirlenemez. Bölgede yakın zamanda barışın sağlanması umuduyla, firmamız yardım çalışmalarına destek sözü vermiştir ve vermeye de devam edecektir.

#### GELECEĞE GÜVEN

On yıl önce, bir bütün olarak parçaların toplamından daha iyi olabileceğimiz inancı ile Kurumsal ve Yatırım Bankamızı birleştirdik. Ve bunun kalıcı bir başarı olduğu kanıtlandı.

Kalıcı işbirliği kültürümüz ve müşterilerimizi ilk sıraya koyma kültürümüzle birleşen benzersiz istikrar ve yenilikçilik kombinasyonu, gelecek on yıllar için bana büyük bir güven veriyor.



[imza]

**Daniel E. Pinto**

Başkan ve Baş İşletme Sorumlusu,  
JPMorgan Chase & Co. ve  
CEO, Kurumsal ve Yatırım Bankası

# Ticari Bankacılık

Geçtiğimiz yıl, Ticari Bankacılık (CB) ekibimizin birlikte çalıştığımız zaman başarabileceklerinin kesinlikle bir sınırı olmadığını doğruladı. 2021 yılı iyimserlik belirtileri gösterirken, müşterilerimiz belirsizlikle karşı karşıya kalmaya devam etti, devam eden bir pandemi, hızlanan enflasyon, kesintiye uğramış tedarik zincirleri ve sıkı işgücü piyasaları ile karşı karşıya kaldı. Tüm bu süreçte müşterilerimiz ve topluluklarımızın yanında olduk, bu zorlukların üstesinden en iyi şekilde gelmeleri için onlara kaynaklar ve uzmanlık sağladık.

2021 aynı zamanda geleceğimizi inşa ettiğimiz, müşterilerimiz için kabiliyetlerimize yatırım yaptığımız, topluluklarımızı desteklediğimiz ve hissedarlarımız için güçlü büyüme ve getiriler sağladığımız başka bir yıl oldu.

## REKOR FİNANSAL PERFORMANS ELDE ETTİK

CB, 2021'de 10.0 milyar \$ rekor gelir, 5.2 milyar \$ net gelir ve %21'lik özkaynak getirisi ile olağanüstü finansal sonuçlar elde ederek bayiliğimizin gücünü ve potansiyelini vurguladı.

Bu sonuçlar, özellikle düşük piyasa faiz oranlarının mevduat marjlarımızı olumsuz etkilemesi ve kredi bakiyelerinin geçen yıl baskı altında kalması nedeniyle dikkate değerdir.

Zorunlu piyasa kurallarına rağmen, CB'nin kredi performansı 2021'de 4 baz puanlık net zarar kaydetme ile oldukça güçlüydü. Tutarlı taahhüt disiplinimiz ve titiz müşteri seçimimiz işimize yaramaya devam etti ve bir dizi potansiyel ekonomik sonuca hazırız.

Firmamızın eşi olmayan geniş tabanlı kabiliyetleri, işletmemiz için önemli bir ayırım noktası ve büyüme faktörü olmaya devam etmektedir. 2021 yılında, %52 artarak 5.1 milyar \$ rekor seviyeye ulaşan gelir ile yatırım bankacılığı bunun öne çıkan bir örneği oldu. Ayrıca, 2020'ye göre %15 artışla 1.8 milyar \$'a ulaşan gelirle CB genelinde ödemelerde<sup>1</sup> rekor bir yıl geçirdik.

Finansal performansımızla gurur duysak da, önümüzdeki olasılıklar konusunda daha da heyecanlıyız.

## İSTISNAİ MÜŞTERİ PORTFÖYÜMÜZÜ BÜYÜTME

Müşteri portföyümüze yatırım yapma ve genişletme fırsatı muazzam ve daha büyük müşteriler edinmek ve zaman içinde derin, kalıcı ilişkiler kurmak için uzun vadeli, disiplinli stratejimizi uygulamaya odaklanmaya devam ediyoruz. Sürekli yatırımlarla, adreslenebilir piyasamız büyümeye devam ediyor ve şu anda yaklaşık 45.000 potansiyel müşteriye hitap ediyoruz.

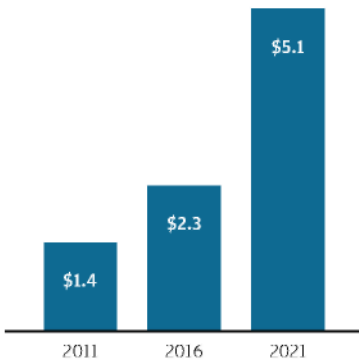
CB'nin Orta Piyasa genişlemesi, bir piyasa fırsatını tanımının ve veriye dayalı, organik bir büyüme stratejisi yürütmenin müthiş bir örneğidir. 2008 yılından bu yana, 22 eyalette 72 yeni lokasyondaki şirketleri kapsayan 500'den fazla bankacı ekledik ve bu da aslında Amerika Birleşik Devletleri'ndeki ayak izimizi ikiye katladı. 2021 yılında, bu hedeflenen çaba, ortalama 19.5 milyar \$ kredi ve 34.8 milyar \$ mevduat ile birlikte 1.2 milyar \$ gelir sağladı.

Ayrıca müşteri portföyümüzü uluslararası alanda genişletme konusunda oldukça heyecanlıyız. Son üç yıl içerisinde, 19 ülkede 2.000'den fazla aktif ve potansiyel müşteriyi idare eden yaklaşık 50 bankacı ekledik. Bu, bugün Amerika Birleşik Devletleri'nde yaptıklarımızın doğal bir uzantısıdır ve mevcut olan ülke içindeki kabiliyetlere ve JPMorgan Chase'in küresel platformuna dayanmaktadır. Harika bir başlangıç yaptık, momentum yükseliyor ve artan sayıda yüksek kaliteli müşterilerimiz var.

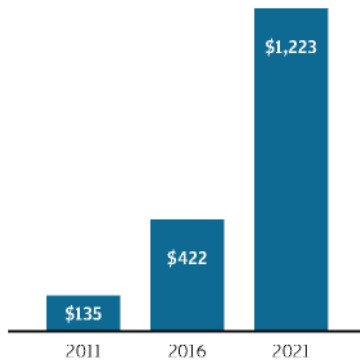
Tüm bu piyasalar genelinde müşterilerimiz, işlerini ve sektörlerini gerçek manada anlamamızı bekliyor. Son on yıl içerisinde, hükümet, sağlık hizmetleri ve teknoloji gibi önemli sektörlerle adanmış 18 uzmanlaşmış sektör bankacılığı ekibi kurduk.

## GÜÇLÜ PERFORMANSIN SÜRDÜRÜLMESİ

CB Brüt Yatırım Bankacılığı Geliri<sup>2</sup>  
(milyar \$ cinsinden)



Orta Piyasa Genişleme Geliri  
(milyon \$ cinsinden)



<sup>1</sup> Mevduat net faiz geliri hariç ürün gelirini temsil eder.

<sup>2</sup> CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden elde edilen toplam JPMorgan Chase kazancını temsil eder.

## YEŞİL EKONOMİYE DESTEK

Yeşil Ekonomi Bankacılık ekibi, aşağıdakilere odaklanan işletmelere özel destek sağlamaktadır:



CB, endüstri uzmanlığı, finansman ve yatırım bankacılığı hizmetleri sağlayarak, yeşil işletmelerin büyümesine yardımcı oluyor ve daha sürdürülebilir bir geleceğe zemin hazırlıyor.

Müşterilerimizin yarısından çoğu<sup>3</sup> uzmanlaşmış bankacılarımız tarafından destekleniyor ve bu ekipler derin sektör uzmanlığı sağlarken, endüstri özelinde çözümler sunuyor.

### DAHA FAZLA DEĞER SUNMAK İÇİN YATIRIM

#### Ekibimizi güçlendirme

Basit bir şekilde daha fazla lokasyonda daha fazla bankacıya sahip olmak bizim tek hedefimiz değil. Müşterilerimiz ile uzun vadeli, değerli ilişkiler geliştirmemize olanak sağlayan, kabiliyetlerimizin genişliği ile birlikte ekibimizin kalitesi ve etkisidir. Bugün ekiplerimiz, müşterilerimiz için büyüyen bir çözüm yelpazesi sunuyor ve karmaşık teknik sorunları çözüyor. Bankacılarımızı daha da güçlendirmek adına, teknik olarak eğitilmiş olduklarından, verilerle desteklendiklerinden ve en güçlü dijital araçlara sahip olduklarından emin olmak için yatırımlar yapıyoruz.

#### Veri odaklı bir işletme kurmak

Firmamız genelinde inanılmaz veri varlıklarına sahibiz ve gerçek anlamda veriye dayalı bir işletme olmak için temelimize ve yeteneklerimize yatırım yapıyoruz.

Sonuç olarak artık bir dizi uygulamada önemli değerler sağlamak için ölçeklendirilebilir, bulut tabanlı bir veri platformumuz bulunuyor.

Bu zengin veri varlıkları, kredi kararları vermemiz ve portföy yönetimimizin hızını ve keskinliğini artıran tahmine dayalı bilgiler sağlamaktadır. Aynı zamanda müşterilerimize etkili analitikler, işletme tahminleri ve kıyaslamaları sunmanın yolları üzerinde çalışıyoruz. Veri kabiliyetlerimiz, bankacılarımıza piyasa fırsatları, müşteri içgörülerini, ürün eğilimleri ve fiyatlandırma hakkında bilgi vererek daha fazla olanak sağlıyor.

Bu odak bizim için heyecanlı bir sınır oluşturdu. Bu sebeple, bu farklılaştırıcı kaynağa yaptığımız yatırımı artırıyoruz ve veri varlıklarımızın bayilerimiz ve müşterilerimiz için daha da değerli hale geldiğini görmeyi umuyoruz.

#### Güçlü çözümler geliştirme

Müşterilerimiz, firmamızın önde gelen dijital ve ödeme platformlarından doğrudan faydalanıyor.

Ayrıca, CB'nin hazine yönetimi ve temel bankacılık kabiliyetleri, müşterilerimizin hedeflerine yönelik derin bir kavrama ile geliştiriliyor ve onların spesifik ihtiyaçlarına göre uyarlanıyor.

Aynı zamanda müşterilerimize yeni, yenilikçi çözümler sunarak artan gelir akışları eklemek için inanılmaz bir fırsatımız var. Örneğin, Ticari Emlak biriminde, müşterilerimizin emlak varlıklarını daha etkin bir şekilde yönetmelerine, veri ve analizleri devreye almalarına ve aynı zamanda kira ödeme faaliyetlerini dijitalleştirmelerine ve düzenlemelerine olanak tanıyan bir dijital platform oluşturuyoruz. Bu işlevselliği piyasaya sürmenin başlangıç aşamalarında ve şimdiye kadarki müşteri geribildirimini müthiş.

### TOPLULUKLARIMIZI GÜÇLENDİRME

CB, topluluklarımızda aktif ve görünür bir üye olmaktan büyük gurur duymaktadır.

### TOPLULUKLARIMIZI GÜÇLENDİRME



20 Milyar  
\$+

HASTANELER, YÖNETİM BİNALARI VE OKULLAR GİBİ HAYATİ KURULUŞLARA<sup>4</sup>



13 Milyar  
\$+

100.000'DEN FAZLA UYGUN FİYATLI KONUT BİRİMİ OLUŞTURMAK VE KORUMAK İÇİN



575 Milyon  
\$+

YENİ PİYASALARDA VERGİ KREDİSİ YATIRIMLARI



350 Milyon  
\$+

TOPLUMSAL KALKINMA FİNANSAL KURULUŞLARINA



100  
Milyon \$+

SIYAHİ, İSPANYOL ASILLI VE LATİN KÖKENLİ KİŞİLERE AİT VEYA ONLARCA YÖNETİLEN FİNANSAL KURULUŞLARA

<sup>3</sup> Yalnızca ABD merkezli müşterileri ifade eder.

<sup>4</sup> 2021 yılında büyük bir değişiklik yaşayan yeni kredi taahhütlerini ve mevcut kredi taahhütlerini içerir.

## YENİDEN GELİŞTİRMEYE YATIRIM



**Auburn Gresham Sağlıkli Yaşam Merkezi**

CB, Chicago, Illinois'daki 50.000 metre karelik bir binanın yeniden geliştirilmesi için 4 milyon \$'dan fazla yatırım yaptı. Tamamlandığı zaman bu bina, mahalledeki boşluğu dolduran, çok kiracılı bir sağlıkli yaşam merkezi olacak. Bu yeni tesis, topluluğa profesyonel eğitim ve iş olanakları sağlayacak.



**Fruitvale Transit Köyü**

CB, iki kâr amacı gütmeyen kuruluş olan The Unity Council ve Bridge Housing'e, Oakland, California'da çalışan aileler için transit odaklı uygun fiyatlı konut inşa etmek için 90 milyon \$ kredi verdi. Bina, gençlerin suçla itilmesini ve hapsedilmesini sona erdirmeye odaklanan bir kuruluş için 181 uygun fiyatlı birim ve ticari alan yaratacak.

Mahallelerimiz pandemiye geride bırakırken, başarılı olmak için ihtiyaç duydukları uygun desteği ve kaynakları almaları çok önemlidir. 2021'de, hayati kurumları daha da destekleyerek, çeşitli işletmeleri güçlendirerek ve topluluklarımızın şimdi her zamankinden daha fazla ihtiyaç duyduğu uygun fiyatlı konutları genişleterek topluluk etkisi çalışmalarımızı güçlendirdik. İlerlememizden oldukça gururluyum. Geçtiğimiz yıl CB, topluluklarımızı sağlıkli, istikrarlı ve canlı tutan hastaneler, yönetim binaları ve okullar gibi hayati kuruluşlara 20 milyar \$'dan fazla kredi verdi.

Özellikle de Siyahi, İspanyol asıllı ve Latin kökenli insanlar için yaygın olan ekonomik eşitsizliğe katkıda bulunan sistemleri yıkmak için, geçtiğimiz yıl yetersiz hizmet alan alanlarda büyümeyi hızlandırmak adına 16 farklı finans kurumuna 100 milyon \$'dan fazla özkaynak yatırımı yaptık. Ayrıca, başarılarını en iyi şekilde desteklemek adına etnik gruplar, kadınlar ve eski askerlerin sahip olduğu işletmeleri firmanın tüm kaynaklarına daha iyi bağlamak için özel bankacılık ekipleri kurduk.

Uygun fiyatlı konutların mevcudiyeti, toplumumuzdaki daha geniş sosyal eşitsizliklerle mücadele etmek için de çok önemlidir.

2021'de Ticari Emlak ekibimiz, Amerika Birleşik Devletleri'nde 100.000'den fazla uygun fiyatlı konut ve kiracılı konut birimi oluşturmak ve korumak için 13 milyar \$'ın üzerinde finansman sağlayarak, yetersiz hizmet alan topluluklarda yaşamak için güvenli ve istikrarlı yerlere erişimin artırılmasına yardımcı oldu.

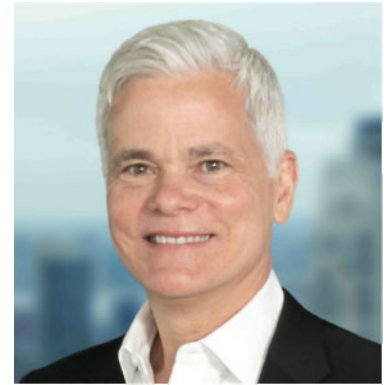
CB, topluluklarımızda olumlu bir farklılık yaratmaya ve gelecek nesiller için gerçek, sürdürülebilir ilerleme sağlayacak sonuçları geliştirmeye kendini adanmıştır.

### İLERİYE BAKIŞ

İleriye baktığımızda, işletmemiz hakkında daha önce hiç bu kadar iyimser olmadım. Olağanüstü bir ekibimiz, eşsiz kabiliyetlerimiz, önemli ve büyüyen bir müşteri portföyümüz var. Gelecek yıl yüksek ihtimalle zorluklar ve sürprizler getirecek olsa da, biz hazırız. 2022'nin görünmesiyle birlikte, müşterilerimizle Ofiste ve yerel piyasalarda tekrar bir araya gelmenin faydalarını halihazırda görüyoruz. İnsan bağlantısının gücü inkar edilemezdir ve hem müşterilerimiz hem de şirket içindeki ortaklarımızla olan güçlü ilişkilerimizin temelidir.

CB için önümüzdeki fırsatlar muazzam ve biz, müşterilerimizi her zaman yaptığımız her şeyin merkezinde tutarak uzun vadeli stratejimizi uygulama konusunda yatırım yapmaya devam edeceğiz. Aynı ölçüde önemli olarak, topluluklarımızda olumlu bir güç olma taahhüdümüzü ele almaya devam edeceğiz.

İşletmemizin böylesine özel olması için her gün yaptıkları şeylerden dolayı iş arkadaşlarıma ne kadar teşekkür etsem azdır. Onlar, geleceğimize olan güvenimin kaynağıdır.



**[İMZA]**  
**Douglas B. Petno**  
CEO, Ticari Bankacılık

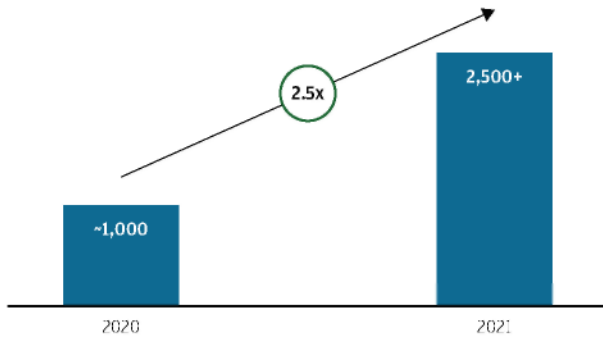
# Varlık ve Servet Yönetimi

Bakış açısı ve deneyim, dalgalanma ve belirsizlik zamanlarında müşterilerimiz için önemli ayırım noktalarıdır. J.P. Morgan Varlık ve Servet Yönetimi (AWM), 180 yılı aşkın süredir dünya genelinde kuruluşlar ve bireyler için varlık yönetmektedir. Son yıllar birçok benzersiz zorluk getirmiş olsa da, yaklaşımımız baştan sona tutarlı kalmıştır: Disiplinli araştırmaya güvenmek, gelişmiş ve gelişmekte olan piyasalardaki kapsamlı deneyimimizi kullanmak ve riskleri titizlikle yönetmek. Piyasalar ve ekonomiler daha da birbirlerine bağlanırken, müşteriler yerel uzmanlıkla birlikte küresel çözümlere giderek daha fazla ihtiyaç duymaktadır ve AWM bu konuda en güvenilir ortak olmak için iyi bir konumdadır.

## GELECEKTEKİ BÜYÜME İÇİN DÖRT BİLEŞEN

Son birkaç yıl içerisinde büyüme gündemimizi hızlandırdık. Büyümemizi sağlamak adına dört bileşene, yani güçlü yatırım performansını sürdürmeye, en iyi yetenekleri istihdam etme ve elinde tutmaya, yeni müşteriler çekmeye ve akışlar yaratmaya odaklanarak, AWM, bir dizi ölçüde rekor finansal performans sağladı.

### VARLIK VE SERVET YÖNETİMİ ÖN BÜRO KATILIMCILARI



## 1) Yatırım performansı

600'den fazla yatırım stratejisinde, 20'den fazla piyasada 1.100'den fazla yatırım profesyoneli tarafından sağlanan müşteri neticelerine fazlasıyla odaklanarak, çoğu zaman diliminde çoğu varlık sınıfında en yüksek yatırım performansına ulaştık.

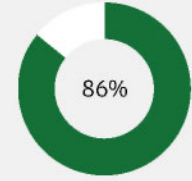
## 2) Yeni yetenekler

Yeteneğe odaklanmamız, mevcut çalışanları elde tutmayı ve yeni profesyonelleri firmamıza çekmeyi içerir. 2021 yılında, üst düzey kıdemli yeteneklerimizin neredeyse %95'ini elimizde tuttuk ve sektörümüzdeki rekabet baskısına rağmen ön büroya katılanların sayısını iki kattan fazla artırarak AWM için bir rekor olan 2.500'ün üzerine çıkardık. Özellikle de, 2021'de yaklaşık 300 net yeni müşteri danışmanı ekleyerek iddialı Küresel Özel Banka (GPB) büyüme stratejimize karşı ilerleme kaydediyoruz. Yeni danışmanlarımız da beklentilerimizi aşıyor, yaklaşık %50'si hedeflerini geçiyor ve işletmemize önemli katkılar sağlıyorlar. 2021 yılındaki GPB müşteri varlığı net akışlarının kabaca %15'i yeni danışmanlar tarafından oluşturulmuştur.

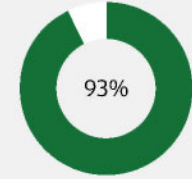
## YATIRIM PERFORMANSI

10 yıllık Emsal Ortalamasının Çok Üzerinde J.P. Morgan Asset Management'in Uzun Vadeli Yatırım Fonu AUM 2021 %'si<sup>1</sup>

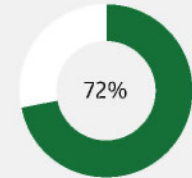
Toplam J.P. Morgan Varlık Yönetimi



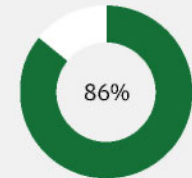
Özkaynaklar



Sabit Gelir



Çoklu Varlık Çözümleri ve Alternatifleri



AUM = Yönetim altındaki varlıklar

### 3) Yeni müşteriler

Yeni müşteriler çekmek, mükemmel yatırım performansı, aralıksız etkileşim ve J.P. Morgan platformunun tam gücünün bir kombinasyonunu gerektirir. 2021 yılında ivmemizi sürdürerek rekor sayıda yeni müşteriyi AWM'de ağırladığımız için minnettarız, son beş yıl içerisinde net yeni GPB müşterilerinin sayısı üçe katlanmıştır. Rekor tarihi sayıda yeni istihdamlarımızın sayısı ve çalışanlarımızın kalitesinin, geleceğe güçlü net yeni müşteri büyümesi sağlamaya devam edeceğini umuyoruz.

### 4) Müşteri varlık akışları

Her yıl, müşteriler aksiyonları ile görüşlerini belirtiyorlar. Güçlü yatırım performansı yaratmadaki, olağanüstü yetenekleri cezbetmedeki ve artan sayıda müşterimizi tatmin etmedeki başarımızın en iyi kanıtı akışlardır. Akışlarımız geçtiğimiz birkaç yılda hızlanarak 2021 yılında rekor ve 2012'den 2018'e kadar olan yıllık ortalama net akışımızın beş katından fazla olan 389 milyar \$'a ulaştı.

Aynı derecede önemli olan ise, rekor akışlarımızın geniş, çeşitli platformlarımıza dağılımıdır. 2020 ve 2021 yıllarında AWM, tüm ürünler, müşteri segmentleri ve bölgelerde net pozitif girişler elde etmiştir.

### REKOR FİNANSAL SONUÇLAR

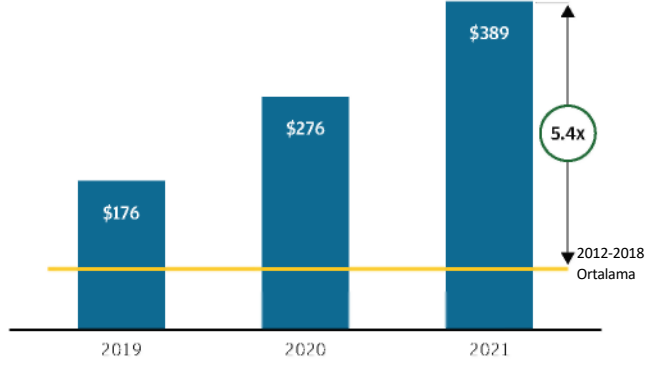
Akışlar, 2021 yılındaki tek rekor netice değildi: Rekor AWM geliri, vergi öncesi gelir, net gelir, krediler ve toplam müşteri pozisyonları ile finansal performans kurul genelinde çok kuvvetliydi. Daha da önemlisi, yönetim altındaki varlıklar 3.1 trilyon \$'a ulaşırken, denetim altındaki varlıklar da 4.3 trilyon \$'a ulaştı, her ikisi de tüm zamanların en yükseği oldu.

### OPERASYONEL VERİMLİLİK

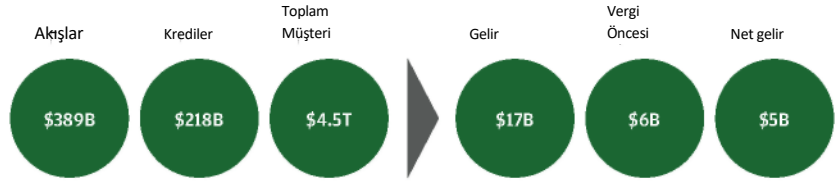
Geçtiğimiz yıl, operasyonel verimliliğin bizim için kilit bir öncelik olduğunu yazmıştım. Sorunları durmaksızın ortadan kaldırmaya, kurum genelinde dijitalleşmeyi yürütmeyi ve süreçlerimizin tümünde ölçeklenebilirlik oluşturmaya devam ediyoruz.

### VARLIK VE SERVET YÖNETİMİ MÜŞTERİ VARLIĞI NET AKIŞLARI

(milyar \$ cinsinden)



### 2021 YILINDA REKOR SONUÇLAR



### OPERASYONEL VERİMLİLİK



PERFORMANS RAPORLAMASI

24x

DAHA HIZLI



HESAP AÇILIŞI

5x

DAHA HIZLI



İPOTEK YENİDEN FİNANSMANI

2x

DAHA

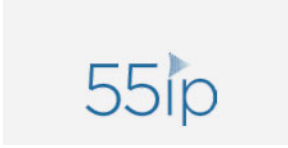
Ortalama hızda artış

- 1 Dipnot için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 47. sayfasındaki 34. dipnota bakınız.
- 2 Global Shares devralınması düzenleyici makam onayına tabidir ve 2022'nin ikinci yarısında kapanması beklenmektedir.
- 3 Haziran 2021 itibarıyla.
- 4 Mart 2022 itibarıyla.

- 5 Çeşitlilik, ABD etnik azınlığı olarak tanımlanan bireyleri ifade eder
- 6 Dipnot için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 47. sayfasındaki 37. dipnota bakınız.
- 7 Finansal kuruluş ortakları, azınlık mevduat kuruluşlarını ve toplumsal kalkınma finans kuruluşlarını içerir. Ortaklar, kurumsal müşterilerin Güçlendirme hisse sınıfındaki yatırımları ile ilgili hizmetler için ödeme alırlar.

## BÜYÜMEYİ SÜRDÜRMEK İÇİN BİRLEŞME VE DEVRALMADAN YARARLANMA

AWM, 2020 Yatırımcı Günü'ndeki konuyla ilgili tartışmamızın ardından son yıllarda birleşme ve devralmada aktif olmuştur. 55ip, Campbell Global ve OpenInvest olmak üzere üç işlem tamamladık ve yakın zamanda Global Shares'i devralma isteğimizi açıkladık<sup>2</sup>. Bu şirketler kendi alanlarında en iyileri arasında ve müşterilerimize yeni nesil dijital, kişiselleştirilmiş ve ESG çözümlerini sunmamızı sağlayacaklar.



Finansal danışmanların uygun ölçekte vergi açısından akıllı yatırım stratejileri sunmasına olanak tanıyan tescilli kabiliyetlere sahip bir finansal teknoloji şirketi.



Dünya genelinde 15 ABD eyaleti, Yeni Zelanda, Avustralya ve Şili'de yönetilen 5.3 milyar \$ varlık ve 1.7 milyondan fazla akre ile küresel bir ormanlık arazi yatırım yöneticisi<sup>3</sup>.



20'den fazla tescilli değere dayalı nedenle, finansal profesyonellerin değerlere dayalı yatırımları özelleştirmesine ve raporlamasına yardımcı olan bir finansal teknoloji şirketi<sup>4</sup>.



600'den fazla kurumsal müşteriden oluşan geniş bir müşteri tabanına ve 650.000 kurumsal çalışan katılımının yönetimi altındaki yaklaşık 200 milyar \$ varlığa sahip bulut tabanlı bir hisse planı yönetimi yazılımı sağlayıcısı<sup>2, 4</sup>.

Bazı odak alanları, doğrudan işleme, müşteri katılımı ve veri yapılandırması ve organizasyonunu içerir.

### ÖNEMLİ ALANLARA YATIRIM

Geçtiğimiz birkaç yıldaki sonuçların stratejimizi doğrulamasıyla birlikte, işimize önemli yatırımlar yapmaya devam etmeyi umuyoruz. Belirli odak alanları şunları içermektedir:

- **Danışman istihdamı:** Ekip odaklı sektör lideri yatırım çözümleri ve birinci sınıf tavsiye sağlayıcısına katılmak isteyen danışmanların tercih ettiği işveren olmaya devam ediyoruz.
- **Kişiselleştirme:** 55ip ve OpenInvest'in eklenmesi ile AWM, sektörümüz için önemli bir büyüme alanı olan müşterilere kişisel değerlerini portföylerine yansıtma kabiliyeti veren bir yenilikçi haline geldi.
- **Alternatifler:** 2021 yılında, Özel Sermaye, Özel Kredi ve Campbell Global'a 50'den fazla yatırım profesyoneli ve yeni platform ekledik.

### ÇEŞİTLİLİK, EŞİTLİK VE KAYNAŞTIRMAYI SÜRDÜRME

Bir firma olarak, daha çeşitli, eşitlikçi ve kaynaştırıcı bir iş gücü ve topluluğa doğru ilerlemek için elimizden gelen her şeyi yapıyoruz. AWM'de, yalnızca bir yıl içinde çeşitli<sup>5</sup> dış istihdamların sayısını üç katına çıkardık ve 2021 analist sınıfımızın çoğunluğu kadın ve/veya çeşitli<sup>5</sup> profesyonellerden oluşuyordu.

### Varlık Yönetiminde, yönetim altında olan varlıkların %60'ı kadın ve/veya çeşitli portföy yöneticileri<sup>6</sup> tarafından yönetilmektedir.

AWM ayrıca topluluğumuzda çeşitliliği, eşitliği ve kaynaştırmayı iyileştirmeyi amaçlayan bir dizi girişim başlatmıştır. Azınlıkların sahip olduğu veya yönettiği özel şirketlerin büyümesini sağlamak için Ariel Alternatives ile birlikte ortak yatırım yapıyoruz. Alternatives kapsamında yatırım yapmak için özel olarak farklı etnik gruplarca sahip olunan veya yönetilen fonları veya şirketleri hedefleyen ekiplerimiz var. Sektörün önde gelen para piyasası fonu platformumuzda, azınlık ve çeşitlilik liderliğindeki finansal kuruluş ortaklarımız<sup>7</sup> için yeni bir gelir akışı yaratan Güçlendirme (Empower) hisse sınıfını başlattık.

### GELECEK İÇİN İYİ KONUMDA

Müşterilerimize ve hissedarlarımıza sunduğumuz performans ve büyümeden gurur duyuyoruz ve önümüzdeki fırsatlar konusunda heyecan duyuyoruz. En önemlisi, 22.762 çalışmamızın her biri birinci sınıf bir şekilde birinci sınıf iş yapmaya odaklanmıştır. Müşterilerimize karşı güvene dayalı görevimizi her şeyin üzerinde tutuyor, deneyimlerini geliştirmek ve daha güçlü sonuçlar elde etmek için durmaksızın müşterilerimize odaklanıyor ve onları dinliyoruz.

Dünya yeni zorluklar ile karşı karşıya kalırken, AWM, güçlü kontrolleri sürdürürken güçlü yatırım performansı ve ölçekte yenilik sağlamak için iyi bir konuma sahiptir. Bu odak şeklini devam ettirirsek, başarımızın da ardından gelmeye devam edeceğinden eminim.



[İMZA]

**Mary Callahan Erdoes**  
CEO, Varlık ve Servet Yönetimi

# Kurumsal Sorumluluk

Geçtiğimiz birkaç yılın zorluklarının üstesinden gelirken bazı önemli dersler öğrendik. Pandemi, büyüyen bir servet açığı, devam eden sosyal ve ırksal huzursuzluk ve Ukrayna'da yıkıcı bir insani krizle sonuçlanan bir savaş ile karşı karşıya geldik. Bu aynı zamanda bizimki gibi şirketlerin harekete geçmesi ve düşünceli ve koordine bir yaklaşımla daha iyi bir yöne doğru ilerlemeye yardımcı olması adına bir şans oldu.

## "Uzun vadeli işletme başarısı, müşterek toplumsal başarıya bağlıdır."

Sistemik eşitsizlik ve ekonomik dengesizlik gibi zorluklar yer etmişlerdir, ancak aşılamaz değildir. Çözümler geliştirmek, adil bir toplum ve ekonomi inşa etmek, hükümetten özel sektöre kadar hepimizin sorumluluğudur.

2021 yılının Eylül ayında, bu firmanın bir etki yaratmak için bulunduğu benzersiz konumdan dolayı Küresel Kurumsal Sorumluluk Başkanı olarak JPMorgan Chase'e katıldım. JPMorgan Chase, neredeyse 10 yıldır kurumsal sorumluluk için bir modele öncülük etmektedir. Hayırsever sermayesini, araştırmayı, çalışanlarımızın uzmanlığını, politika önerilerini ve hükümetin her kademesi nezdinde savunuculuğu birleştirdik. Bu birleşik yaklaşım, küçük işletme sahiplerini desteklemeye, çalışanları bugünün ve yarının işleri için eğitmeye, yetersiz hizmet alan insanları servetlerini artırma konusunda güçlendirmeye, daha fazla uygun fiyatlı konutlar inşa etmeye ve toplulukları iklim değişikliğine karşı daha dayanıklı hale getirmenin yollarını test etmeye yardımcı oldu. Bu temel ihtiyaçlar hâlâ kritik.

Öğrendiklerimize üstüne koyarak, bugün JPMorgan Chase bu yaklaşımı iş yapma şeklimize entegre ediyor. Sürdürülebilirlikten ırksal eşitliğe ve kapsayıcı ekonomik büyümeye kadar değişen sorunları ele almak için müşterilerimizi, topluluklarımızı ve çalışanlarımızı desteklemek için veriye dayalı fikirleri ölçeklendiriyoruz. Beni bu firmaya çeken, bu akıllı strateji oldu.

Firmanın 30 milyar \$'lık ırksal eşitlik taahhüdünün temel dayanağı olarak, özellikle beyaz olmayan haneler için konut satın alınabilirliğini ve istikrarını iyileştirme çalışmalarımız bu yaklaşımı örneklemektedir.

JPMorgan Chase Institute tarafından yapılan araştırma, kiracıların karşılaştığı belirli zorluklar da dahil olmak üzere, pandeminin haneler üzerindeki eşitsiz etkisine ışık tutuyor. Bu içgörüler politika ve uygulamayı şekillendiriyor. Bu verilerin rehberliğinde, düşük maliyetli krediler ve öz sermayeden toplum tarafından yönetilen, sistemik ve ölçeklenebilir uygun fiyatlı konut inisiyatiflerine kadar 400 milyon \$'lık hayırsever sermaye taahhüt ettik. Uygun fiyatlı ipotek ürünlerine erişimi iyileştirmeye, fırsatlarla bağlantılı mahallelerde konut arzını artırmaya ve konut değerlemelerindeki önyargıyı azaltmaya yönelik çözümler de dahil olmak üzere, yapısal eşitsizliklerin ortadan kaldırılmasına yardımcı olmak için veriye dayalı politika çözümlerini geliştiriyoruz.

Bu çabalar, firma önümüzdeki beş yıl içerisinde Siyahi, İspanyol asıllı ve Latin kökenli ev sahipleri için on binlerce ek kredi vererek ve yeniden finanse ederek ev sahipliğini artırma ve konut maliyetlerini düşürme ve yetersiz hizmet alan topluluklarda 100.000 ek uygun fiyatlı kiralık konutun oluşturulmasını ve korunmasını finanse etme hedefini sağlarken, işimizi şekillendiriyor.

Topluluk ve hükümet liderleri ile işbirliği içerisinde, bu çok yönlü yaklaşımdan çok fazla şey öğrendik. Dünya genelinde kapsayıcı ekonomileri desteklemek adına firmamızın tüm gücünü kullanmaya devam edebilmek için şimdi bu detaylı plandan yararlanıyoruz.

Uzun vadeli işletme başarısı, müşterek toplumsal başarıya bağlıdır: Daha büyük ekonomik istikrar ve sürdürülebilir büyüme, eşitsizliği bastırır.

Sürdürülebilir, kapsayıcı büyümenin zorluklarını ele almak, yapılacak doğru şeydir. Müşterilerimiz ve çalışanlarımızın bizden beklediği budur.

Ve bu işletme için de iyidir.



[İMZA]

**Demetrios Marantis**

Küresel Kurumsal Sorumluluk Başkanı





**1 Trilyon \$**

2030'a kadar iklim eylemini destekleyen yeşil inisiyatifler için tahsis edildi



**İlk 10**

JUST 100: Sorumlu Kapitalizmin Yeni Çağına Öncelik Eden Şirketler sıralamasında yer aldık



**18 Milyar \$+**

2021'deki 30 milyar \$ ırksal eşitlik taahhüdümüz için tahsis veya taahhüt edildi



**450 Milyon \$+**

2021 yılında küresel olarak hayırsever sermayeye taahhüt edildi

#### Firmanın tüm gücünü kullanmak

Ekonomik eşitsizlik ve iklim değişikliğinden sistemik ırkçılığa dünyanın en acil sorunlarını ele almaya yardımcı olmak, JPMorgan Chase'de bir iş mecburiyetidir. Güçlü ve sağlıklı bir şirket kurmak ve alıcılarımıza ve müşterilerimize hizmet etmek için yıllar içinde yaptığımız yatırımlar sayesinde bu zorluklara büyük ölçekte çözümler sunabiliyoruz.

Bu temel ile, daha güçlü, daha kapsayıcı bir ekonomi oluşturmaya yardımcı olmak için iş kaynaklarımızı, politika katılımımızı, hayırsever sermayemizi, benzersiz verilerimizi ve uzmanlığımızı birleştiriyoruz. Ayrıca, yenilikçi çözümler üretmeye yardımcı olmak için, dünya çapındaki politika yapıcılar ve topluluklarının yapısında yer alan kâr amacı gütmeyen kuruluşlar da dahil olmak üzere kritik paydaşlarla yakın işbirliği yapıyoruz.

Firma, vatandaşlık hakları örgütleri, tüketici politikası grupları, kâr amacı gütmeyen kuruluşlar, sivil liderler ve ticaret birlikleri de dahil kilit paydaşlar ile uzun süreli ilişkiler aracılığıyla geri bildirim ve içgörüler alıyor ve bunlar JPMorgan Chase'in ürünlerinin, hizmetlerinin ve iş uygulamalarının ve aynı zamanda firmanın ırksal eşitliği geliştirmeye yönelik 30 milyar \$'lık taahhüdünün gelişimini şekillendirmeye devam ediyor.

#### Beyaz ırktan olmayan kadınlara yatırım

Siyahi ve Latin kökenli kadınlar tüketici, ev sahibi, girişimci, işletme sahibi ve kritik sektörlerdeki kilit çalışanlar olarak Amerika'nın birçok topluluğunun belkemiğidir. JPMorgan Chase Institute'e göre, Siyahi ve Latin kökenli kadınlar, pandeminin finansal etkilerine karşı özellikle savunmasız ve teşvik dengesi kazanımlarının en hızlı tükenmesini deneyimlediler. Onların ekonomik toparlanmaları, uzun süredir devam eden ırksal ve toplumsal cinsiyet farklılıklarıyla daha da karmaşıklaşıyor.

Siyahi ve Latin kökenli kadınların ekonomik başarılarına destek olmak, daha eşitlikçi topluluklar inşa etmenin temelidir. 2021 yılında ilk kez, JPMorgan Chase'in şehirlerde eşitliği ilerletmek için düzenlediği yıllık müsabakası, özellikle Siyahi ve Latin kökenli kadınlar, aileleri ve yerel ekonomileri tarafından onlar için tasarlanan çözümleri kaynak olarak kullandı ve destekledi.

#### Başarılar:

- Siyahi ve Latin kökenli kadınlar için uzun vadeli ekonomik refahı kolaylaştırmaya yardımcı olmak için 2024 yılına kadar 30 milyon \$ taahhüt ettik. Bu 30 milyon \$ taahhüdün parçası olarak, Baltimore, Los Angeles, Miami, Minneapolis-St. Paul, New Orleans ve Washington, D.C.'deki altı işbirlikçiye hibe olarak 5 milyon \$ verdik.

#### İklim ve sürdürülebilirlik çözümlerinin hızlandırılması

Karşı karşıya olduğumuz sürdürülebilirlik sorunlarına çözümler geliştirmek, gezegenimiz ve dünyadaki topluluklar için kritik öneme sahiptir. JPMorgan Chase'in küresel erişimi ve uzmanlığı, küresel emisyonları azaltmak ve iklim eylemini ilerletmeye yardımcı olmak için bizi iyi bir konuma koyuyor.

Firma, çevresel ayak izini en aza indirirken, müşterilerimizin sürdürülebilir altyapı oluşturma, yeni teknolojileri geliştirme ve ölçeklendirme ve düşük karbonlu bir ekonomiye geçiş için iş stratejileri uygulama gibi çabalar için sermaye tedarik etmelerine yardımcı oluyor. Aynı zamanda yoğun karbon olan endüstrilerin stratejik olarak karbondan arındırılmasına yardımcı olmaya odaklanıyor ve bu fırsatları geliştirmek için sermayesini kullanmak isteyen yatırımcıları destekliyoruz.

#### Başarılar:

- Firma, iklim eylemini destekleyen yeşil inisiyatifleri desteklemek için 1 trilyon \$ da dahil, sürdürülebilir kalkınmayı ilerletmek için 2030 yılına kadar 2.5 trilyon \$'dan fazlasını finanse etmek ve kullanmak için yeni bir hedef belirledi.
- JPMorgan Chase, finansman faaliyetlerimizi, petrol ve gaz, elektrik enerjisi ve taşıt imalat sektörleri için 2030 portföy düzeyinde emisyon azaltma hedeflerini içeren Paris Anlaşması'nın iklim hedefleriyle daha uyumlu hale getirmek için attığımız kapsamlı adımları yayınladı.
- Paris Anlaşması uyumlu hedef belirleme yaklaşımımıza rehberlik eden, müşterilerimizin karbon yoğunluğunu ölçen, devam eden ilerlemeyi değerlendiren ve karbon performansı ile ilgili hususları işletme karar verme sürecine dahil eden Carbon Compass<sup>SM</sup> (Karbon Pusulası) metodolojimizi yayınladık.

- 2020'den bu yana operasyonlarımızda karbon nötrlüğü yakalayarak binalarımız, şubelerimiz ve veri merkezlerimiz dahil olmak üzere fiziksel ayak izimizin çevresel etkisini azaltmak için yeni hedefler belirledik.

#### Güçlü kariyerler ve becerilerin inşası

Teknoloji, otomasyon ve yapay zekadaki hızlı değişiklikler, işgücü piyasasını ve kariyer yollarını değiştirmeye devam ediyor. JPMorgan Chase 2019 yılında, insanları çalışma hayatının geleceğine hazırlamak ve dünya genelinde becerikli çalışanlar için artan talebi karşılamak için beş yıllık 350 milyon \$'lık bir taahhütte bulundu. Bunun bir parçası olarak, yetersiz hizmet alan öğrencilerin referanslara, becerilere, derecelere ve gerçek dünyadaki iş deneyimlerine daha iyi erişmelerine yardımcı olmak için yöntemler ve politika önerileri oluşturuyoruz.

#### Başarılar:

- Bu taahhüt, genç insanları bugünün ve yarının işlerine hazırlamak için firmanın küresel kariyere hazırlık inisiyatifi için 75 milyon \$ da içeriyor.
- Küresel olarak çalışanlarımız, The Fellowship Initiative (Dostluk İnisiyatifi) ve Advancing Young Professionals (Genç Profesyonelleri Geliştirmek) gibi programlar aracılığıyla genç insanların başarı için gerekli olan becerileri geliştirmelerine yardımcı olmak için zamanlarını ayırıyorlar. Bu programlar, 2021 yılında 440'tan fazla genç insanı kişisel ve profesyonel başarı için hazırlamaya yardımcı oldu.
- JPMorgan Chase, 2021 yılında, yeni işe alımlarımızın yaklaşık %10'una tekabül eden yaklaşık 4.000 sabıka geçmiş olan kişiye istihdam sağladı. Firma aynı zamanda Connecticut, Delaware ve Michigan gibi yerlerde uygun sabıka kayıtlarının temizlenmesi veya kapanmasına ve işlere erişimin açılmasına yardımcı olmak için Clean Slate (Temiz Sayfa) mevzuatını destekledi ve Colorado ile New York'ta da yol almak için çabalamaya devam ediyor.
- Hindistan genelinde devam eden 34 milyon \$'lık hayırseverlik taahhüdünün bir parçası olarak firma, gençlerin umut verici kariyer yollarının peşinden koşmalarına yardımcı olurken aynı zamanda mikro işletmeleri ve kapsayıcı finans teknolojisi çözümlerini de destekliyor.

### Küçük işletmelerin büyümesini ve girişimciliği desteklemek

Küçük işletmeleri ve yetersiz hizmet alan girişimcileri desteklemek, bütün bir topluluğu refaha ulaştırmak için temeldir, ancak JPMorgan Chase Institute tarafından yapılan araştırma, Siyahilere, İspanyol asıllılara, Latin kökenlilere ve kadınlara ait küçük işletmelerin önemli dış finansmana sahip firmalar arasında yeterince temsil edilmediğini, işletmelerini ölçeklendirmeye fırsatlarının sınırlandığını gösteriyor.

Bu eşitsizlikleri ele almak adına, yetersiz hizmet alan girişimciler için sermayeye, uzmanlığa ve ağlara erişimi genişletmeye odaklanan yenilikçi yaklaşımlar geliştirmek için ticari faaliyetlerimizden, politika uzmanlığımızdan ve hayırsever sermayemizden yararlanıyoruz.

#### Başarılar:

- Firma, 2021 yılında, Siyahiler, İspanyol asıllılar, Latin kökenliler ve kadınlara ait küçük işletmeleri büyütmek için beş yıllık 350 milyon \$'lık bir taahhütte bulundu. Bu çaba, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki daha fazla yetersiz hizmet alan girişimciye düşük maliyetli, uzun vadeli sermaye ve teknik uzmanlık sağlayarak sermayeye erişimi iyileştirmeye yardımcı oluyor.
- Firma, yetersiz hizmet alan topluluklara küçük işletme kredileri gibi hayati finansal hizmetler sağlayan Siyahiler, İspanyol asıllılar, Latin kökenlilere ait ve onlar tarafından yönetilen azınlık mevduat kuruluşları ve toplumsal kalkınma finansal kuruluşlarına (CDFI'lar) 100 milyon \$'dan fazla yatırım yaptı.
- 2021 yılında, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki Siyahi, İspanyol asıllı ve Latin kökenlilere ait işletmeleri desteklemek için yatırımcılar, vakıflar ve CDFI'ardan meydana gelen bir işbirliği olan Entrepreneurs of Color Fund (EOCF) (Farklı Irktan Girişimciler Fonu)'u geliştirmek için 42.5 milyon \$ taahhütte bulduk. 2015 yılından bu yana EOCF, 1.500'den fazla kredi verdi ve 78 milyon \$'dan fazlasını sermaye olarak tahsis etti.
- ADIE'nin organizasyonel kapasitesini destekledik ve kâr amacı gütmeyen kuruluşu Seine-Saint-Denis de dahil olmak üzere Büyük Paris bölgesinin düşük gelirli mahallelerinden kadınlara işlerini kurlmaları ve sürdürmelerini için yardımcı olmak adına teknik yardım sağladık.
- Firma, Güney ve Güneydoğu Amerika Birleşik Devletleri'ndeki küçük işletmelere ve kâr amacı gütmeyen kuruluşlara COVID-19 ekonomik krizinin üstesinden gelmelerine yardımcı olmak için esnek, uygun fiyatlı sermaye ve ücretsiz işletme destek hizmetleri sağlayan Southern Opportunity and Resilience Fund'a (Güney Fırsat ve Direnç Fonu) 10 milyon \$ kredi sermayesi taahhüt etti.

#### Toplumsal kalkınmayı hızlandırma

Ekonomik fırsatın mahalle koşullarında derin kökleri vardır ve birçok topluluk yoğun yoksulluk, yatırım yapılmaması ve beyaz olmayan haneleri orantısız bir şekilde etkileyen devam eden uygun fiyatlı bir konut krizi de dahil diğer zorluklarla mücadele etmektedir.

JPMorgan Chase, istikrarlı uygun fiyatlı konut ve ev sahipliğine erişim aracılığıyla da dahil, çeşitli gelir seviyelerindeki toplulukların yaşayabileceği, fırsat açısından zengin mahalleleri desteklemeye yardımcı oluyor. Aynı zamanda hane halkı istikrarını iyileştirmeye yardımcı olmak ve hem kiracılar hem de ev sahipleri için uygun fiyatlı konutların mevcudiyetini ve adil erişimini artırmak için veriyeye dayalı politika çözümlerini teşvik ediyoruz.

#### Başarılar:

- 30 milyar \$'lık ırksal eşitlik taahhüdümüzün bir parçası olarak, Siyahi, İspanyol asıllı ve Latin kökenli haneler için konut satın alınabilirliğini ve istikrarını iyileştirmek için beş yıl içerisinde hayırsever sermayeye 400 milyon \$ taahhüt ettik.
- 400 milyon \$ taahhüdümüz, hane halkı istikrarını ve konut satın alınabilirliğini iyileştirmek için modelleri test etmek ve ölçeklendirmek için çalışan 11 kâr amacı gütmeyen kuruluşa verilen 20.4 milyon \$'ı da içeriyor.
- JPMorgan Chase PolicyCenter, uygun fiyatlı kiralık konut ve ev sahipliğini iyileştirmek için daha iyi hedeflenmiş kira yardımının yürütülmesini kolaylaştırmak, kiracılar ve mal sahipleri için sonuçları iyileştiren tahlile reformlarını teşvik etmek ve ev sahiplerini destekleyen COVID-19 korumalarını geliştirmek dahil kapsamlı, kanıta dayalı politika reformlarını desteklemektedir.



#### Finansal sağlığı ve servet oluşumunu genişletmek

Uygun fiyatlı finansal hizmetlere erişim sağlamak ve Siyahi, İspanyol asıllı ve Latin kökenli ailelerin karşılaştığı temel zorlukları ele almak gibi mali sağlığı iyileştirmeyi amaçlayan politikalar ve programlar, kapsayıcı bir ekonomik toparlanmanın anahtarıdır. JPMorgan Chase Institute tarafından yapılan araştırmaya göre, ortalama bir beyaz hane tarafından likidite varlıklarında tutulan her bir dolara karşın ortalama bir Siyahi hane 32 sent ve ortalama bir Latin kökenli aile 47 sent tutmaktadır.

2019 yılında, yetersiz hizmet alan toplulukların finansal sağlıklarını iyileştirmek için beş yıllık 125 milyon \$'lık bir taahhütte bulduk. Bunun bir parçası olarak, özellikle dünya çapında düşük ve orta gelirli haneler için teknoloji tabanlı yenilikleri başlatmak ve ölçeklendirmek için hayırsever sermayemizi ve uzmanlığımızı kullanıyoruz.

#### Başarılar:

- Geçtiğimiz yedi yıl içerisinde, JPMorgan Chase düşük ila orta gelirli tüketicilerin ve tarihsel olarak yetersiz hizmet alan toplulukların finansal sağlığını iyileştiren yenilikçi fikirlerin geliştirilmesine, desteklenmesine ve ölçeklenmesine yardımcı olmak için Financial Solutions Lab'a 40 milyon \$'dan fazla taahhütte bulundu.
- Financial Solutions Lab'a katılan şirketler, müşterilerin 3 milyar \$'dan fazla tasarruf oluşturmalarına, 420 milyon \$ ücretten kaçınmalarına ve 20 milyon \$'dan fazla borcu kapatmalarına yardımcı oldu.
- Firma, Hindistan'daki düşük gelirli nüfuslar için finans teknolojisi çözümlerini destekleyen Financial Inclusion Lab ve Hindistan, Kenya, Meksika, Nijerya ve Güney Afrika gibi gelişmekte olan pazarlarda finansal dayanıklılığı destekleyen Catalyst Fund da dahil olmak üzere dünya çapında benzer çabalara destek oluyor.

#### Topluluklarımıza hizmet eden çalışanlar

Beceriye dayanıklı gönüllülük programları ile JPMorgan Chase, çalışanlarımızın, topluluklarını ve kendileri için önemli olan amaçları destekleme isteklerini kolaylaştırıyor.

#### 2021 Başarılar:

- 23.000'den fazla çalışan 191.000'den fazla saat gönüllülük yaptı. Buna, 44 kâr amacı gütmeyen kuruluşla yaklaşık 9.200 saat çalışarak katkıda bulunan 19 ülkeden yaklaşık 275 JPMorgan Chase Service Corps gönüllüsü dahildir.
- Kariyer mentorluğu programlarımız 1.200'den fazla çalışanı gençlerle buluşturarak, onların gelecekteki kariyer girişimleri için doğru yolda ilerlemelerine yardımcı oldu.
- Yönetim Kurulu Hizmet programımız, 110'dan fazla çalışanı eğitti ve Amerika Birleşik Devletleri genelindeki kâr amacı gütmeyen kuruluşların yönetim kuruluna yerleştirdi.
- Firma ve çalışanlarımız, 2021 yılında dünya genelinde afet yardımı çalışmalarına 8 milyon \$'dan fazla katkıda bulundu. 2022 yılında, firma ve çalışanlarımız halihazırda Ukrayna'daki insani krize 5 milyon \$'dan fazla katkıda bulunmuştur.

#### Ödüller ve başarılar

- Fortune dergisinin Dünyanın En Beğenilen Şirketleri 2021 listesinde ilk 10'da yer aldı
- Forbes ve JUST Capital tarafından derlenen JUST 100: Sorumlu Kapitalizmin Yeni Çağına Öncelik Eden Şirketler sıralamasında ilk 10'da yer aldı
- Forbes'un ilk kez yayınladığı 2021 Yeşil Büyüme 50 listesinde yer aldı.
- Forbes'un Amerika'nın Eski Askerler için En İyi İşverenleri 2021 listesinde yer aldı.
- İnsan Hakları Kampanyasının Kurumsal Eşitlik Endeksi 2021'de %100 derecelendirme kazandı — Üst üste 19 yıl.

## İçindekiler

### Finansal

- 44 Konsolide Önemli Finansal Olayların Üç Yıllık Özeti  
45 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

### Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri:

- 46 Giriş  
47 Yönetmel Genel Bakış  
52 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları  
55 Konsolide Bilançolar Ve Nakit Akışları Analizi  
58 Firmanın GAAP Dışı Finansal Ölçütleri Kullanmasının Açıklaması  
61 İş Segmenti Sonuçları  
81 Firma Genel Risk Yönetimi  
85 Stratejik Risk Yönetimi  
86 Sermaye Risk Yönetimi  
97 Likidite Risk Yönetimi  
106 Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi  
133 Piyasa Riski Yönetimi  
141 Ülke Riski Yönetimi  
143 Operasyonel Risk Yönetimi  
150 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri  
154 Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri  
155 İleriye Dönük Beyanlar

### Denetlenmiş mali tablolar:

- 156 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu  
157 Bağımsız Kayıtlı Serbest Muhasebe Firması Raporu  
160 Konsolide Mali Tablolar  
165 Konsolide Mali Tablo Notları

### Ek bilgi:

- 299 Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)  
300 Varlıkların, borçların ve özkaynakların dağılımı; faiz oranları ve faiz farkları  
305 Terimler Sözlüğü ve Kısaltmalar

### Not:

JPMorgan Chase & Co.'nun 2021 10-K Formundan aşağıdaki sayfalar burada yer almamaktadır: 1-42, 312

## Finansal

### KONSOLİDE ÖNEMLİ FİNANSAL OLAYLARIN ÜÇ YILLIK ÖZETİ (denetlenmemiş)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2021	2020	2019
<b>Seçilmiş gelir tablosu verileri</b>			
Toplam net gelir <sup>(a)</sup>	\$ 121.649	\$ 119.951	\$ 115.720
Toplam faiz dışı gider	71.343	66.656	65.269
<b>Karşılık öncesi kâr<sup>(b)</sup></b>	<b>50.306</b>	<b>53.295</b>	<b>50.451</b>
Kredi zararları karşılığı	(9.256)	17.480	5.585
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>59.562</b>	<b>35.815</b>	<b>44.866</b>
Gelir vergisi gideri <sup>(a)</sup>	11.228	6.684	8.435
<b>Net Gelir</b>	<b>\$ 48.334</b>	<b>\$ 29.131</b>	<b>\$ 36.431</b>
<b>Hisse başına kazanç verileri</b>			
Net gelir: Temel	\$ 15,39	\$ 8,89	\$ 10,75
Seyreltilmiş	15,36	8,88	10,72
Ortalama hisseler: Temel	3.021,5	3.082,4	3.221,5
Seyreltilmiş	3.026,6	3.087,4	3.230,4
<b>Piyasa ve adi hisse başı verileri</b>			
Toplam piyasa değeri	\$ 466.206	\$ 387.492	\$ 429.913
Dönem sonu adi hisseler	2.944,1	3.049,4	3.084,0
Hisse başına defter değeri	88,07	81,75	75,98
Hisse başına maddi defter değeri ("TBVPS") <sup>(b)</sup>	71,53	66,11	60,98
Hisse başına beyan edilen nakdi temettü	3,80	3,60	3,40
<b>Seçilmiş oranlar ve ölçütler</b>			
Adi hisse senedi getirisi ("ROE") <sup>(c)</sup>	%19	%12	%15
Maddi özkaynak getirisi ("ROTCE") <sup>(b)(c)</sup>	23	14	19
Varlık getirisi ("ROA") <sup>(b)</sup>	1,30	0,91	1,33
Genel giderler oranı	59	56	56
Kredilerin mevduatlara oranı	44	47	64
Firma Likidite karşılama oranı ("LCR") (ortalama) <sup>(d)</sup>	HI	110	116
JPMorgan Chase Bank, N.A. LCR (ortalama) <sup>(d)</sup>	178	160	116
Özkaynak 1. Kuşak ("CET1") sermaye oranı <sup>(e)</sup>	13,1	13,1	12,4
1. Kuşak sermaye oranı <sup>(e)</sup>	15,0	15,0	14,1
Toplam sermaye oranı <sup>(e)</sup>	16,8	17,3	16,0
1. Kuşak kaldırıcı oranı <sup>(e)(f)</sup>	6,5	7,0	7,9
Ek kaldırıcı oranı ("SLR") <sup>(e)(f)</sup>	% 5,4	% 6,9	% 6,3
<b>Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)</b>			
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 433.575	\$ 503.126	\$ 369.687
Yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç	672.232	589.999	398.239
Krediler	1.077.714	1.012.853	997.620
Varlıklar toplamı <sup>(a)</sup>	3.743.567	3.384.757	2.686.477
Mevduatlar	2.462.303	2.144.257	1.562.431
Uzun vadeli borçlar	301.005	281.685	291.498
Adi hisseli özkaynak	259.289	249.291	234.337
Toplam özkaynak	294.127	279.354	261.330
<b>Personel sayısı</b>	<b>271.025</b>	<b>255.351</b>	<b>256.981</b>
<b>Kredi kalitesi ölçütleri</b>			
Kredi zararları karşılığı ve kredilendirme taahhütleri	\$ 18.689	\$ 30.815	\$ 14.314
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	% 1,62	% 2,95	% 1,39
Sorunlu varlıklar	\$ 8.346	\$ 10.906	\$ 5.054
Net zarar kaydedilenler	2.865	5.259	5.629
Net masraf (zarar) kaydetme oranı	% 0,30	% 0,55	% 0,60

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, Finansal Araçlar - kredi zararları ("CECL") muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız.

- (a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.
- (b) Karşılık öncesi kar, TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Maddi adi hisseli öz sermaye ("TCE") de bir GAAP dışı mali ölçüttür. Bu ölçütlere ilişkin detaylı değerlendirme için 58-60. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.
- (c) Üç aylık oranlar senelik tutarlara dayanmaktadır.
- (d) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla, yüzde, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren üç aya ilişkin Firma'nın rapor edilen ortalama LCR'sini temsil eder. LCR sonuçları hakkında daha fazla bilgi için 97-104. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız.
- (e) 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, sermaye ölçütleri, 2020'nin ilk çeyreğinde yürürlüğe giren ve 31 Aralık 2021'de sona eren Mevcut Beklenen Kredi Zararları ("CECL") sermaye geçiş hükümleri de dahil olmak üzere, COVID-19 salgınına yanıt olarak Federal Rezerv Kurulu tarafından sağlanan yardımı yansıtmaktadır. 31 Aralık 2020 itibarıyla SLR, 1 Nisan 2020'de yürürlüğe giren ve 31 Mart 2021'e kadar yürürlükte kalan ABD Hazine tahvilleri ve Federal Rezerv Bankalarındaki mevduatın geçici olarak hariç tutulmasını yansıtmaktadır. Daha fazla bilgi için 86-96. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine bakınız.
- (f) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla, yüzde, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren üç aya ilişkin Firma'nın rapor edilen ortalama oranları temsil eder. Sermaye ölçütleri hakkında daha fazla bilgi için 86-96. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine bakınız.

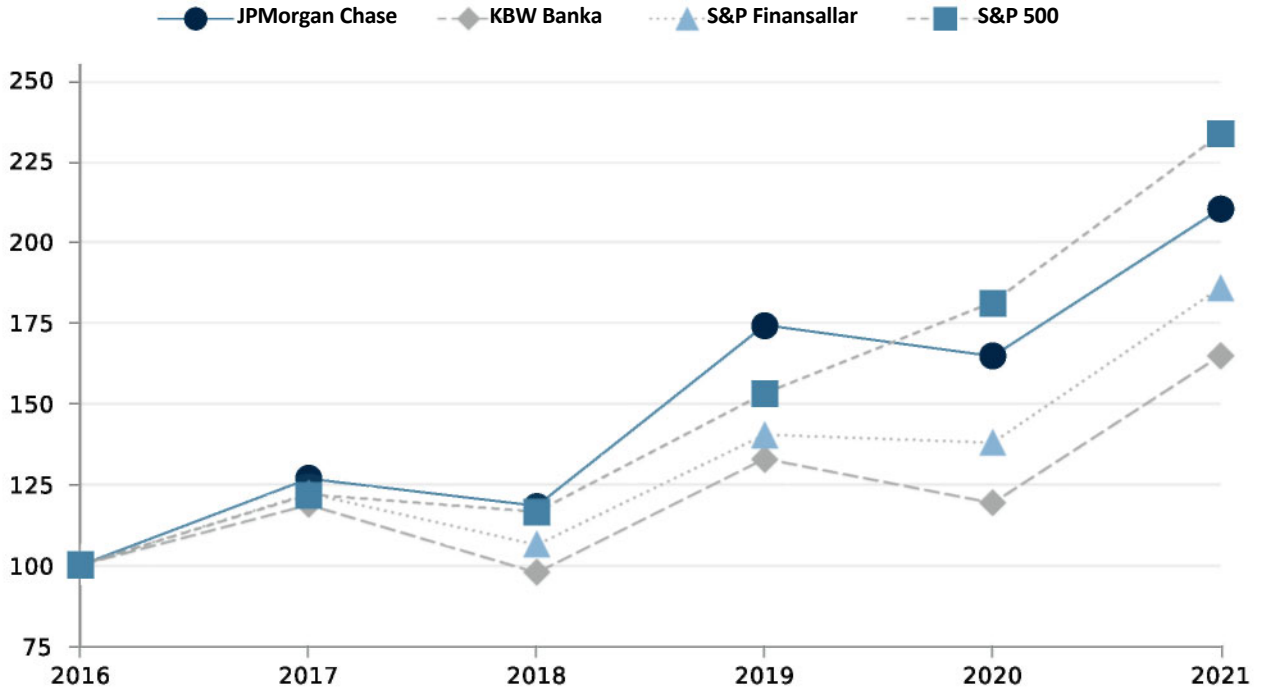
## HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

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 2016'da JPMorgan Chase hisselerine ve yukarıdaki endekslerin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Karşılaştırma bütün temettülerin yeniden yatırıldığını varsaymaktadır.

31 Aralık, (dolar cinsinden)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
JPMorgan Chase	100,00 \$	126,73 \$	118,31 \$	174,23 \$	164,62 \$	210,26 \$
KBW Banka Endeksi	100,00	118,59	97,59	132,84	119,15	164,83
S&P Finansal Endeksi	100,00	122,14	106,21	140,30	137,83	185,90
S&P 500 Endeksi	100,00	121,82	116,47	153,13	181,29	233,28

31 Aralık,  
(dolar cinsinden)



## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdakiler, Yönetim'in 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıldaki JPMorgan Chase'in faaliyetlerinin mali durum ve sonuçlarına ("MD&A") dair tartışılma ve analizidir. MD&A, 31 Aralık 2021'de sona eren yıla ait JPMorgan Chase Faaliyet Raporu i ("Faaliyet Raporu") ile ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") sunulan 31 Aralık 2021'de sona eren yıla ait Form 10-K Faaliyet Raporu'na ("2021 Form 10-K") dahil edilmiştir. Bu Faaliyet Raporu'nda ve 2021 Form 10-K'da kullanılan terim ve kısaltmaların tanımları için 305-311. sayfalardaki terimler ve kısaltmalar sözlüğüne bakınız.

Bu Form 10-K, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında ileriye dönük beyanlar içermektedir. Bu ileriye dönük ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır, yalnızca bu Form 10-K tarihi itibarıyla geçerlidir, önemli belirsizlikler ve risklere tabidir. Diğer riskler ve belirsizlikler ile JPMorgan Chase'in gerçek sonuçlarının bu riskler ve belirsizlikler nedeniyle önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek diğer faktörlerin detaylı bir değerlendirmesi için, sayfa 155'teki İleriye Dönük Beyanlara, Firma'nın 2021 10-K Formu sayfa 9-33, Bölüm 1, Madde 1A: Risk faktörlerine bakınız. Gerçek sonuçların burada belirtilen herhangi bir görünüm bilgisi ile paralel olacağına dair bir güvence yoktur ve Firma ileriye dönük beyanları güncellemeyi taahhüt etmez.

### GİRİŞ

1968 yılında Delaware yasaları altında kurulmuş bir finansal holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. (NYSE: JPM), merkezi Amerika Birleşik Devletleri'nde ("ABD") bulunan ve dünya çapında faaliyet gösteren önde gelen bir finansal hizmetler firmasıdır. JPMorgan Chase, 31 Aralık 2021 itibarıyla 3.7 trilyon \$ varlığa ve 294.1 milyar \$ özkaynağa sahiptir. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Firma, JPMorgan ve Chase markaları altında, ağırlıklı olarak ABD'de bulunan milyonlarca müşteriye ve küresel olarak dünyanın en önde gelen kurumsal, kamusal ve devlet müşterilerinin çoğuna hizmet vermektedir.

JPMorgan Chase'in en önemli bankacılık iştiraki, 31 Aralık 2021 itibarıyla ABD'de 48 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 en önemli banka dışı iştiraki, ABD'li bir aracı/komisyoncu olan J.P. Morgan Securities LLC'dir ("J.P. Morgan Securities"). JPMorgan Chase'in banka ve banka dışı iştirakleri ulusal olarak ve yurtdışı şube ve iştirakleri, temsilcilikleri ve yabancı banka iştirakleriyle yurtdışında faaliyet göstermektedir. Firma'nın ABD dışındaki ana işletme bağlı kuruluşu, JPMorgan Chase Bank, N.A'nın İngiltere merkezli bir bağlı kuruluşu olan J.P. Morgan Securities plc.'dir.

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 61-80. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçları'na ve Not 32'ye bakınız.

Firmanın internet sitesi [www.jpmorganchase.com](http://www.jpmorganchase.com)'dur. JPMorgan Chase internet sitesinde, 1934 Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun Madde 13(a) veya Madde 15(d) uyarınca, söz konusu materyalleri elektronik olarak dosyaladıktan ve [www.sec.gov](http://www.sec.gov) adresinden ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") sağladıktan sonra mümkün olan en kısa sürede ücretsiz olarak Form 10-K üzerinde yıllık raporlar, Form 10-Q üzerinde üç aylık raporlar ve Form 8-K üzerinde güncel raporlar sunar. JPMorgan Chase, Firma hakkında yeni ve önemli bilgileri <https://www.jpmorganchase.com> adresinden sunarken, Yatırımcı İlişkileri ile ilgili bilgileri internet sitesinin <https://www.jpmorganchase.com/ir> bölümünde sunar. Firmanın internet sitesindeki bilgiler, bu 2021 Form 10-K'ya veya Firmanın SEC'e yaptığı diğer ibrazilara referans olarak dahil edilmemiştir.

## YÖNETSEL GENEL BAKIŞ

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yönelik bu genel bakış, seçilmiş bilgileri vurgulamaktadır ve 2021 Form 10-K'yı okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermez. Firmayı etkileyen eğilimlerin ve belirsizliklerin yanı sıra riskler ve kritik muhasebe tahminlerinin tam bir açıklaması için bu 2021 Form 10-K'nın tamamı okunmalıdır.

### JPMorgan Chase'in finansal performansı

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

	2021	2020	Değişiklik
<b>Seçilmiş gelir tablosu verileri</b>			
Toplam net gelir <sup>(a)</sup>	121.649 \$	119.951 \$	% 1
Toplam faiz dışı gider	71.343	66.656	7
Karşılık öncesi kâr	50.306	53.295	(6)
Kredi zararları karşılığı	(9.256)	17.480	NM
<b>Net Gelir</b>	<b>48.334</b>	<b>29.131</b>	<b>66</b>
<b>Hisse başına seyreltilmiş kazanç</b>	<b>15,36</b>	<b>8,88</b>	<b>73</b>
<b>Seçilmiş oranlar ve ölçütler</b>			
Adi hisse senedi getirisi	%19	% 12	
Maddi özkaynak getirisi	23	14	
Hisse başına defter değeri	88,07 \$	81,75 \$	8
Hisse başı maddi defter değeri	71,53	66,11	8
<b>Sermaye oranları<sup>(a)</sup></b>			
CET1 sermayesi	% 13,1	% 13,1	
1. Kuşak sermaye	15,0	15,0	
Toplam sermaye	16,8	17,3	

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarı da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

(b) Sermaye ölçütleri, 2020'nin ilk çeyreğinde yürürlüğe giren ve 31 Aralık 2021'de sona eren CECL sermaye geçiş hükümleri de dahil olmak üzere, COVID-19 salgınına yanıt olarak Federal Rezerv Kurulu tarafından sağlanan yardımı yansıtmaktadır. Daha fazla bilgi için 86-96. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine bakınız.

Aşağıdaki bölümlerde belirtilen karşılaştırmalar, aksi belirtilmedikçe, 2020 tam yılı ile 2021 tam yılı için hesaplanmıştır.

### Firma geneline bakış

JPMorgan Chase, 2021 yılı için 48,3 milyar \$ ya da hisse başına 15,36 \$ net gelir ve 121,6 milyar \$ net kazanç bildirdi. Firma %19 ROE ve %23 ROTCE rapor etmiştir. Firmanın 2021 sonuçları, 12,1 milyar \$'lık kredi zararları karşılığının azaltılmasını içermektedir.

- Firma, önceki yıl kaydedilen bir gidere kıyasla kredi zararları karşılığındaki net kazanç nedeniyle %66 artışla 48.3 milyar \$ net gelire sahip olmuştur.
- Toplam net gelir %1 artmıştır.
  - Faiz dışı gelir, yüksek Yatırım Bankacılığı ücretleri ve varlık yönetim ücretleri nedeniyle %6 artarak 69.3 milyar \$ olmuş, düşük CIB Piyasaları geliri ile kısmen dengelenmiştir.
  - Net faiz geliri, düşük piyasa oranları ve bilanço karşısındaki değişikliklerden etkilenip %4 düşerek 52.3 milyar \$ olmuş, bilanço büyümesiyle kısmen dengelenmiştir.

- Faiz dışı giderler, ağırlıklı olarak yüksek ücret giderleri ve teknoloji dahil işletmeye yapılan devamlı yatırımlar nedeniyle %7 artarak 71.3 milyar \$ olmuştur.

- Kredi zararları karşılığı, aşağıdakilerden dolayı 9.3 milyar \$ net kazanç olmuştur;

- esasen Firmanın makroekonomik görünümdeki iyileşmelerini yansıtan kredi zararları karşılığında 12.1 milyar \$'lık bir azalma ve
- ağırlıklı olarak Karttan kaynaklanan 2.9 milyar \$'lık net zarar kaydedilenler.

Önceki yıl karşılığı, 12.2 milyar \$'lık kredi zararları karşılığına ve 5.3 milyar \$'lık net zarar kaydedilenlerin yansımalarıyla 17.5 milyar \$'lık bir gider olmuştur.

- 31 Aralık 2021 itibariyle toplam kredi zararları karşılığı 18.7 milyar \$ olmuştur. Firmanın kredi zararları karşılığı önceki yıl %2.95'e kıyasla, %1.62 olmuştur; önceki yıla göre düşük, kredi zararları karşılığındaki düşüşlerden kaynaklanmaktadır.

- Firmanın sorunlu varlıkları, net portföy faaliyeti ve toptan satışta müşteri özelindeki yükseltmelerin etkisi ve ayrıca tüketici bankacılığındaki iyileşen kredi performansını yansıtarak ve büyük ölçüde satışlardan dolayı CIB tüketici portföyündeki rayiç değerde düşük krediler sebebiyle önceki yıla göre 2.6 milyar \$ düşüşle 31 Aralık 2021 itibariyle toplam 8.3 milyar \$ olmuştur.

- Firma genelinde 1.0 trilyon \$'lık ortalama krediler, AWM ve CIB'deki yüksek kredilerin etkisiyle %3 artmış, CCB ve CB'deki düşük krediler ile de kısmen dengelenmiştir.

- Firma genelinde 2.3 trilyon \$'lık ortalama mevduatlar %23 artarak, öncelikle COVID-19 pandemisine yanıt olarak belirli hükümet eylemlerinin etkisinin yanı sıra CCB'deki mevcut ve yeni hesaplardan kaynaklanan büyümenin etkisiyle LOB'ler arasındaki önemli girişleri yansıtmıştır.

### Seçilmiş sermaye ile ilişkili ölçütler

- Firmanın CET1 sermayesi 214 milyar \$ olmuşken, Standart ve Gelişmiş CET1 oranları sırasıyla %13.1 ve %13.8 olarak gerçekleşmiştir.
- Firmanın SLR oranı %5.4 olmuştur.
- Firma, TVBPS'yi bir önceki yıla göre %8 artırarak 2021 yılını 71.53 \$ ile kapatmıştır.

Karşılık öncesi kâr, ROTCE, TCE ve TBVPS, GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu ölçütlerin her birine ilişkin detaylı değerlendirme için 58-60. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına ve 86-96. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimine bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Seçilmiş faaliyet alanı rakamları

Firma'nın dört iş kolunun her biri için seçilen iş ölçütleri, 2021 yılının tamamı için aşağıda sunulmuştur.

<b>CCB ROE</b> <b>%41</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Ortalama mevduatlar %24; müşteri yatırım varlıkları %22 artmıştır</li><li>Ortalama krediler %3 azalmış; Kart net zarar kaydedilme oranı %1.94 olmuştur</li><li>Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi<sup>(a)</sup> %26 artmıştır</li><li>Aktif mobil müşteriler %11 artmıştır</li></ul>
<b>CIB ROE</b> <b>%25</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>%41 artışla 13.4 milyar \$ Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri</li><li>Yıl için %9.5 cüzdan payı ile Küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerinde 1. sırada</li><li>Sabit Gelir Piyasalarında %19 düşük ve Hisse Senedi Piyasalarında %22 artış ile, Toplam Piyasalar geliri %7 düşerek 27.4 milyar \$ olmuştur</li><li>Brüt Yatırım Bankacılığı geliri %52 artarak 5.1 milyar \$ olmuştur</li><li>Ortalama mevduatlar %27 artmış; ortalama krediler %6 düşmüştür</li></ul>
<b>AWM ROE</b> <b>%33</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Yönetim altındaki varlıklar ("AUM") %15'lik yükselişle 3,1 trilyon \$ olmuştur</li><li>Ortalama mevduatlar %42 artmış; ortalama krediler %19 yükselmiştir</li></ul>

(a) Ticari Kartlar Hariç

Faaliyet alanına göre sonuçlarla ayrıntılı değerlendirmesi için 61-62. sayfalardaki Faaliyet Alanları Sonuçlarına bakınız.

### Sağlanan kredi ve tedarik edilen sermaye

JPMorgan Chase, dünya çapında tüketicileri, işletmeleri ve toplulukları desteklemeye devam ediyor. Firma, 2021 yılında toptan ve tüketici müşterilerine yeni ve yenilenmiş krediler vermiş ve aşağıdakilerden oluşan sermayeleri sağlamıştır:

3,2 trilyon \$	Sağlanan toplam kredi ve tedarik edilen sermaye (krediler ve taahhütler dahil) <sup>(a)</sup>
331 milyar \$	Tüketici kredisi
22 milyar \$	ABD küçük işletme kredisi
1.3 trilyon \$	Kurum kredisi
1.5 trilyon \$	Kurumsal müşteriler ve ABD dışındaki devlet kurumları için tedarik edilen sermaye
63 milyar \$	Kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ve ABD devlet kurumları için verilen kredi ve tedarik edilen sermaye <sup>(b)</sup>
11 milyar \$	Küçük İşletme Yönetiminin Maaş Çeki Koruma Programı Kapsamındaki Krediler

(a) SBA'nın PPP'si kapsamındaki krediler hariç.

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



### Son gelişmeler

- JPMorgan Chase, 25 Ocak 2022 tarihinde, düzenleyici makam onaylarına tabi olarak, bulut tabanlı ödemeler finans teknolojisi şirketine yaklaşık %49'luk bir mülkiyet hissesi almak için Viva Wallet Holdings Software Development S.A. ile bir anlaşma imzaladığını duyurdu.
- JPMorgan Chase, 24 Ocak 2022 tarihinde, AB kredi kurumu iştiraklerinin üç tanesini, merkezi Almanya'da bulunan ve Avrupa Ekonomik Bölgesi ve ayrıca Londra'da birer şubesi bulunan tek bir iştirak J.P. Morgan SE çatısı altında birleştirdiğini duyurdu.
- Daniel Pinto, 1 Ocak 2022 tarihinde, Gordon Smith'in 2021 yılının sonunda emekli olmasının ardından JPMorgan Chase'in tek Başkanı ve Baş İşletme Sorumlusu oldu. Sn. Pinto CIB'in CEO'su olarak hizmet vermeye devam etmektedir ve diğer faaliyet alanlarının CEO'ları müştereken hem Sn. Pinto hem de Yönetim Kurulu Başkanı ve Firmanın CEO'su olan Jamie Dimon'a rapor vermektedir.

### 2022 Görünümü

Bu mevcut beklentiler, 1995 Özel Menkul Kıymetler Dava Reform Yasası kapsamında ileriye dönük beyanatlardır. Bu ileriye dönük beyanatlarda, 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 155'teki İleriye Dönük Beyanlara, Firma'nın 2021 10-K Formu 9-33. sayfalardaki Risk Faktörlerine bakınız. 2022'deki gerçek sonuçların aşağıda belirtilen görünüm bilgisine paralel olacağına dair hiçbir güvence yoktur ve Firma ileriye dönük tablolarını güncellemeyi taahhüt etmemektedir. JPMorgan Chase'in 2022 yılına ilişkin güncel beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, COVID-19 pandemisi, 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. Bu Form 10-K'da yer alan görünüm bilgileri, Firma'nın bu Form 10-K tarihinden önce SEC'e sunulan periyodik raporlarında Firma tarafından sağlanan tüm görünüm bilgilerinin yerine geçer.

### 2022 tam yıl

- Yönetim, CIB Piyasaları hariç, yönetilen bazda net faiz gelirinin piyasaya bağlı olarak 53 milyar \$'ı aşmasını beklemektedir.
- Yönetim, teknoloji, dağıtım ve pazarlamaya artan yatırımları ve daha yüksek yapısal giderleri içeren düzeltilmiş giderin yaklaşık 77 milyar \$ olmasını beklemektedir.

CIB Piyasaları hariç, yönetilen bazda net faiz geliri ve düzeltilmiş gider GAAP dışı finansal ölçütlerdir. 58-60 sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### İşletme Gelişmeleri

#### COVID-19 Pandemisi

COVID-19 pandemisi ilerlemeye devam ettikçe, Firma, müşterilerine, alıcılarına ve topluluklarına ve ayrıca çalışanlarının refahına hizmet etmeye odaklanmaya devam etti. Firma, küresel işgücünün daha fazlası ofise döndükçe yerel ve bölgesel düzeylerdeki sağlık ve güvenlik gelişmelerini aktif olarak izlemeye ve bunlara uyum sağlamaya devam ediyor.

ABD hükümetinin COVID-19 pandemisine karşı eylemleri ve programlarının etkileri hakkında bilgi için, aşağıdakilere bakınız:

- PPP hakkında bilgi için 109. sayfadaki Kredi Portföyü,
- Ödeme erteleme kapsamında elde tutulan krediler hakkında bilgi için 112. sayfadaki Kredi Portföyü ve 118. sayfadaki Toptan Satış Kredi Portföyüne ve
- Firmanın kredi değişikliği faaliyetleri hakkında bilgi için 231. sayfadaki Not 12'ye bakınız.

#### Bankalar Arası Faiz Oranı ("IBOR") geçişi

JPMorgan Chase ve diğer piyasa katılımcıları, Uluslararası Menkul Kıymetler Komisyonu'nun işlem bazlı kıyaslama oranlarına ilişkin standartlarına uymak için Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR") ve diğer IBORların kullanımından geçiş konusunda ilerleme kaydetmeye devam etmektedir. 1 Ocak 2022 itibarıyla ICE Benchmark Administration, Birleşik Krallık sterlini, Japon yeni, İsviçre frangı ve Euro LIBOR'unun (topluca "ABD doları olmayan LIBOR") tüm vadeleri ve ABD doları LIBOR'unun bir haftalık ve iki aylık vadelerinin yayınlanmasını durdurmuştur. ABD doları LIBOR'unun ana vadelerinin (yani gecelik, bir aylık, üç aylık, altı aylık ve 12 aylık LIBOR) yayınlanmasının durdurulması 30 Haziran 2023 tarihine planlanmaktadır.

Merkez Bankası, OCC ve FDIC tarafından yapılan ortak açıklamalarda, bankacılık düzenleyicileri ABD bankalarını 31 Aralık 2021'e kadar referans oranı olarak ABD doları LIBOR'u kullanan yeni sözleşmeler akdetmelerini durdurmaya teşvik etmiştir. Firma, bazı hoş görülebilir sınırlı istisnalar ile ABD doları LIBOR'unu referans gösteren sözleşmeler akdetmeyi durdurmuştur ve şimdi çeşitli değişken oranlı ürünler sunmakta ve işletmeleri genelinde Teminatlı Gecelik Finansman Oranı ("SOFR") dahil olmak üzere yenileme oranlarını referans alan çeşitli türlerde değişken faizli borç finansmanı sağlamakta ve düzenlemektedir. Firma, ABD doları LIBOR'un ana vadelerinden geçişle ilgili olarak müşterilerle ilişki kurmaya ve yenileme oranlarına geçerken müşterileri desteklemeye devam etmektedir.

16 Kasım 2021 tarihinde, Finansal Yürütme Kurumu ("FCA"), en az bir yıllık bir süre boyunca, 1 Ocak 2022'ye kadar ikame oranlarına geçilmemiş netleştirilmiş türevler dışındaki tüm eski LIBOR sözleşmelerinde "sentetik" Birleşik Krallık sterlini ve Japon yeni LIBOR oranlarının kullanılmasına izin vereceğini doğrulamıştır. Bu sentetik LIBOR'ların kullanılması, piyasa katılımcılarına ikame oranlarına geçişlerini tamamlamaları veya başka bir şekilde, sağlam kredi dönüş pozisyonunu azaltma mekanizmaları olmayan ve değiştirilmesi zor olan sözleşmelere maruz kalmalarını azaltmaları için ek süre sağlayacaktır.

2021'nin dördüncü çeyreğinde, ana merkezi karşı taraflar ("CCPler"), ABD doları dışındaki LIBOR ile bağlantılı netleştirilmiş türevli sözleşmeleri, 31 Aralık 2021'de bu LIBOR'ların yayınlanmasının durdurulmasından önceki ikame oranlarına dönüştürmüştür.

Firma, türevler, ikili ve konsorsiyum kredileri, menkul kıymetler, borç ve rüçhanlı hisse senedi ihraçları dahil olmak üzere IBOR referanslı sözleşmelere maruz kalma riskini azaltma konusunda büyük ilerleme kaydetmiştir ve sözleşme iyileştirmesi için dahili kilometre taşlarının yanı sıra ABD'deki Alternatif Referans Oranları Komitesi de dahil olmak üzere Ulusal Çalışma Grupları tarafından yayınlanan sektör kilometre taşları ve tavsiyelerini karşılama yolundadır.

LIBOR'dan geçiş ile bağlantılı olarak, 31 Aralık 2021 itibarıyla Firma, ABD doları LIBOR ve ABD doları olmayan LIBOR ile bağlantılı ikili türev sözleşmelerinin nominal tutarının büyük ölçüde tamamını ve

ABD doları olmayan LIBOR bağlantılı kredilerinin büyük ölçüde tamamını iyileştirmiştir. Firma, ABD doları LIBOR bağlantılı kredileri ile ilgili olarak müşterilerine yardımcı olmaya devam etmektedir.

Firma aynı zamanda operasyonel sistemlerine ve modellerine yapılan değişiklikler de dahil olmak üzere LIBOR'dan geçiş için risk yönetim sistemlerinde gerekli ek değişiklikleri uygulama konusunda programa uymaktadır. 2021 yılında Firma, ABD doları cinsinden sözleşmeler için transfer fiyatlandırması metodolojisinin oran esasını SOFR olarak değiştirmiş ve yeni işlemlerde LIBOR kullanımını kısıtlamak için iç kontroller uygulamıştır.

LIBOR'un durdurulmasından kaynaklanan ihtilafların olasılığını azaltmaya yönelik mevzuat, belirli yargı alanlarında kabul edilmiş veya teklif edilmiştir. Firma, yasalaşması halinde bu yasal eylem veya tekliflerin LIBOR'dan geçişten kaynaklanan dava ve ihtilafların riskini ne ölçüde azaltabileceğini incelemeye devam etmektedir.

Firma müşteri, sektör, piyasa, referans oranı reformunun vergi etkileriyle ilgili olarak Ocak 2022'de Milli Gelirler İdaresi ve ABD Hazine Bakanlığı tarafından yayınlanan geçiş indirimi dahil düzenleyici ve yasal gelişmeleri takip etmeye ve değerlendirmeye devam etmektedir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Bu bölümde aksi belirtilmedikçe JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2021'de biten iki yıllık dönemde gerçekleşen faaliyetlerinin konsolide sonuçları karşılaştırılmalı olarak verilmiştir. 2020 sonuçlarının 2019 sonuçlarıyla karşılaştırması için, Firmanın 31 Aralık 2020'de sona eren yıla ilişkin Form 10-K ("2020 Form 10-K") ile sunulan Faaliyet Raporunun 54-56. sayfalarında yer alan Konsolide Faaliyet Sonuçlarına bakınız. Özellikle tek bir iş alanına ait faktörler o iş alanı sonuçları dahilinde daha detaylı incelenmiştir. Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir değerlendirmesi için 150-153. sayfalara bakınız.

#### Gelir

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Yatırım bankacılığı ücretleri	13.216 \$	9.486 \$	7.501
Temel işlemler	16.304	18.021	14.018
Kredi ve mevduat ücretleri	7.032	6.511	6.626
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	21.029	18.177	16.908
Yatırım amaçlı menkul kıymet kârları/(zararları)	(345)	802	258
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	2.170	3.091	2.036
Kart geliri	5.102	4.435	5.076
Diğer gelirler <sup>(a)(b)</sup>	4.830	4.865	6.052
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>69.338</b>	<b>65.388</b>	<b>58.475</b>
Net faiz geliri	52.311	54.563	57.245
<b>Toplam net gelir</b>	<b>121.649 \$</b>	<b>119.951</b>	<b>115.720 \$</b>

- (a) 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için 4.9 milyar \$, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren her bir yıl için 5.5 milyar \$ faaliyet kirası geliri dahildir.
- (b) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

#### 2021 yılının 2020 yılı ile karşılaştırması

**Yatırım bankacılığı ücretleri** aşağıdakiler sebebiyle CIB'de ürünler genelinde artmıştır:

- artan birleşme ve devralma faaliyetleri ve cüzdan payı kazanımlarından kaynaklanan daha yüksek danışmanlık ücretleri
- güçlü bir halka arz piyasası ve cüzdan payı kazanımları sebebiyle daha yüksek özkaynak taahhüt ücretleri ve
- büyük ölçüde satın alma finansmanı ile ilgili aktif bir kaldıraçlı kredi piyasasından kaynaklanan daha yüksek borç taahhüt ücretleri.

Daha fazla bilgi için 67-72. sayfalardaki CIB segmenti sonuçlarına ve Not 6'ya bakınız.

**Temel işlemler geliri** aşağıdakiler sebebiyle düşmüştür:

- güçlü bir önceki yıla kıyasla CIB Sabit Gelir Piyasaları, ağırlıklı olarak Oranlar, Para Birimleri ve Gelişmekte Olan Piyasalar, Krediler ve Emtialarda daha düşük gelir, Menkul Kıymetleştirilen Ürünlerde artış ve
- Kurumsaldaki çeşitli eski özkaynak yatırımlarında daha düşük net değerlendirme kazançları, kısmen şunlarla dengelenmiştir:
- CIB Hisse Senedi Piyasalarında türevler, ana aracılık ve Nakit Özkaynaklar arasındaki güçlü performanstan kaynaklanan daha yüksek gelir

- önceki yılki 29 milyon \$ net zarara kıyasla ağırlıklı olarak türevlerin değerlendirme düzenlemelerinden kaynaklanan 250 milyon \$ net gelir ile CIB'in Kredi Düzeltmeleri ve Diğer alanında olumlu sonuçlar ve
- nakit dağıtım işlemleri ile ilgili önceki yılda Hazine ve CIO'da kaydedilen ve yine önceki yılda bu işlemler üzerinden kazanılan ilgili net faiz geliri ile fazlasıyla dengelenen zararların bu yıl olmaması.

Daha fazla bilgi için sırasıyla 67-72 ve 79-80. sayfalardaki CIB ve Kurumsal segment sonuçları ile Not 6'ya bakınız.

**Kredi ve mevduat ile ilgili ücretler**, aşağıdakiler sonucunda artmıştır:

- CIB ve CB'de daha yüksek nakit yönetim ücretleri ve daha yüksek borç verme ile ilgili ücretler, özellikle CIB'deki kredi taahhüt ücretleri,

büyük oranda aşağıdakilerle dengelenmiştir

- CCB'de daha düşük limit aşım ücreti geliri.

Daha fazla bilgi için sırasıyla 63-66, 67-72 ve 73-75. sayfalardaki CCB, CIB ve CB segmenti sonuçlarına ve Not 6'ya bakınız.

**Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar geliri** aşağıdakilerden dolayı artmıştır:

- daha yüksek ortalama piyasa seviyeleri ve net girdilerin bir sonucu olarak AWM ve CCB'de daha yüksek varlık yönetim ücretleri ve
- ağırlıklı olarak emanet altında daha fazla varlık ile ilgili olan CIB Menkul Kıymet Hizmetleri'nde daha yüksek emanet ücretleri.

Daha fazla bilgi için sırasıyla 63-66, 67-72 ve 76-78. sayfalardaki CCB, CIB ve AWM segment sonuçlarına ve Not 6'ya bakınız.

**Yatırım menkul kıymetleri kârları/(zararları)**, önceki yıl ABD GSE ve devlet müessesesi MBS'nin satışlarından net kazançlar ile kıyasla, yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılması ile ilgili net zararlar yansıtmıştır. Daha fazla bilgi için 79-80. sayfalardaki Kurumsal segment sonuçlarına ve Not 10'a bakınız.

**İpotek ücretleri ve ilgili gelirler**, aşağıdakilerden dolayı düşmüştür:

- öncelikle ön ödeme beklentileriyle ilgili model girdilerinde yapılan güncellemelerden kaynaklanan MSR risk yönetimi sonuçlarındaki net kaybı yansıtan düşük net ipotek hizmeti geliri ve
- daha düşük üretim marjlarında daha düşük ipotek üretim geliri.

Daha fazla bilgi için 63-66. sayfalardaki CCB segment sonuçlarına ve Not 6 ve 15'e bakınız.

**Kart geliri**, aşağıdakilerden dolayı artmıştır:

- pandemi öncesi seviyelerde banka ve kredi kartı satış hacimlerinde artmadan kaynaklanan CCB'deki daha yüksek net takas geliri, ortak marka ortağı sözleşmesinin yeniden müzakere edilmesinin etkisiyle ve ödül yükümlülüğündeki artışla kısmen dengelenmiştir ve

- CB ve CIB'de daha yüksek hacimle ticari kart ve üye işyeri işlemleri ile ilgili daha yüksek ödeme gelirleri, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- CCB'deki yeni hesap oluşturmalar ile ilgili daha yüksek amortisman.

Daha fazla bilgi için sırasıyla 63-66, 67-72 ve 73-75. sayfalardaki CCB, CIB ve CB segment sonuçlarına ve Not 6'ya bakınız.

**Diğer gelir** aşağıdakiler sebebiyle düşmüştür:

- hacimdeki düşüşün bir sonucu olarak CCB'de daha düşük taşıt kullanma kiralama geliri ve
- CIB'deki vergi odaklı yatırım portföyünde daha yüksek seviyede alternatif enerji yatırımlarında artan amortisman. Artan amortisman, ilgili vergi kredilerinden kaynaklanan daha düşük gelir vergisi giderleri ile fazlasıyla dengelenmiştir.

büyük oranda aşağıdakilerle dengelenmiştir

- ağırlıklı olarak CIB ve AWM'de olmak üzere çeşitli yatırımlarda net kazançlar ve
- Firmanın Hazine CIO'daki bazı uzun vadeli borçlarının erken sonlandırılmasıyla ilgili geçen yıl kaydedilen zararların bu yıl olmaması.

**Net faiz geliri**, düşük piyasa oranları ve bilanço karışımındaki değişiklikler sebebiyle düşerken, bilanço büyümesiyle kısmen dengelenmiştir.

Firmanın ortalama faiz getiren varlıkları, büyük ölçüde bankalar ve yatırım menkul kıymetlerinde daha yüksek mevduatlar nedeniyle 436 milyar \$ artarak 3.2 trilyon \$ olmuştur ve getiri 53 baz puan ("bps") düşerek %1.81 olmuştur. FTE esasına göre bu varlıklar üzerindeki net gelir, 34 baz puan düşüşle %1.64 olmuştur. CIB Piyasaları dışındaki net gelir 39 baz puan düşerek %1.91 olmuştur.

CIB Piyasaları hariç net gelir, GAAP dışı bir finansal ölçüttür. Daha detaylı bilgi için, 300-304. sayfalardaki Konsolide ortalama bilançolar, faiz ve oranlar çizelgesine ve CIB Piyasaları hariç net gelir hakkında daha detaylı değerlendirme için 58-60. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

#### Kredi zararları karşılığı

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Tüketici, kredi kartı hariç	\$ (1.933)	\$ 1.016	\$ (378)
Kredi kartı	(4.838)	10.886	5.348
<b>Toplam tüketici</b>	<b>(6.771)</b>	11.902	4.970
Toptan	(2.449)	5.510	615
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	(36)	68	YOK
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>\$ (9.256)</b>	\$ 17.480	\$ 5.585

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, CECL muhasebeleştirme kılavuzunu kabul etmiştir. Daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız.

#### 2021 yılının 2020 yılı ile karşılaştırması

**Kredi zararları karşılığı**, kredi zararları tahsisatlarındaki net azalmalardan dolayı net bir kazanç olmuştur.

**Tüketici** kolundaki net kazanç, aşağıdakilerden kaynaklanmıştır:

- kredi zararları karşılığında, Firmanın 7.6 milyar \$'lık Kart ve 1.2 milyar \$'lık Konut Kredisi dahil olmak üzere makroekonomik görünümündeki iyileşmeleri yansıtan 9.5 milyar \$'lık bir azalma, ki bu Konut Fiyat Endeksi'ndeki ("HPI") beklentilerindeki sürekli geliştirmeleri de yansıtmaktadır ve
- tüketici nakit bakiyeleri yüksek kalmaya devam ettiğinden, büyük ölçüde Kart alanında daha düşük net zarar kaydedilenler;
- önceki yıl, kredi zararları karşılığına 7.4 milyar \$ net eklemeyi de içermekteydi.

**Toptan** alanındaki net kazanç, Firma'nın makroekonomik görünümündeki iyileşmeleri yansıtan, iş alanları genelinde kredi zararları karşılığında 2.6 milyar \$ net azalmadan kaynaklanmıştır. Önceki yıl, kredi zararları karşılığına 4.7 milyar \$ net eklemeyi de içermekteydi.

Kredi portföyü ve kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla değerlendirme için 63-66. sayfalardaki CCB, 67-72. sayfalardaki CIB, 73-75. sayfalardaki CB, 76-78. sayfalardaki AWM, 129-131. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığı ve Not 1, 10 ve 13'e bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Faiz dışı giderler

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Ücret gideri	\$ 38.567	34.988 \$	\$ 34.155
Ücret dışı giderler:			
Kullanım	4.516	4.449	4.322
Teknoloji, iletişim ve ekipman <sup>(a)</sup>	9.941	10.338	9.821
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	9.814	8.464	8.533
Pazarlama	3.036	2.476	3.351
Diğer <sup>(b)</sup>	5.469	5.941	5.087
<b>Toplam ücret dışı giderler</b>	<b>32.776</b>	<b>31.668</b>	<b>31.114</b>
<b>Toplam faiz dışı giderler</b>	<b>\$ 71.343</b>	<b>66.656 \$</b>	<b>\$ 65.269</b>

(a) Taahhüt kullanım kredisi varlıkları ile ilişkilendirilen amortisman giderlerini de içerir.

(b) Sırasıyla 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için 426 milyon \$, 1.1 milyar \$ ve 239 milyon \$ firma geneli yargılama giderleri de dahildir.

### 2021 yılının 2020 yılı ile karşılaştırması

**Ücret gideri**, büyük ölçüde daha yüksek hacim ve gelirle ilgili giderler ve ayrıca yatırımların işletmedeki etkileri nedeniyle iş alanları genelinde ve Kurumsalda artmıştır.

**Ücret dışı giderler**, aşağıdakilerden dolayı artmıştır:

- dışarıdan sağlanan kaynaklar dahil daha yüksek hacimle ilgili giderler, ağırlıklı olarak CIB'deki aracılık giderleri ve AWM'deki dağıtım ücretleri
- ağırlıklı olarak pazarlama kampanyalarında daha yüksek yatırımlar ve CCB'deki seyahat ile ilgili faydaların yükselmesi nedeniyle daha yüksek pazarlama giderleri
- iş alanları genelinde teknoloji giderleri de dahil olmak üzere daha yüksek diğer yatırımlar
- 2021'in ilk çeyreğinde Firmanın Vakfına 550 milyon \$ özkaynak yatırımları bağışını da içeren daha yüksek katkı giderleri ve
- mevzuatla ilgili giderler de dahil olmak üzere daha yüksek diğer yapısal giderler, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- daha düşük taşıt kiralama varlıkları ve daha yüksek taşıt teminat değerlerinin etkisi sebebiyle CCB'de daha düşük amortisman giderleri
- CIB ve AWM'den kaynaklanan daha düşük yargılama giderleri ve
- Kurumsaldaki eski bir yatırımdan geçen yıl kaydedilen bir değer düşüklüğünün bu yıl olmaması.

### Gelir vergisi gideri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oran hariç)	2021	2020	2019
Gelir vergisi öncesi gelir	59.562\$	35.815\$	44.866\$
Gelir vergisi gideri <sup>(a)</sup>	11.228	6.684	8.435
Geçerli vergi oranı <sup>(a)</sup>	% 18	% 18	% 18,8

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

### 2021 yılının 2020 yılı ile karşılaştırması

**Geçerli vergi oranı**, vergi denetimlerinin düzenlemesi ABD federal, eyalet ve yerel vergilere tabi gelir ve giderlerin düzeyinde ve karışımında meydana gelen değişiklikler tarafından büyük oranda dengelendiğinden, nispeten sabit olmuştur. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

## KONSOLİDE BİLANÇOLAR VE NAKİT AKIŞLARI ANALİZİ

### Konsolide bilanço analizi

Aşağıdakiler, 31 Aralık 2021 ve 2020 arasındaki önemli değişikliklerin bir değerlendirmesidir.

#### Seçilmiş Konsolide bilanço verileri

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020	Değişiklik
<b>Varlıklar</b>			
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 26.438	\$ 24.874	% 6
Banka mevduatları	714.396	502.735	42
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	261.698	296.284	(12)
Ödünç alınan menkul kıymetler	206.071	160.635	28
Alım satım amaçlı varlıklar	433.575	503.126	(14)
Satılmaya hazır menkul kıymetler	308.525	388.178	(21)
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç	363.707	201.821	80
<b>Yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç</b>	<b>672.232</b>	<b>589.999</b>	<b>14</b>
Krediler	1.077.714	1.012.853	6
Kredi zararları karşılığı	(16.386)	(28.328)	(42)
<b>Krediler, net kredi zararları karşılığı</b>	<b>1.061.328</b>	<b>984.525</b>	<b>8</b>
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	102.570	90.503	13
Sabit kıymetler	27.070	27.109	-
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	56.691	53.428	6
Diğer varlıklar <sup>(a)</sup>	181.498	151.539	20
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>\$ 3.743.567</b>	<b>\$ 3.384.757</b>	<b>% 11</b>

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarı da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

#### Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatları

öncelikli olarak mevduatlarda devam eden büyümenin ve Hazine ve CIO'daki sınırlı dağıtım fırsatlarının bir sonucu olarak artmıştır. Bankalardaki mevduat, Firmanın ABD Merkez Bankaları da dahil olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yaptığı fazla nakit plasmanlarını yansıtmaktadır.

**Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler**, aşağıdakilerden dolayı düşmüştür:

- fonların Hazine ve CIO'da daha az tahsis edilmesi ve CIB Piyasalarında daha düşük müşteri odaklı piyasa yapma faaliyetleri, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- CIB Piyasalarında daha yüksek teminat gereklilikleri.

**Borç alınan menkul kıymetler**, yüksek müşteri odaklı faaliyetler ve CIB Piyasalarındaki açık pozisyonları kapatmak için menkul kıymet talebindeki artış nedeniyle artmıştır.

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

**Alım satım amaçlı varlıklar** aşağıdakiler sebebiyle düşmüştür;

- ağırlıklı olarak CIB Sabit Gelir Piyasalarındaki müşteri odaklı piyasaya yapıcı faaliyetler ile ilgili borçlanma araçları olmak üzere daha düşük bir menkul kıymetler seviyesi
- ağırlıklı olarak piyasa hareketlerinin bir sonucu olarak ve aynı zamanda CIB'deki belirli işlemlerin vadeleri sebebiyle daha düşük türev alacakları ve
- fonların Hazine ve CIO'da daha az tahsisi.

Daha fazla bilgi için Not 2 ve 5'e bakınız.

**Yatırım amaçlı menkul kıymetler**, satışa hazır ("AFS") ve vadeye kadar tutulan ("HTM") portföylerdeki satın almalar ve geri ödemelerin net etkisi sebebiyle artmış, AFS portföyündeki satışlar ile büyük oranda dengelenmiştir. 2021'in ikinci çeyreğinde, sermaye yönetim amacıyla 104.5 milyar \$'lık AFS, HTM portföyüne transfer edilmiştir. Yatırım amaçlı menkul kıymetler hakkında daha fazla bilgi için, 79-80. sayfalardaki Kurumsal segment sonuçlarına, 132. sayfadaki Yatırım Portföyü Risk Yönetimine, Not 2 ve 10'a bakınız.

**Krediler**, aşağıdakiler sebebiyle artmıştır:

- CIB Piyasalarında daha yüksek teminatlı kredi verme; menkul kıymetlere dayalı kredi vermede, özelleştirilmiş kredi vermede ve AWM'deki ipoteklerde devam eden güç ve Kart alanında büyüme, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- PPP kredi affı ve kredi kullandırmalarının net etkisi sebebiyle CBB ve CB'de düşüş ve
- büyük ölçüde net peşinat ödemeleri sebebiyle Konut Kredisinde daha düşük elde tutulan konut amaçlı gayrimenkul kredileri.

**Kredi zararları karşılığı**, ağırlıklı olarak makroekonomik ortamdaki iyileştirmelerin bir sonucu olarak düşmüştür. Karşılıktaki düşüş aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

- tüketici alanında, ağırlıklı olarak kredi kartı ve konut amaçlı gayrimenkul portföylerinde olmak üzere, Firma'nın makroekonomik görünümündeki iyileştirmeleri sebebiyle 9,4 milyar \$ bir azalma. Konut amaçlı gayrimenkul portföyü aynı zamanda HPI beklentilerindeki sürekli iyileştirmeleri de yansıtmaktadır ve
- Firmanın makroekonomik görünümündeki iyileştirmeler sebebiyle iş alanları genelinde toptan satışlarda 2.5 milyar \$ net bir azalma

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Hep toptan hem de tüketiciden kaynaklanan borç vermeyle ilgili taahhütler karşılığında 148 milyon \$ net azalma olmuştur. Bu karşılık, konsolide bilançolarda diğer borçlarda dahil edilmiştir. 31 Aralık 2021 itibariyle kredi zararları için karşılıktaki toplam net azalma 12.1 milyar \$ olmuştur.

Krediler ve kredi zararları karşılığı hakkında daha detaylı bir değerlendirme için 106-132. sayfalardaki Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi'ne ve Notlar 1, 2, 3, 12 ve 13'e bakınız.

**Tahakkuk eden faizler ve alacaklar**, ağırlıklı olarak CIB ana aracılıktaki müşteri odaklı faaliyetler ile ilgili daha yüksek müşteri alacakları sebebiyle artmıştır.

**Sabit kıymetler** ile ilgili daha fazla bilgi için Not 16 ve 18'e bakınız.

**Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar**, aşağıdakiler sebebiyle artmıştır:

- net eklemelerin bir sonucu olarak daha yüksek MSR'ler, kısmen beklenen nakit akışlarının gerçekleşmesi ile dengelenmiştir; ve
- Nutmeg, OpenInvest, Frank, The Infatuation ve Campbell Global'in devralınmasının bir sonucu olarak Şerefiyede bir artış.

Daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız.

**Diğer varlıklar**, CIB'deki merkezi karşı taraflara ("CCP'ler") verilen yüksek nakit teminatı ve daha yüksek vergi alacakları sebebiyle artmıştır.

### Seçilmiş Konsolide bilanço verileri

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020	Değişiklik
<b>Borçlar</b>			
Mevduatlar	\$ 2.462.303	\$ 2.144.257	15
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler	194.340	215.209	(10)
Kısa vadeli borçlanmalar	53.594	45.208	19
Alım satım amaçlı borçlar	164.693	170.181	(3)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar <sup>(a)</sup>	262.755	231.285	14
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları ("VIE'ler")	10.750	17.578	(39)
Uzun vadeli borçlar	301.005	281.685	7
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>3.449.440</b>	<b>3.105.403</b>	<b>11</b>
Özkaynak	294.127	279.354	5
<b>Toplam borçlar ve özkaynak</b>	<b>\$ 3.743.567</b>	<b>\$ 3.384.757</b>	<b>% 11</b>

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarı da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

**Mevduatlar**, ağırlıklı olarak, COVID-19 pandemisine karşın bazı hükümet eylemlerinin etkisi ile iş alanları genelinde artmıştır. CCB'de artış aynı zamanda hem tüketici hem de küçük işletme müşterileri genelinde yeni ve mevcut hesaplardaki büyümeden kaynaklanmıştır.

Daha fazla bilgi için 97-104. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine ve Notlar 2 ve 17'ye bakınız.

**Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler**, Hazine ve CIO'daki AFS yatırım amaçlı menkul kıymetlerinin daha düşük teminatlı finansmanı ve CIB Piyasalarında alım satım varlıkları nedeniyle düşmüştür. Daha fazla bilgi için 97-104. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine ve Not 11'e bakınız.

**Kısa vadeli borçlanmalar**, CIB Piyasalar faaliyetlerinin daha yüksek finansmanı ve aynı zamanda Hazine ve CIO'da daha yüksek ticaret senedi düzenlenmesi sebebiyle artmıştır. Daha fazla bilgi için 97-104. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız.

**Alım satım amaçlı borçlar** hakkında bilgi için Notlar 2 ve 5'e bakınız.

**Borçlu hesaplar ve diğer borçlar**, ağırlıklı olarak CIB ana aracılıktaki müşteri odaklı faaliyetler ile ilgili daha yüksek müşteri borçları nedeni ile artmıştır. Daha fazla bilgi için Not 19'a bakınız.

**Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları**, CIB'deki Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallardaki daha düşük kredilerin bir sonucu olarak daha düşük ticari senet ihraçları ve aynı zamanda Hazine ve CIO'daki kredi kartı teminatlarının vadeleri sebebiyle düşmüştür.

Firma destekli VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme fonları hakkında daha fazla bilgi için 97-104. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine, Notlar 14 ve 28'e bakınız.

**Uzun vadeli borç**, net ihraçlar nedeniyle artmış, daha yüksek oranlarla ilgili rayiç değer riskinden korunma muhasebesi düzeltmeleri ve Federal Konut Kredisi Bankası ("FHLB") avanslarının vadeleri ile kısmen dengelenmiştir. Daha fazla bilgi için 97-104. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine ve Not 20'ye bakınız.

**Özkaynaklar**, net gelir sebebiyle artmış, sermaye eylemlerinin net etkisi ve birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde ("AOCI") düşüş ile kısmen dengelenmiştir. AOCI'deki düşüş ağırlıklı olarak daha yüksek oranların AFS menkul kıymetleri portföyü ve nakit akış korumaları üzerindeki etkisinden kaynaklanmıştır. Özkaynaklardaki değişiklikler için 163. sayfaya, AOCI hakkında daha fazla bilgi için ise 94. sayfadaki Sermaye eylemlerine ve Not 24'e bakınız.



## Konsolide nakit akış analizi

Aşağıda, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllardaki nakit akış faaliyetleri değerlendirilmektedir. 2019 faaliyetlerinin bir değerlendirmesi için Firmanın 2020 Form 10-K'sının 59. sayfasındaki Konsolide nakit akış analizine bakınız.

(milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl,		
	2021	2020	2019
Sağlanan/(kullanılan) net nakit			
İşletme faaliyetleri	78.084 \$ (79.910)	\$ 4.092	\$
Yatırım faaliyetleri	(129.344)	(261.912)	(52.059)
Finansman faaliyetleri	275.993	596.645	32.987
Döviz kuru değişikliklerinin kasa üzerindeki etkisi	(11.508)	9.155	(182)
Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	213.225 \$ 263.978	\$ (15.162)	\$

### İşletme faaliyetleri

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

- 2021 yılında sağlanan nakit, düşük alım satım amaçlı varlıklardan ve yüksek borç hesaplarından ve diğer borçlardan kaynaklanmış, daha yüksek borç alınan menkul kıymetler ve düşük alım satım amaçlı borçlarla kısmen dengelenmiştir.
- 2020 yılında kullanılan nakit, yüksek alım satım amaçlı varlıklardan, diğer varlıklardan ve borç alınan menkul kıymetlerden kaynaklanmış, daha yüksek alım satım amaçlı borçlar ve nakit dışı düzeltmeler hariç net gelir ile kısmen dengelenmiştir.

### Yatırım faaliyetleri

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

- 2021 yılında kullanılan nakit, net yatırım amaçlı menkul kıymet alımlarından ve daha yüksek net kredi oluşturmalarından kaynaklanmış, yeniden satın alma anlaşmaları kapsamında satın alınan daha düşük menkul kıymetler ile kısmen dengelenmiştir.
- 2020 yılında kullanılan nakit, net yatırım amaçlı menkul kıymet alımlarından, daha yüksek net kredi oluşturmalarından ve yeniden satın alma anlaşmaları kapsamında daha yüksek menkul kıymetler alınmasından kaynaklanmıştır.

### Finansman faaliyetleri

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

- 2021 yılında sağlanan nakit, uzun ve kısa vadeli borçlanmalardan daha yüksek mevduat ve net gelirden kaynaklanmış, repo anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki düşüş ile kısmen dengelenmiştir.
- 2020 yılında sağlanan nakit, daha yüksek mevduatlar ve repo anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki artıştan kaynaklanmış, uzun vadeli borçlanmaların net ödemeleri ile kısmen dengelenmiştir.
- Her iki dönem için nakit, adi hisse senetleri ve rüçhanlı hisse senetleri üzerindeki adi hisselerin ve nakit temettülerin geri satın alınmasında kullanılmıştır.

\* \* \*

Firmanın nakit akışlarını etkileyen faaliyetlerin ayrıntılı bir değerlendirmesi için 55-56. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizine, 86-96. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine ve 97-104. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### FİRMANIN GAAP DIŞI FİNANSAL ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI VE MUTABAKATI

#### GAAP dışı finansal ölçütler

Firma, Konsolide Mali Tablolarını, ABD GAAP uyarınca hazırlar; bu mali tablolar 160-164. sayfalarda bulunmaktadır. "Raporlanmış" bazda olarak tanımlanan bu sunum, okuyucunun Firmanın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansını diğer şirketlerin ABD GAAP mali tablolarıyla karşılaştırmasına olanak sağlar.

Firmanın raporlanmış bazdaki sonuçlarının analizine ek olarak yönetim, genel giderler oranı dahil Firma genelindeki sonuçları "yönetilen" bazında incelemektedir; bu Firma geneli yönetilen bazda sonuçlar, GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Firma, iş alanlarının sonuçlarını da yönetilen bazında inceler. Firmanın yönetilen bazında tanımlaması, her bir durumda, raporlanmış ABD GAAP sonuçları ile başlar ve Firmanın toplam net gelirini (ve raporlanabilen işletme segmentinin) FTE bazında sunmak için çeşitli yeniden sınıflandırmalar içerir. Buna göre, vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir ve vergiden muaf menkul kıymetler, yönetilen sonuçlarda vergilendirilebilir yatırımlar ve menkul kıymetler ile karşılaştırılabilir bir temelde sunulur. Bu finansal ölçütler, yönetimin hem vergilendirilebilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde edilen gelirin yıldan yıla mukayese edilebilirliğini değerlendirmesine olanak tanır.

Vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi etkisi, gelir vergisi giderleri dahilinde kaydedilir. Bu düzeltmelerin, Firma tarafından bir bütün olarak veya iş alanları tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

Yönetim ayrıca Firma ve iş segmenti düzeyinde belirli GAAP dışı finansal ölçütler kullanır çünkü bu diğer GAAP dışı finansal ölçütler duruma göre, Firmanın veya belirli bir iş segmentinin altında yatan operasyonel performans ve eğilimler hakkında yatırımcılara bilgi sağlar ve dolayısıyla Firmanın veya iş bölümünün ilgili rakiplerinin performansıyla karşılaştırmasını kolaylaştırır. Bu GAAP dışı ölçütler hakkında daha fazla bilgi için 61-80. sayfalardaki İş Segmenti Sonuçlarına bakınız. Firma tarafından kullanılan GAAP dışı finansal ölçütler diğer şirketler tarafından kullanılan benzer isimleri taşıyan GAAP dışı finansal ölçütlerle kıyaslanabilir olmayabilir.

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

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021			2020			2019		
	Raporlanan	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler <sup>(b)</sup>	Yönetilen bazda	Raporlanan	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler <sup>(b)</sup>	Yönetilen bazda	Raporlanan	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler <sup>(b)</sup>	Yönetilen bazda
Diğer gelir <sup>(a)</sup>	4.830 \$	3.225 \$	8.055 \$	4.865 \$	2.560 \$	7.425 \$	6.052 \$	2.213 \$	8.265 \$
Toplam faiz dışı gelir	69.338	3.225	72.563	65.388	2.560	67.948	58.475	2.213	60.688
Net faiz geliri	52.311	430	52.741	54.563	418	54.981	57.245	531	57.776
<b>Toplam net gelir</b>	<b>121.649</b>	<b>3.655</b>	<b>125.304</b>	119.951	2.978	122.929	115.720	2.744	118.464
Toplam faiz dışı gider	71.343	YOK	71.343	66.656	YOK	66.656	65.269	YOK	65.269
<b>Karşılık öncesi kâr</b>	<b>50.306</b>	<b>3.655</b>	<b>53.961</b>	53.295	2.978	56.273	50.451	2.744	53.195
Kredi zararları karşılığı	(9.256)	YOK	(9.256)	17.480	YOK	17.480	5.585	YOK	5.585
<b>gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>59.562</b>	<b>3.655</b>	<b>63.217</b>	35.815	2.978	38.793	44.866	2.744	47.610
Gelir vergisi gideri <sup>(a)</sup>	11.228	3.655	14.883	6.684	2.978	9.662	8.435	2.744	11.179
<b>Net Gelir</b>	<b>48.334\$</b>	<b>YOK</b>	<b>48.334\$</b>	29.131\$	YOK	29.131\$	36.431\$	YOK	36.431\$
Genel giderler oranı <sup>(a)</sup>	%59	NM	%57	%56	NM	%54	%56	NM	%55

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

(b) Ağırlıklı olarak CIB, CB ve Kurumsalda muhasebeleştirilir.

**CIB Piyasaları hariç net faiz geliri, net kazanç ve faiz dışı gelir**  
Yönetilen bazda net faiz geliri, net kazanç ve faiz dışı gelirin incelenmesinin yanı sıra yönetim, aşağıda gösterildiği gibi CIB Piyasaları hariç bu ölçütleri de inceler. CIB Piyasaları, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarından oluşmaktadır. CIB Piyasalarını hariç tutan bu ölçütler, GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Yönetim, CIB Piyasaları faaliyetleri ile ilişkili herhangi bir dalgalanma dışında, Firmanın kredi verme, yatırım (varlık-borç yönetimi de dahil) ve mevduat toplama faaliyetlerinin performansını değerlendirmek için bu ölçütleri inceler ve yönetim ayrıca, gelir satırlarında denkleştirmeler meydana gelebileceğinden, CIB Piyasaları iş performansını toplam gelir bazında değerlendirir. Yönetim, bu ölçütlerin yatırımcılara ve analiz uzmanlarına Firmanın gelir eğilimlerini analiz etmek için alternatif ölçütler sağladığına inanmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021	2020	2019
<b>Net faiz geliri - raporlanan</b>	<b>52.311 \$</b>	54.563 \$	57.245 \$
Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler	430	418	531
<b>Net faiz gelir – yönetilen bazda<sup>(a)</sup></b>	<b>52.741 \$</b>	54.981 \$	57.776 \$
Daha az: CIB Piyasaları net faiz geliri <sup>(b)</sup>	8.243	8.374	3.120
<b>CIB Piyasaları hariç net faiz geliri<sup>(a)</sup></b>	<b>44.498 \$</b>	46.607 \$	54.656 \$
<b>Ortalama faiz getiren varlıklar<sup>(a)</sup></b>	<b>3.215.942\$</b>	2.779.710\$	2.345.279\$
Daha az: Ortalama CIB Piyasaları faiz getiren varlıklar <sup>(b)</sup>	888.238	751.131	672.417
<b>CIB Piyasaları hariç ortalama faiz getiren varlıklar</b>	<b>2.327.704\$</b>	2.028.579\$	1.672.862\$
<b>Ortalama faiz getiren varlıkların net kazancı - yönetilen bazda</b>	<b>% 1,64</b>	% 1,98	% 2,46
Ortalama CIB Piyasaları faiz getiren varlıkların net kazancı <sup>(b)</sup>	0,93	1,11	0,46
<b>CIB Piyasaları hariç ortalama faiz getiren varlıkların net kazancı</b>	<b>% 1,91</b>	% 2,30	% 3,27
<b>Faiz dışı gelir - raporlanan</b>	<b>69.338 \$</b>	65.388 \$	58.475 \$
Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler	3.225	2.560	2.213
<b>Faiz dışı gelir - yönetilen bazda</b>	<b>72.563 \$</b>	67.948 \$	60.688 \$
Daha az: CIB Piyasaları faiz dışı gelir	19.151	21.109	17.792
<b>CIB Piyasaları hariç faiz dışı gelir</b>	<b>53.412 \$</b>	46.839 \$	42.896 \$
<b>Not: CIB Piyasaları toplam net gelir</b>	<b>27.394 \$</b>	29.483 \$	20.912 \$

- (a) Faiz, ilgili riskten kaçınmaların etkisini içerir. Vergilendirilebilir eşdeğeri miktarlar uygun yerlerde kullanılır.  
(b) CIB Piyasaları hakkında daha fazla bilgi için 70-71. sayfalara bakınız.

#### Belirli ABD GAAP ve GAAP dışı finansal ölçütlerin hesaplanması

Belirli ABD GAAP ve GAAP dışı finansal ölçütleri, aşağıdaki şekilde hesaplanır:

#### Hisse başına defter değeri ("BVPS")

Dönem sonunda adi hisseli özkaynak / Dönem sonunda adi hisse senetleri

#### Genel giderler oranı

Toplam faiz dışı giderler / Toplam net gelir

#### ROA

Raporlanmış net gelir / Toplam ortalama varlıklar

#### ROE

Net gelir\* / Ortalama adi hisseli özkaynak

#### ROTCE

Net gelir\* / Ortalama adi hisseli özkaynak

#### TBVPS

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

\* Adi hisse senetlerine ile ilgili net geliri temsil eder

Ayrıca Firma, aşağıdakiler gibi diğer GAAP dışı ölçütleri de inceler

- Firma geneli yasama giderleri hariç faiz dışı giderleri yansıtın düzeltilmiş gider ve
- Toplam faiz dışı giderlerin toplam net gelirden çıkarılmasını yansıtan karşılık öncesi kâr.

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

Firma ayrıca 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 incelemektedir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### TCE, ROTCE ve TBVPS

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

Aşağıdaki özet tablo, Firmanın adi hisse senedi özkaynağından TCE'ye bir mutabakatı göstermektedir.

	Dönem sonu		Ortalama		
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralıkta sona eren yıl,		
(milyon cinsinden, hisse başı ve oran verileri hariç)			2021	2020	2019
Adi hisseli özkaynak	259.289 \$	249.291 \$	250.968 \$	236.865 \$	232.907 \$
Daha az: Şerefiye	50.315	49.248	49.584	47.820	47.620
Daha az: Diğer maddi olmayan varlıklar	882	904	876	781	789
Eklene: Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri <sup>(a)</sup>	2.499	2.453	2.474	2.399	2.328
<b>Maddi adi hisseli özkaynak</b>	<b>210.591 \$</b>	<b>201.592 \$</b>	<b>202.982 \$</b>	<b>190.663 \$</b>	<b>186.826 \$</b>
Maddi özkaynak getirisi	YOK	YOK	%23	% 14	% 19
Hisse başı maddi defter değeri	71,53 \$	66,11 \$	YOK	YOK	YOK

(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.

## İŞ SEGMENTİ SONUÇLARI

Firma, iş alanları esasına göre yönetilmektedir. Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Varlık ve Servet Yönetimi olmak üzere dört ana raporlanabilir iş segmenti bulunurken, aynı zamanda bir de Kurumsal segment vardır.

İş segmentleri, sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre belirlenmektedir

ve finansal bilgilerin Firmanın İşletme Komitesi tarafından değerlendirilme şeklini yansıtır. Bu segment sonuçları, yönetilen bazda sunulmaktadır. Yönetilen bazın tanımı için 58-60. sayfalardaki Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanmasının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

### JPMorgan Chase

Tüketici İşletmeleri			Toptan Satış İşletmeleri			
Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası		Ticari Bankacılık	Varlık ve Servet Yönetimi
Tüketici İşletme Bankacılığı	Konut Kredisi	Kart ve Taahhüt	Bankacılık	Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri	Orta Piyasa Bankacılığı Kurumsal Müşteri Bankacılığı Ticari Emlak Bankacılığı	Varlık Yönetimi Küresel Özel Banka <sup>(a)</sup>
<ul style="list-style-type: none"><li>Tüketici Bankacılığı</li><li>J.P. Morgan Servet Yönetimi</li><li>İşletme Bankacılığı</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Konut Kredisi Üretimi</li><li>Konut Kredisi Hizmetleri</li><li>Emlak Portföyleri</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Kredi Kartı</li><li>Taahhüt</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Yatırım Bankacılığı</li><li>Ödemeler<sup>(a)</sup></li><li>Kredilendirme</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Sabit Gelir Piyasaları</li><li>Hisse Senedi Piyasaları</li><li>Menkul Kıymet Hizmetleri</li><li>Kredi Düzeltmeleri ve Diğer</li></ul>		

(a) 2021'nin dördüncü çeyreğinde, Toptan Satış Ödemeleri işletmesinin adı, Ödemeler olarak değiştirilmiştir.

(b) 2021'nin ilk çeyreğinde, Servet Yönetimi işletmesinin adı, Küresel Özel Banka olarak değiştirilmiştir.

### İş segmentleri raporlama metodolojisinin tanımı

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

### Gelir paylaşımı

İş segmentleri Firmanın müşterilerine ürünler ve hizmetler satmak için güçlerini birleştirdiğinde, katılan iş segmentleri bu işlemlerden elde edilen geliri paylaşmaya karar verebilir. Gelir, genel olarak ilgili ürün veya hizmetten sorumlu segmentte ve işlemde yer alan diğer segmente/segmentlere tahsisle muhasebeleştirilir. Segmentlerin sonuçları, bu gelir paylaşım anlaşmalarını yansıtmaktadır.

### Gider Dağılımı

İş segmentleri kurumsal destek birimlerinin veya diğer bir iş segmentinin kullandığı hizmetleri kullanırken bu hizmetlerin maliyetleri ilgili iş segmentlerine dağıtılır. Gider genellikle gerçekleşen giderlere ve sağlanan hizmetlerin kullanımına dayanarak dağıtılır. Buna karşın, herhangi bir iş alanı tarafından kullanılan kurumsal destek birimleri, teknoloji ve faaliyetlerle ilgili belirli giderler ve yatırımlar iş segmentlerine dağıtılmaz ve Kurumsalda tutulur. Kurumsalda tutulan giderler genellikle, segmentlerin bağımsız işletmeler olsalardı maruz kalmayacakları giderleri ve belirli bir iş segmenti alanına uygun olmayan diğer kalemleri içermektedir.

### Fon transferi fiyatlandırması

Fon transferi fiyatlandırması ("FTP"), Firmanın faiz geliri ve giderini her bir iş segmentine tahsis ettiği ve Kurumsal dahilindeki Hazine ve CIO'ya başlıca faiz oranı riski ve likidite risklerini aktardığı bir süreçtir.

Fon transferi fiyatlandırması sürecinde varlık ve borçlar ile bilanço dışı ürünlerin faiz oranı ve likidite riski özellikleri dikkate alınmaktadır. FTP sürecinde kullanılan metodoloji ve varsayımlar, net faiz gelirin iş segmentlerine tahsisini etkileyebilecek ekonomik koşulları ve diğer faktörleri yansıtmayacak şekilde periyodik olarak düzeltilir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

COVID-19 pandemisinin başlangıcından bu yana mevcut faiz oranı ortamı ve hükümet ve merkez bankası eylemlerinden kaynaklanan fazla likiditenin bir sonucu olarak, varlıklar için fon maliyeti ve borçlar için kazanılan krediler genel olarak düşmüş, bu da iş segmentlerinin net faiz gelirini etkilemiştir. Dolayısıyla, bu, 31 Aralık 2021'de sona eren dönemde, krediler için daha düşük fon maliyeti ve iş alanları arasında mevduatlarda marj sıkıştırması ile sonuçlanmıştır.

Fon transferi fiyatlandırması sürecinin bir parçası olarak borç giderleri ve rüçhanlı hisse senedi temettü tahsisi, ödenmemiş teminatsız uzun vadeli borç ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin kredi marjı bileşeninin maliyetinin neredeyse tamamı raporlanabilir faaliyet bölümlerine tahsis edilirken, giderlerin bakiyesi de Kurumsalda tutulmaktadır. Teminatsız uzun vadeli borç ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin maliyetini iş bölümlerine tahsis etme metodolojisi, uygulanabilir olduğu şekilde, ilgili yasal sermaye gereklilikleri ile uyumludur. Teminatsız uzun vadeli borcun tahsis edilen maliyeti, bir iş segmentinin net faiz gelirin de dahil edilir ve net gelir, bir iş segmentinin adi hisse senedine uygulanabilir net gelirin ulaşmak için tercih edilen hisse senedi temettüleriyle azaltılır.

Daha fazla bilgi için 86-96. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine bakınız.

### Sermaye dağıtımı

Her bir segmente tahsis edilen sermaye miktarı, özkaynak olarak adlandırılır. Firmanın tahsis metodolojisi, Basel III Standart RWA, Basel III Gelişmiş RWA, GSIB ek ücreti ve ciddi bir stres ortamında sermayenin simülasyonunu içermektedir. 1 Ocak 2022 itibarıyla Firma, her bir iş alanı için RWA'daki değişikliklerin bir sonucu olarak ve 1 Ocak 2023'te geçerli olacak şekilde Firmanın GSIB ek ücretinde %4.0 artışı yansıtmak için iş alanı sermaye tahsislerini değiştirmiştir. Periyodik olarak sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar ve metodolojiler değerlendirilmektedir ve bunun sonucunda iş alanlarına tahsis edilen sermaye zaman zaman değişebilir.

Sermaye tahsisi hakkında daha fazla bilgi için 93. sayfadaki İş kolu özkaynak kısmına bakınız.

## Segment Sonuçları - Yönetilen Bazda

Aşağıdaki tablolar, belirtilen dönemler için Firmanın sonuçlarını segmentlere göre özetlemektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
Toplam net gelir	50.073 \$	51.268 \$	55.133 \$	51.749 \$	49.284 \$	39.265 \$	10.008 \$	9.313 \$	9.264 \$
Toplam faiz dışı gider	29.256	27.990	28.276	25.325	23.538	22.444	4.041	3.798	3.735
Karşılık öncesi kâr/(zarar)	20.817	23.278	26.857	26.424	25.746	16.821	5.967	5.515	5.529
Kredi zararları karşılığı	(6.989)	12.312	4.954	(1.174)	2.726	277	(947)	2.113	296
Net gelir/(zarar)	20.930	8.217	16.541	21.134	17.094	11.954	5.246	2.578	3.958
Özkaynak getirisi ("ROE")	%41	%15	%31	%25	%20	%14	%21	%11	%17

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Varlık ve Servet Yönetimi			Kurumsal			Toplam		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
Toplam net gelir	16.957 \$	14.240 \$	13.591 \$	(3.483) \$	(1.176) \$	1.211 \$	125.304 \$	122.929 \$	118.464 \$
Toplam faiz dışı gider	10.919	9.957	9.747	1.802	1.373	1.067	71.343	66.656	65.269
Karşılık öncesi kâr/(zarar)	6.038	4.283	3.844	(5.285)	(2.549)	144	53.961	56.273	53.195
Kredi zararları karşılığı	(227)	263	59	81	66	(1)	(9.256)	17.480	5.585
Net gelir/(zarar)	4.737	2.992	2.867	(3.713)	(1.750)	1.111	48.334	29.131	36.431
Özkaynak getirisi ("ROE")	%33	%28	%26	NM	NM	NM	%19	%12	%15

Aşağıdaki kısımlar, Firma'nın 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren dönemleri itibarıyla veya bu yıllara ait segment sonuçlarının karşılaştırmalı bir değerlendirmesini vermektedir.

## TÜKETİCİ VE TOPLUM BANKACILIĞI

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, banka şubeleri, ATMLer, dijital (online ve mobil dâhil) ve telefon bankacılığı yoluyla tüketicilere ve işletmelere hizmet sunmaktadır. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı (Tüketici Bankacılığı, J.P. Morgan Servet Yönetimi ile İşletme Bankacılığı), Konut Kredileri (Konut Kredileri Üretimi, Konut Kredileri Hizmetleri ve Emlak Portföyleri dahil), Kart ve Taşıt şeklinde organize edilmiştir. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat, yatırım ve kredi ürünleri, ödemeleri ve hizmetleri ve küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ve ödeme çözümleri sunar. Konut Kredilendirme, ipotek kullandırma ve hizmet faaliyetleri ile konut amaçlı ipotekler ve konut rehini kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart ve Taşıt, tüketicilere ve küçük işletmelere kredi kartları ihraç eder, taşıt kredileri ve kiralama kullandırır ve hizmetini sağlar.

### Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021	2020	2019
<b>Gelir</b>			
Kredi ve mevduat ücretleri	3.034 \$	3.166 \$	3.938 \$
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	3.514	2.780	2.808
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	2.159	3.079	2.035
Kart geliri	3.563	3.068	3.412
Tüm diğer gelirler	5.016	5.647	5.603
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>17.286</b>	<b>17.740</b>	<b>17.796</b>
Net faiz geliri	32.787	33.528	37.337
<b>Toplam net gelir</b>	<b>50.073</b>	<b>51.268</b>	<b>55.133</b>
Kredi zararları karşılığı	(6.989)	12.312	4.954
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	12.142	11.014	10.815
Ücret dışı giderler <sup>(a)</sup>	17.114	16.976	17.461
<b>Toplam faiz dışı giderler</b>	<b>29.256</b>	<b>27.990</b>	<b>28.276</b>
<b>gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>27.806</b>	<b>10.966</b>	<b>21.903</b>
Gelir vergisi gideri	6.876	2.749	5.362
<b>Net Gelir</b>	<b>20.930\$</b>	<b>8.217 \$</b>	<b>16.541 \$</b>
<b>İş koluna göre gelir</b>			
Tüketici İşletme Bankacılığı	23.980\$	22.955 \$	27.376 \$
Konut Kredisi	5.291	6.018	5.179
Kart ve Taşıt	20.802	22.295	22.578
<b>İpotek ücretleri ve ilgili gelir bilgileri:</b>			
Üretim geliri	2.215	2.629	1.618
Net ipotek tahsilat geliri	(56)	450	417
<b>İpotek ücretleri ve ilgili gelirler</b>	<b>2.159 \$</b>	<b>3.079 \$</b>	<b>2.035 \$</b>
<b>Finansal oranlar</b>			
Özkaynak getirisi	%41	% 15	% 31
Genel giderler oranı	58	55	51

(a) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla 3.3 milyar \$, 4.2 milyar \$ ve 4.0 milyar \$ kiralanmış varlıkların amortisman giderleri dahildir.

(b) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla (525) milyon \$, (18) milyon \$ ve (165) milyon \$ MSR risk yönetimi sonuçları dahildir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### 2021 yılının 2020 yılı ile karşılaştırması

Önceki yıldaki bir gidere kıyasla kredi zararları karşılığındaki net kazanç sayesinde net gelir 12.7 milyar \$ artarak 20.9 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç %2 düşüyle 50.1 milyar \$ olmuştur.

Net faiz geliri, aşağıdakilerin etkisiyle %2 düşerek 32.8 milyar \$ olmuştur:

- öncelikli olarak daha yüksek ödemeler ve daha düşük fon giderleri sebebiyle daha düşük yenilenebilen kredilerin Kart üzerindeki net etkisi,

büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir

- daha yüksek Taşit kredileri ve
- PPP kredi affi ile ilişkilendirilen ertelenmiş işlem ücretlerinin hızlandırılmış muhasebeleştirilmesi, büyük ölçüde CBB'deki daha yüksek mevduatlar üzerindeki marj sıkıştırmasının net etkisi ile dengelenmiştir.

Faiz dışı kazanç aşağıdakilerin etkisiyle %3 düşerek 17.3 milyar \$ olmuştur:

- öncelikle ön ödeme beklentileriyle ilgili model girdilerinde yapılan güncellemelerden ve aynı zamanda daha düşük üretim marjlarından kaynaklanan MSR risk yönetimi sonuçlarındaki net zarar nedeniyle ipotek ücretlerinde ve ilgili gelirden düşüş,
- hacimdeki düşüşün bir sonucu olarak daha düşük taşıt kullanma kiralama geliri ve
- daha düşük limit aşım ücreti geliri, büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir
- daha yüksek ortalama piyasa seviyeleri ve net girdilerin bir sonucu olarak daha yüksek varlık yönetim ücretleri ve
- pandemi öncesi seviyelerde banka ve kredi kartı satış hacimlerinde artmadan kaynaklanan daha yüksek net takas gelirinden ötürü daha yüksek kart geliri, ortak marka ortağı sözleşmesinin yeniden müzakere edilmesinin etkisiyle ve ödül yükümlülüğündeki artışla ve yeni hesap oluşturma masrafları ile ilgili daha yüksek amortisman ile kısmen dengelenmiştir.

MSR varlıkları ve ilgili korumalarının değerindeki değişiklikler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirler hakkında daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız. Kart geliri hakkında daha fazla bilgi için 150-153. sayfalardaki Kritik Muhasebe Tahminleri ve Not 6'ya bakınız.

Faiz dışı gider, aşağıdakilerin etkisiyle %5 artarak 29.3 milyar \$ olmuştur:

- artan ücret giderlerinin yanı sıra teknoloji ve pazarlama kampanyalarına yapılan yatırımlar ve seyahatle ilgili yan haklardaki büyüme,

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- daha düşük taşıt kiralama varlıkları ve daha yüksek taşıt teminat değerlerinin etkisi sebebiyle daha düşük amortisman giderleri.

Kredi zararları karşılığı, bir önceki yılın 12.3 milyar \$'lık giderine karşın, aşağıdakilerin etkisiyle 7.0 milyar \$'lık net kazanç olmuştur:

- kredi zararları karşılığında, Firmanın 7.6 milyar \$'lık Kart, CCB'de 675 milyon \$, Taşıtta 300 milyon \$ ve Konut Kredisinde 1.2 milyar \$ olmak üzere makroekonomik görünümündeki iyileştirmeleri yansıtan 9.8 milyar \$'lık bir azalma, aynı zamanda HPI beklentilerindeki sürekli iyileştirmeleri de yansıtmaktadır ve
- tüketici nakit bakiyeleri yüksek kalmaya devam ettiğinden, büyük ölçüde Kart alanında daha düşük net zarar kaydedilenler.

Önceki yıl, kredi zararları karşılığına 7.8 milyar \$ eklemeyi de içermekteydi.

Kredi portföyleri ve kredi zararları karşılıkları hakkında ayrıntılı değerlendirme için 106-132. sayfalardaki Kredi ve Yatırım Risk Yönetimi ile 129-131. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığına bakınız.



**Seçilen ölçütler**

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2021	2020	2019
<b>Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)</b>			
Varlıklar toplamı	<b>500.370 \$</b>	496.705 \$	541.367 \$
Krediler:			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı <sup>(a)</sup>	<b>35.095</b>	48.810	29.585
Konut Kredisi <sup>(b)</sup>	<b>180.529</b>	182.121	213.445
Kart	<b>154.296</b>	144.216	168.924
Taahhüt	<b>69.138</b>	66.432	61.522
<b>Krediler toplamı</b>	<b>439.058</b>	441.579	473.476
Mevduatlar	<b>1.148.110</b>	958.706	723.418
Özkaynaklar	<b>50.000</b>	52.000	52.000
<b>Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)</b>			
Varlıklar toplamı	<b>489.771 \$</b>	501.584 \$	543.127 \$
Krediler:			
Tüketici İşletme Bankacılığı	<b>44.906</b>	43.064	28.859
Konut Kredisi <sup>(c)</sup>	<b>181.049</b>	197.148	230.662
Kart	<b>140.405</b>	146.633	156.325
Taahhüt	<b>67.624</b>	61.476	61.862
<b>Krediler toplamı</b>	<b>433.984</b>	448.321	477.708
Mevduatlar	<b>1.054.956</b>	851.390	698.378
Özkaynaklar	<b>50.000</b>	52.000	52.000
<b>Personel sayısı</b>	<b>128.863</b>	122.894	125.756

- (a) 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihlerinde, PPP kapsamında İşletme Bankacılığındaki sırasıyla 5.4 milyar \$ ve 19.2 milyar \$'lık krediler dahildir. PPP hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 108-109. sayfalardaki Kredi Portföyüne bakınız.
- (b) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 tarihlerinde, satış amaçlı tutulan Konut Kredisi kredileri ve rayiç değerden krediler sırasıyla 14.9 milyar \$, 9.7 milyar \$ ve 16.6 milyar \$ olmuştur.
- (c) Ortalama satış amaçlı tutulan Konut Kredisi kredileri ve rayiç değerden krediler 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla 15.4 milyar \$, 11.1 milyar \$ ve 14.1 milyar \$ olmuştur.

**Seçilen ölçütler**

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, oran verileri hariç)	2021	2020	2019
<b>Kredi bilgileri ve kalite istatistiği</b>			
Tahakkuk etmeyen krediler <sup>(a)(b)(c)</sup>	<b>4.875\$<sup>(h)</sup></b>	5.492\$ <sup>(i)</sup>	3.027\$
Net zarar kaydedilenler/(geri ödemeler)			
Tüketici İşletme Bankacılığı	<b>289</b>	263	298
Konut Kredisi	<b>(275)</b>	(169)	(98)
Kart	<b>2.712</b>	4.286	4.848
Taahhüt	<b>35</b>	123	206
<b>Toplam net zarar kaydedilenler/(geri ödemeler)</b>	<b>2.761\$</b>	4.503\$	5.254\$
Net zarar kaydedilen/(geri ödeme) oranı			
Tüketici İşletme Bankacılığı <sup>(d)</sup>	<b>% 0,64</b>	% 0,61	% 1,03
Konut Kredisi	<b>(0,17)</b>	(0,09)	(0,05)
Kart	<b>1,94</b>	2,93	3,10
Taahhüt	<b>0,05</b>	0,20	0,33
<b>Toplam net zarar kaydedilen / (geri ödeme) oranı</b>	<b>% 0,66</b>	% 1,03	% 1,13
30+ günlük temerrüt oranı <sup>(e)</sup>			
Konut Kredisi <sup>(f)(g)</sup>	<b>% 1,25</b>	% 1,15	% 1,58
Kart	<b>1,04</b>	1,68	1,87
Taahhüt	<b>0,64</b>	0,69	0,94
90+ günlük temerrüt oranı - Kart <sup>(e)</sup>	<b>% 0,50</b>	% 0,92	% 0,95
Kredi zararları karşılığı			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	<b>697 \$</b>	1.372\$	750\$
Konut Kredisi	<b>660</b>	1.813	1.890
Kart	<b>10.250</b>	17.800	5.683
Taahhüt	<b>733</b>	1.042	465
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>12.340\$</b>	22.027\$	8.788\$

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, CECL muhasebeleştirme kılavuzunu kabul etmiştir. Bu kabul, CECL kapsamında satın alınan kredi puanı düşmüş krediler ("PCD") olarak kabul edilen satın alınmış sorunlu kredilerin ("PCI") muhasebesinde bir değişikliğe yol açmıştır. PCD kredileri hakkında daha fazla bilgi için 110-116. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyü ve Not 12'ye bakınız.

- (a) Hem 31 Aralık 2021'de hem de 2020'de, tahakkuk etmeyen kredilere 1.6 milyar \$ PCD kredileri dahil olmuştur. CECL'nin kabul edilmesinden önce Firma, havuzların her biri performans gösterirken her bir PCI kredisi havuzunda faiz geliri muhasebeleştirildiğinden, tahakkuk etmeyen kredilere PCI kredileri dahil değildir.
- (b) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da tahakkuk etmeyen krediler, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve ABD devlet kurumları tarafından teminatlı sırasıyla 342 milyon \$, 558 milyon \$ ve 963 milyon \$'lık ipotek kredilerini içermemektedir. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. Bunun yanında, Firmanın politikası genel olarak, kredi kartı kredilerini düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.
- (c) 31 Aralık 2021 ve 2020 genel olarak, COVID-19 pandemisine yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamında ödenen kredileri hariç tutmaktadır. Tüketici ödeme yardımı faaliyeti hakkında daha fazla bilgi için 110-116. sayfadaki Tüketici Kredi Portföyüne bakınız. COVID-19 ile ilgili ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş müşterilere verilen kredileri içerir ve bunların çoğu çıkış anında teminata bağlı olarak kabul edilmiştir.
- (d) 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihlerinde, PPP kapsamında İşletme Bankacılığındaki sırasıyla 5.4 milyar \$ ve 19.2 milyar \$'lık krediler dahildir. Firma, PPP kredilerinde önemli kredi zararları gerçekleşmesini beklememektedir, zira bu krediler SBA tarafından teminat altındadır. PPP hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 108-109. sayfalardaki Kredi Portföyüne bakınız.
- (e) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki Konut Kredisi, Kart ve Taahhüt kredilerinin ana bakiyesi, şu şekilde gerçekleşmiştir: (1) Konut Kredisinde sırasıyla 1.1 milyar \$ ve 9.1 milyar \$; (2) Kartta sırasıyla 46 milyon \$ ve 264 milyon \$; ve (3) Taahhütte sırasıyla 115 milyon \$ ve 376 milyon \$. Değiştirilen şartlarına göre performans gösterilen krediler genellikle temerrüde düşmüş olarak kabul edilmez.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Tüketici ödeme yardım faaliyeti hakkında daha fazla bilgi için 110-116. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyüne bakınız.

- (f) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, 30+ günlük temerrüt oranlarına PCD kredileri dahildir. 31 Aralık 2019'daki oran, PCI kredilerinin etkisini de içerecek şekilde revize edilmiştir.
- (g) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da, vadesini 30 gün veya daha fazla geçirmiş ve ABD devlet kurumları tarafından teminatlı sırasıyla 405 milyon \$, 744 milyon \$ ve 1.7 milyar \$'lık ipotek kredileri hariç tutulmuştur. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.
- (h) 31 Aralık 2021'de, tahakkuk etmeyen kredilere, vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve SBA tarafından teminat altında olan 506 milyon \$'lık PPP kredileri dahil edilmemiştir.
- (i) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarı da revize edilmiştir.

### Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyar cinsinden, oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe)	2021	2020	2019
<b>İş Ölçütleri</b>			
CCB hane halkı (milyon cinsinden)	66,3	63,4	62,6
Şube sayısı	4.790	4.908	4.976
Aktif dijital müşteriler (bin) <sup>(a)</sup>	58.857	55.274	52.453
Aktif mobil müşteriler (bin) <sup>(b)</sup>	45.452	40.899	37.315
Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi	1.360,7\$	1.081,2 \$	1.114,4 \$
<b>Tüketici İşletme Bankacılığı</b>			
Ortalama mevduatlar	1.035,4\$	832,5 \$	683,7 \$
Mevduat marjı	% 1,27	% 1,58	% 2,48
İşletme bankacılığı kredilendirme hacmi <sup>(c)</sup>	13,9 \$	26,6 \$	6,6 \$
Müşteri yatırım varlıkları <sup>(d)</sup>	718,1	590,2	501,4
Müşteri danışmanı sayısı	4.725	4.417	4.196
<b>Konut Kredisi</b>			
Kanala göre ipotek kullandırma hacmi			
Bireysel	91,8 \$	72,9 \$	51,0 \$
Muhabir	70,9	40,9	54,2
<b>Toplam ipotek kullandırma</b>	<b>162,7 \$</b>	<b>113,8 \$</b>	<b>105,2 \$</b>
Tahsil edilen üçüncü taraf ipotek kredileri (dönem sonu)	519,2 \$	447,3 \$	520,8 \$
MSR defter değeri (dönem sonu)	5,5	3,3	4,7
MSR defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen üçüncü taraf ipotek kredilerine (dönem sonu) oranı	% 1,06	% 0,74	% 0,90
MSR gelir çarpanı <sup>(f)</sup>	3,93	x 2.55x	2.65x
<b>Kredi Kartı</b>			
Kredi kartı satış hacmi, ticari kart hariç	893,5 \$	702,7 \$	762,8 \$
Açılan yeni hesaplar (milyon cinsinden)	8,0	5,4	7,8
Net gelir oranı	% 10,51	% 10,92	% 10,48
<b>Taahhüt</b>			
Kredi ve kiralama kullandırma hacmi	43,6 \$	38,4 \$	34,0 \$
Ortalama taşıt kullanım kredisi varlıkları	19,1	22,0	21,6

- (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 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için sırasıyla 10.6 milyar \$ ve 21.9 milyar \$'lık PPP kapsamında kullandırma hacmi dahildir. PPP hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 108-109. sayfalardaki Kredi Portföyüne bakınız.
- (d) Yönetilen hesaplara yatırılan varlıkları ve AWM'nin yatırım yöneticisi olduğu J.P. Morgan yatırım fonlarını içerir. Daha fazla bilgi için 76-78. sayfalardaki AWM segment sonuçlarına bakınız.
- (e) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için firma geneli ipotek kullandırma hacmi sırasıyla 182.4 milyar \$, 133.4 milyar \$ ve 115.9 milyar \$ olmuştur.
- (f) MSR defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen üçüncü taraf ipotek kredilerine (dönem sonu) oranının, yıllık olarak hesaplanmış kredi kullandırma gelirinin tahsil edilen üçüncü taraf ipotek kredilerine (ortalama) oranıyla bölümünü temsil eder.

## KURUMSAL VE YATIRIM BANKASI

Bankacılık ile Piyasalar ve 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, üye işyeri, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık dahilinde, 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 ayrıca, müşterilerin ödemeleri ve makbuzları küresel olarak yönetmesine olanak tanıyan ödeme hizmetleri ve sınır ötesi finansmanı sağlayan Ödemeleri de içermektedir. Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, nakit ve türev araçlar dahil olmak üzere ürünlerde küresel bir piyasa yapıcı olan ve aynı zamanda gelişmiş risk yönetimi çözümleri, ana aracılık ve araştırma sunan Piyasaları içermektedir. Piyasalar ve 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 cinsinden)	2021	2020	2019
<b>Gelir</b>			
Yatırım bankacılığı ücretleri	13.359 \$	9.477 \$	7.575 \$
Temel işlemler	15.764	17.560	14.399
Kredi ve mevduat ücretleri	2.514	2.070	1.668
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	5.024	4.721	4.400
Tüm diğer gelirler	1.548	1.292	2.018
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>38.209</b>	35.120	30.060
Net faiz geliri	13.540	14.164	9.205
<b>Toplam net gelir<sup>(a)</sup></b>	<b>51.749</b>	49.284	39.265
Kredi zararları karşılığı	(1.174)	2.726	277
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	13.096	11.612	11.180
Ücret dışı gider	12.229	11.926	11.264
<b>Toplam faiz dışı giderler</b>	<b>25.325</b>	23.538	22.444
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>27.598</b>	23.020	16.544
Gelir vergisi gideri	6.464	5.926	4.590
<b>Net Gelir</b>	<b>21.134 \$</b>	17.094 \$	11.954 \$

- (a) Ağırlıklı olarak alternatif enerji yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredileri ve diğer vergi indirimleri, uygun fiyatlı konut projelerine yapılan yatırımların maliyetinin gelir vergisi kredileri ve amortismanı ve 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için belediye tahvillerinden sırasıyla 3.0 milyar \$, 2.4 milyar \$ ve 1.9 milyar \$ vergiden muaf gelirden kaynaklı vergi eşdeğeri düzeltmelerini içerir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem vergi eşdeğeri düzeltme miktarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

### Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021	2020	2019
<b>Finansal oranlar</b>			
Özkaynak getirisi	% 25	% 20	% 14
Genel giderler oranı	49	48	57
Toplam net gelirin yüzdesi olarak ücret gideri	25	24	28
<b>İşletmelere göre gelir</b>			
Yatırım Bankacılığı	12.506\$	8.871 \$	7.215 \$
Ödemeler <sup>(a)</sup>	6.270	5.560	5.842
Kredilendirme	1.001	1.146	1.021
<b>Toplam Bankacılık</b>	<b>19.777</b>	15.577	14.078
Sabit Gelir Piyasaları	16.865	20.878	14.418
Hisse Senedi Piyasaları	10.529	8.605	6.494
Menkul Kıymet Hizmetleri	4.328	4.253	4.154
Kredi Düzeltilmeleri ve Diğer <sup>(b)</sup>	250	(29)	121
<b>Toplam Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri</b>	<b>31.972</b>	33.707	25.187
<b>Toplam net gelir</b>	<b>51.749\$</b>	49.284\$	39.265\$

- (a) 2021'nin dördüncü çeyreğinde, Toptan Satış Ödemeleri işletmesinin adı, Ödemeler olarak değiştirilmiştir.
- (b) Ağırlıklı olarak, öncelikle temel işlemler gelirin rapor edilen merkezi olarak yönetilen kredi değerlendirme düzeltmelerinden ("CVA"), türevler üzerindeki fonlama değerlendirme düzeltmelerinden ("FVA"), diğer değerlendirme düzeltmelerinden ve rayiç değer seçeneği seçilmiş borçların belirli bileşenlerinden oluşmaktadır. Sonuçlar, ilgili riskten korunma faaliyetleri ve Sabit Gelir Piyasaları ile Hisse Senedi Piyasalarına tahsis edilmiş CVA ve FVA tutarlarından arındırılmış olarak sunulmuştur. Daha fazla bilgi için Notlar 2, 3 ve 24'e bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### 2021 yılının 2020 yılı ile karşılaştırması

Büyük oranda önceki yıldaki bir gidere kıyasla kredi zararları karşılığındaki net kazanç sayesinde net gelir 24 milyar \$ artarak 21.1 milyar \$ olmuştur.

Net gelir %5 artarak 51.7 milyar \$ olmuştur.

Bankacılık geliri %27 artarak 19.8 milyar \$ olmuştur.

- Yatırım Bankacılığı geliri, ürünler genelindeki daha yüksek ücretleri yansıtan daha yüksek Yatırım Bankacılığı ücretlerinin etkisiyle %41 artarak 12.5 milyar \$ olmuştur. Firma, Dealogic'e göre Küresel Yatırım Bankacılığı Ücretleri sıralamasında 1. olmuştur.
  - Danışmanlık ücretleri, artan birleşme ve devralma faaliyetleri ve cüzdan payı kazançlarının etkisiyle %85 artarak 4.4 milyar \$ olmuştur.
  - Özkaynak taahhüt ücretleri, güçlü bir ilk halka piyasası ve cüzdan payı kazançlarının etkisiyle %43 artarak 4.0 milyar \$ olmuştur.
  - Borç taahhüt ücretler, ağırlıklı olarak satın alma finansmanı ile ilgili aktif bir kaldıraçlı kredi piyasasının etkisiyle %15 artarak 5.0 milyar \$ olmuştur.
- Ödemeler geliri %13 artarak 6.3 milyar \$ olmuştur ve özkaynak yatırımlarından net kazançları da içermektedir. Bu net kazançlar haricinde gelir, daha yüksek mevduat bakiyeleri ve ücretlerinin etkisiyle %5 artarak 5.8 milyar \$ olmuş, mevduat marjı sıkıştırmasıyla büyük ölçüde dengelenmiştir.
- Kredilendirme geliri, büyük ölçüde daha düşük net faiz gelirinin etkisiyle %13 düşerek 1.0 milyar \$ olmuş, tahakkuk eden kredilerin riskten korunmalarındaki daha düşük rayiç değer zararları ve daha yüksek kredi taahhüt ücretleri ile büyük ölçüde dengelenmiştir.

Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri %5 düşerek 32.0 milyar \$ olmuştur. Piyasalar geliri %7 düşerek 27.4 milyar \$ olmuştur.

- Sabit Gelir Piyasaları, güçlü bir önceki yıla kıyasla Oranlar, Para Birimleri ve Gelişmekte Olan Piyasalar, Sabit Gelir Finansmanı, Emtialar ve Kredilerdeki daha düşük gelirin etkisiyle %19 düşerek 16.9 milyar \$ olmuş, Menkul Kıymetleştirilen Ürünlerdeki daha yüksek gelir ile kısmen dengelenmiştir.
- Hisse Senedi Piyasaları, birincil aracılık, türevler ve Nakdi Özkaynaklar genelinde güçlü performansın etkisiyle %22 artarak 10.5 milyar \$ olmuştur.
- Menkul Kıymet Hizmetleri, ücretler ve mevduatlardaki büyümenin etkisiyle %2 artışla 4.3 milyar \$ olmuş, mevduat marjı sıkıştırmasıyla büyük ölçüde dengelenmiştir.
- Kredi Düzeltmeleri ve Diğer, büyük ölçüde türevler ile ilgili değerlendirme düzeltmelerinin etkisiyle 250 milyon \$'lık bir kazanç olmuştur.

Faiz dışı giderler, büyük ölçüde gelirle ilgili ücretler ve yatırımlar dahil olmak üzere daha yüksek ücret giderleri ve aynı zamanda daha yüksek hacim kaynaklı aracılık giderlerinin etkisiyle %8 artarak 25.3 milyar \$ olmuş, daha düşük yargılama giderleri ile kısmen dengelenmiştir.

Kredi zararları karşılığı, önceki yılın 2.7 milyar \$'lık giderine karşın, kredi zararları karşılığında net bir azaltmanın etkisiyle 1.2 milyar \$'lık net bir kazanç olmuştur.

## Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2021	2020	2019
<b>Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)</b>			
Varlıklar toplamı <sup>(a)</sup>	1.259.896\$	1.095.926\$	913.803\$
Krediler:			
Birikmiş krediler <sup>(b)</sup>	159.786	133.296	121.733
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(b)</sup>	50.386	39.588	34.317
<b>Krediler toplamı</b>	<b>210.172</b>	<b>172.884</b>	<b>156.050</b>
Özkaynaklar	83.000	80.000	80.000
<b>Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)</b>			
Varlıklar toplamı <sup>(c)</sup>	1.334.518\$	1.121.942\$	992.770\$
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	448.099	425.060 <sup>(e)</sup>	376.182
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	68.203	69.243 <sup>(e)</sup>	48.196
Krediler:			
Birikmiş krediler <sup>(b)</sup>	145.137	135.676	122.371
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(c)</sup>	51.072	33.792	32.884
<b>Krediler toplamı</b>	<b>196.209</b>	<b>169.468</b>	<b>155.255</b>
Özkaynaklar	83.000	80.000	80.000
<b>Personel sayısı<sup>(d)</sup></b>	<b>67.546</b>	<b>61.733</b>	<b>60.013</b>

- (a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.
- (b) Teminatlı kredilendirme ile ilgili pozisyonları, kredi portföy kredilerini, Firma tarafından yönetilen birden çok satıcı aracılığıyla kurumlardan tutulan kredileri, ticaret finansmanı kredilerini, diğer yatırım amaçlı elde tutulan kredileri ve kredili mevduatlarını içerir.
- (c) Menkul kıymetleştirme için tutulan krediler de dahil olmak üzere büyük ölçüde CIB Piyasalarında oluşturulan ve satın alınan kredilendirme ile ilgili pozisyonları yansıtır.
- (d) 30 Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemde, 1.155 teknoloji ve risk yönetim çalışanı Kurumsaldan CIB'e transfer edilmiştir.
- (e) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

## Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, oranlar)	2021	2020	2019
<b>Kredi bilgileri ve kalite istatistiği</b>			
Net zarar kaydedilenler/ (geri ödemeler)	6 \$	370 \$	183 \$
Sorumlu varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler <sup>(a)</sup>	584	1.008	308
Tahakkuk etmeyen satış amaçlı elde tutulan krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(b)</sup>	844	1.662	644
<b>Tahakkuk etmeyen krediler toplamı</b>	<b>1.428</b>	<b>2.670</b>	<b>952</b>
Türev alacakları	316	56	30
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	91	85	70
<b>Toplam sorumlu varlıklar</b>	<b>1.835</b>	<b>2.811</b>	<b>1.052</b>
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	1.348	2.366	1.202
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı	1.372	1.534	848
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>2.720</b>	<b>3.900</b>	<b>2.050</b>
Net zarar kaydedilenler/(geri ödeme) oranı <sup>(c)</sup>	%-	% 0,27	% 0,15
Kredi zararları karşılığının dönem sonu tutulan kredilere oranı	0,84	1,77	0,99
Ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu tutulan kredilere oranı <sup>(d)</sup>	1,12	2,54	1,31
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı <sup>(e)</sup>	231	235	390
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere	0,68	1,54	0,61

- (a) 58 milyon \$, 278 milyon \$ ve 110 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 tarihlerindeki söz konusu sorumlu tahakkuk etmeyen kredilere karşı tutulmuştur.
- (b) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da tahakkuk etmeyen krediler, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve ABD devlet kurumları tarafından teminatlı sırasıyla 281 milyon \$, 316 milyon \$ ve 127 milyon \$'lık ipotek kredilerini içermektedir. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.
- (c) Net zarar kaydedilen/(geri ödeme) oranını hesaplamak için, satış amaçlı elde tutulan krediler ve rayiç değerli krediler hariç tutulmuştur.
- (d) 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.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Yatırım bankacılığı ücretleri

(milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl,			
	2021	2020	2019	
Danışmanlık	4.	\$ 2.36	\$ 2.377	\$
Özkaynak taahhüdü	--	3.953	2.758	1.666
Borç taahhüdü <sup>(a)</sup>		5.025	4.351	3.532
<b>Toplam yatırım bankacılığı ücretleri</b>	<b>13</b>	<b>\$ 9.47</b>	<b>\$ 7.575</b>	<b>\$</b>

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

### Lig tablosu sonuçları-cüzdan payı

31 Aralıkta sona eren yıl,	2020				2019		
	Sıra	Pay	Sıra	Pay	Sıra	Pay	
Ücretlere dayalı <sup>(a)</sup>							
Birleşme ve Devralma <sup>(b)</sup>							
Küresel	#	2	% 10,2	# 2	% 9,0	# 2	% 9,0
ABD		2	11,3	2	9,5	2	9,3
Hisse senedi ve hisse senedi bağlantılı <sup>(c)</sup>							
Küresel		2	8,9	2	8,9	1	9,4
ABD		2	11,8	2	12,0	1	13,5
Uzun vadeli borç <sup>(d)</sup>							
Küresel		1	8,4	1	8,8	1	7,8
ABD		1	12,1	1	12,8	1	12,0
Kredi sendikasyonları							
Küresel		1	10,9	1	11,1	1	10,1
ABD		1	12,6	1	12,3	1	12,4
<b>Küresel yatırım bankacılığı ücretleri<sup>(e)</sup></b>	<b>#</b>	<b>1</b>	<b>% 9,5</b>	<b># 1</b>	<b>% 9,2</b>	<b># 1</b>	<b>% 8,9</b>

(a) Kaynak: 3 Ocak 2022 itibarıyla Dealogic. Kazanç cüzdanı ve piyasa payı sıralamasını gösterir.

(b) Küresel Birleşme ve Devralma, geri çekilen işlemleri hariç tutar. ABD M&A kazanç 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 ipotége dayalı menkul kıymetleri ("MBS") kapsamaktadır ve para piyasası, kısa vadeli borç ve Amerikan belediye menkul kıymetlerini hariç tutar.

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

### Piyasalar geliri

Aşağıdaki tablo, Piyasalar işletmeleri için seçilmiş gelir tablosu verilerini özetlemektedir. Piyasalar, hem Sabit Gelir Piyasalarını hem de Hisse Senedi Piyasalarını içerir. Piyasalar geliri, temel işlemler, ücretler, komisyonlar ve diğer gelirlerin yanı sıra net faiz gelirlerinden oluşur. Firma, gelir kalemlerinde mahsuplaşmalar olabileceğinden Piyasalar işletmesinin performansını toplam gelir bazında değerlendirir. Örneğin, net faiz geliri oluşturan menkul kıymetler, ana işlem gelirlerinde rayiç değerden yansıtılan türevler tarafından risk yönetimine tabi tutulabilir. Bu gelir tablosu ilgili kalemlerinin bileşimine dair açıklama için Notlar 6 ve 7'ye bakınız.

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

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

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

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2021			2020			2019			
	Sabit Gelir Piyasaları	Hisse Senedi Piyasaları	Toplam Piyasalar	Sabit Gelir Piyasaları	Hisse Senedi Piyasaları	Toplam Piyasalar	Sabit Gelir Piyasaları	Hisse Senedi Piyasaları	Toplam Piyasalar	
Temel işlemler	7.911 \$	7.519 \$	15.430 \$	11.857 \$	6.087	\$ 17.944	8.786 \$	5.739 \$	14.525	\$
Kredi ve mevduat ücretleri	321	17	338	226		10	198	7		205
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	545	1.967	2.512	411		2.087	407	1.775		2.182
Tüm diğer gelirler	972	(101)	871	493	(62)	431	872	8		880
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>9.749</b>	<b>9.402</b>	<b>19.151</b>	<b>12.987</b>	<b>8.122</b>	<b>21.109</b>	<b>10.263</b>	<b>7.529</b>		<b>17.792</b>
Net faiz geliri	7.116	1.127	8.243	7.891		483	4.155	(1.035)		3.120
<b>Toplam net gelir</b>	<b>16.865 \$</b>	<b>10.529 \$</b>	<b>27.394 \$</b>	<b>20.878 \$</b>	<b>8.605</b>	<b>\$ 29.483</b>	<b>\$ 14.418</b>	<b>6.494 \$</b>		<b>\$ 20.912</b>
Zarar günleri <sup>(a)</sup>			4							4

(a) Zarar günleri, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarından oluşan CIB Piyasalarının toplam net gelire zarar verdiği gün sayısını gösterir. Bu ölçüt altında belirlenen kayıp günleri, geriye dönük test kazanç ve kayıplarını belirlemek için kullanılan ölçüden farklıdır. Günlük geriye dönük test kazançları ve zararları, Firmanın Risk Yönetimi riske maruz değeri ("VaR") ölçümündeki pozisyonları içerir ve belirli bir gündeki geri dönük test kazançlarını veya zararlarını dengelemekten daha fazla olabilen toplam net gelirin belirli bileşenlerini hariç tutar. Günlük geriye dönük test kazançları ve zararları hakkında daha fazla bilgi için 135-137. sayfalardaki VaR açıklamasına bakınız.

### Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2021	2020	2019
Varlık sınıfı bazında emanet altındaki varlıklar ("AUC") (dönem sonu) (milyar cinsinden)			
Sabit Gelir	16.098	\$ 15.840	\$ 13.498
Özkaynaklar		12.962	11.489
Diğer <sup>(a)</sup>		4.161	3.651
<b>Toplam AUC</b>	<b>33.221</b>	<b>\$ 30.980</b>	<b>\$ 26.831</b>
Üye işyeri işlem hacmi (milyar cinsinden) <sup>(b)</sup>	1.886,7	\$ 1.597,3	\$ 1.511,5
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları (ortalama) <sup>(c)</sup>	714.910	\$ 610.555	\$ 464.795

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

(b) CIB, CCB ve CB genelinde toplam üye işyeri işlem hacmini temsil eder.

(c) Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmeleri ile ilgili müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Uluslararası ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2021	2020	2019
<b>Toplam net gelir<sup>(a)</sup></b>			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	13.954	\$ 13.872	\$ 11.905
Asya-Pasifik	7.555	7.524	5.319
Latin Amerika/Karayipler	1.833	1.931	1.543
<b>Toplam uluslararası net gelir</b>	<b>23.342</b>	<b>23.327</b>	<b>18.767</b>
Kuzey Amerika	28.407	25.957	20.498
<b>Toplam net gelir</b>	<b>51.749</b>	<b>\$ 49.284</b>	<b>\$ 39.265</b>
<b>Birikmiş krediler (dönem sonu)<sup>(a)</sup></b>			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	33.084	\$ 27.659	\$ 26.067
Asya-Pasifik	14.471	12.802	14.759
Latin Amerika/Karayipler	7.006	5.425	6.173
<b>Toplam uluslararası krediler</b>	<b>54.561</b>	<b>45.886</b>	<b>46.999</b>
Kuzey Amerika	105.225	87.410	74.734
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>159.786</b>	<b>\$ 133.296</b>	<b>\$ 121.733</b>
<b>Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları (ortalama)<sup>(b)</sup></b>			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	243.867	\$ 211.592	\$ 174.477
Asya-Pasifik	132.241	124.145	90.364
Latin Amerika/Karayipler	46.045	37.664	29.024
<b>Toplam uluslararası</b>	<b>422.153</b>	<b>\$ 373.401</b>	<b>\$ 293.865</b>
Kuzey Amerika	292.757	237.154	170.930
<b>Toplam müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları</b>	<b>714.910</b>	<b>\$ 610.555</b>	<b>\$ 464.795</b>
<b>AUC (dönem sonu)<sup>(b)</sup></b> <b>(milyar cinsinden)</b>			
Kuzey Amerika	21.655	\$ 20.028	\$ 16.855
Tüm diğer bölgeler	11.566	10.952	9.976
<b>Toplam AUC</b>	<b>33.221</b>	<b>\$ 30.980</b>	<b>\$ 26.831</b>

(a) Toplam net gelir ve birikmiş krediler (satışa amacıyla elde tutulan krediler ve rayiç değerli krediler hariç), uygun olduğu şekilde işlem masasının lokasyonuna, aracılık konumuna veya müşterinin ikamet adresine bağlıdır.

(b) Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmeleri ile ilgili müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları ve AUC, müşterinin ikamet adresine bağlıdır.



**Ticari Bankacılık, başlıca üç müşteri segmentinde kredilendirme, ödemeler, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi ürünleri dahil kapsamlı finansal çözümler sunar: Orta Piyasa Bankacılığı, Kurumsal Müşteri Bankacılığı ve Ticari Emlak Bankacılığı. Diğer, başlıca bir müşteri segmentine uygun olmayan tutarları içerir.**

**Orta Piyasa Bankacılığı, küçük ve orta ölçekli şirketleri, yerel yönetimleri ve kâr amacı gütmeyen müşterileri kapsar.**

**Kurumsal Müşteri Bankacılığı, büyük kuruluşları kapsar.**

**Ticari Emlak Bankacılığı, çok aileli, ofis, bireysel, endüstriyel ve uygun fiyatlı konut mülkiyetlerinin yatırımcılarını, müteahhitlerini ve sahiplerini kapsar.**

#### Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>Gelir</b>			
Kredi ve mevduat ücretleri	1.392 \$	1.187 \$	941 \$
Tüm diğer gelirler	2.537	1.880	1.769
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>3.929</b>	3.067	2.710
Net faiz geliri	6.079	6.246	6.554
<b>Toplam net gelir<sup>(a)</sup></b>	<b>10.008</b>	9.313	9.264
Kredi zararları karşılığı	(947)	2.113	296
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	1.973	1.854	1.785
Ücret dışı gider	2.068	1.944	1.950
<b>Toplam faiz dışı giderler</b>	<b>4.041</b>	3.798	3.735
<b>gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>6.914</b>	3.402	5.233
Gelir vergisi gideri	1.668	824	1.275
<b>Net Gelir</b>	<b>5.246 \$</b>	2.578 \$	3.958 \$

(a) Toplam net gelire, belirli toplumsal kalkınma kuruluşlarına ve tarihi yapıların restorasyonu için kurulan kuruluşlara yapılan özkaynak yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 için sırasıyla 330 milyon \$, 350 milyon \$ ve 460 milyon \$'lık belediyelerin finansman faaliyetlerinden kaynaklanan vergi muafiyetli gelirler elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem vergi eşdeğeri düzeltme miktarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

#### 2021 yılının 2020 yılı ile karşılaştırması

Büyük ölçüde önceki yıldaki bir gidere kıyasla kredi zararları karşılığındaki net kazanç sayesinde net gelir 2.7 milyar \$ artarak 5.2 milyar \$ olmuştur.

Net gelir %7 artarak 10.0 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri, marj sıkıştırmasının daha yüksek mevduatlar ve kredilerdeki düşüş üzerindeki net etkisi sebebiyle %3 düşerek 6.0 milyar \$ olmuş, daha düşük fonlama giderleri ile büyük ölçüde dengelenmiştir. Faiz dışı gelir, büyük ölçüde daha yüksek yatırım bankacılığı ve ödemeler gelirinin etkisiyle %28 artarak, 3.9 milyar \$ olmuştur.

Faiz dışı gider, daha yüksek ücret gideri de dahil işletmeye yapılan yatırımlar ve daha yüksek hacim ile gelir bağlantılı giderlerin etkisiyle %6 artarak 4.0 milyar \$ olmuştur.

Kredi zararları karşılığı, önceki yılın 2.1 milyar \$'lık giderine karşın, kredi zararları karşılığında net bir azaltmanın etkisiyle 947 milyar \$'lık net bir kazanç olmuştur.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### CB ürün kazancı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

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

**Ödemeler**, CB müşterilerinin ödemeleri ve makbuzları yönetmesine ve aynı zamanda yatırım yapmalarına ve fonları yönetmelerine olanak sağlayan geniş bir ürün ve hizmet yelpazesinden elde edilen gelir içerir.

**Yatırım bankacılığı**, CB müşterilerine gelişmiş sermaye artırımı alternatiflerini sunan bir dizi ürünün yanı sıra, danışmanlık, özkaynak aracılık ve kredi sendikasyonları yoluyla bilanço ve risk yönetimi araçlarından elde edilen geliri içerir. CB müşterileri tarafından kullanılan Sabit Gelir ve Hisse Senedi Piyasaları ürünlerinden elde edilen gelir de dahildir.

**Diğer gelir**, büyük ölçüde Toplumsal Kalkınma Bankacılığından elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeleri ve temel işlemlerden kaynaklanan faaliyetleri içerir.

### Seçilmiş gelir tablosu verileri (devam)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021	2020	2019
<b>Ürüne göre gelir</b>			
Kredilendirme	4.629	4.396	4.057
Ödemeler	3.653	3.715	4.200
Yatırım bankacılığı <sup>(a)</sup>	1.611	1.069	919
Diğer	115	133	88
<b>Toplam Ticari Bankacılık net geliri</b>	<b>10.008</b>	<b>9.313</b>	<b>9.264</b>
Yatırım bankacılığı geliri, brüt <sup>(b)</sup>	5.092	3.348	2.744
<b>Müşteri segmentine göre gelir</b>			
Orta Piyasa Bankacılığı	4.004	3.640	3.805
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	3.508	3.203	3.119
Ticari Emlak Bankacılığı	2.419	2.313	2.169
Diğer	77	157	171
<b>Toplam Ticari Bankacılık net geliri</b>	<b>10.008</b>	<b>9.313</b>	<b>9.264</b>
<b>Finansal oranlar</b>			
Özkaynak getirisi	% 21	%	% 17
Genel giderler oranı	40	41	40

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

(b) Gelir paylaşımına ilişkin değerlendirme için 61. sayfadaki İş Segmenti Sonuçlarına bakınız.

### Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2021	2020	2019
<b>Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)</b>			
Varlıklar toplamı	230.776 \$	228.911 <sup>(b)</sup>	220.514 \$
Krediler:			
Birikmiş krediler	206.220	207.880	207.287
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler	2.223	2.245	1.009
<b>Krediler toplamı</b>	<b>208.443 \$</b>	<b>210.125 \$</b>	<b>208.296 \$</b>
Özkaynaklar	24.000	22.000	22.000
<b>Müşteri segmentine göre dönem sonu krediler</b>			
Orta Piyasa Bankacılığı <sup>(a)</sup>	61.159 \$	61.115 \$	54.188 \$
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	45.315	47.420	51.165
Ticari Emlak Bankacılığı	101.751	101.146	101.951
Diğer	218	444	992
<b>Toplam Ticari Bankacılık kredileri<sup>(a)</sup></b>	<b>208.443 \$</b>	<b>210.125 \$</b>	<b>208.296 \$</b>
<b>Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)</b>			
Varlıklar toplamı	225.548 \$	233.156 \$ <sup>(b)</sup>	218.896 \$
Krediler:			
Birikmiş krediler	201.920	217.767	206.837
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler	3.122	1.129	1.082
<b>Krediler toplamı</b>	<b>205.042 \$</b>	<b>218.896 \$</b>	<b>207.919 \$</b>
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları	301.502	237.825	172.734
Özkaynaklar	24.000	22.000	22.000
<b>Müşteri segmentine göre ortalama krediler</b>			
Orta Piyasa Bankacılığı	60.128 \$	61.558 \$	55.690 \$
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	44.361	54.172	50.360
Ticari Emlak Bankacılığı	100.331	102.479	100.884
Diğer	222	687	985
<b>Toplam Ticari Bankacılık kredileri</b>	<b>205.042 \$</b>	<b>218.896 \$</b>	<b>207.919 \$</b>
Personel sayısı	12.902	11.675	11.629

(a) 31 Aralık 2021 ve 2020'de toplam krediler, sırasıyla 1.1 milyar \$ ve 6.4 milyar \$'ı Orta Piyasa Bankacılığı olmak üzere, PPP kapsamında 1.2 milyar \$ ve 6.6 milyar \$ içermekteydi. PPP hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 108-109. sayfalardaki Kredi Portföyüne bakınız.

(b) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021	2020	2019
<b>Kredi bilgileri ve kalite istatistiği</b>			
Net zarar kaydedilenler/(geri ödemeler)	71 \$	401 \$	160 \$
<b>Sorunlu varlıklar</b>			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Tahakkuk etmeyen birikmiş krediler <sup>(b)</sup>	740 <sup>(c)</sup>	1.286	498
Tahakkuk etmeyen satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler	-	120	-
<b>Tahakkuk etmeyen krediler toplamı</b>	<b>740</b>	<b>1.406</b>	<b>498</b>
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	17	24	25
<b>Toplam sorunlu varlıklar</b>	<b>757</b>	<b>1.430</b>	<b>523</b>
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	2.219	3.335	2.780
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı	749	651	293
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>2.968</b>	<b>3.986</b>	<b>3.073</b>
Net zarar kaydedilenler/(geri ödeme) oranı <sup>(b)</sup>	% 0,04	% 0,18	% 0,08
Kredi zararları karşılığının dönem sonu tutulan kredilere oranı	1,08	1,60	1,34
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı <sup>(a)</sup>	300	259	558
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0,36	0,67	0,24

- (a) Sırasıyla 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 ve tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere karşı 124 milyon \$, 273 milyon \$ ve 114 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.
- (b) Net zarar kaydedilenler/(geri ödeme) oranını hesaplarken, satış amaçlı elde tutulan krediler ve rayiç değerli krediler hariç tutulmuştur.
- (c) 31 Aralık 2021'de, tahakkuk etmeyen kredilere, vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve SBA tarafından teminat altında olan 114 milyon \$'lık PPP kredileri dahil edilmemiştir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### VARLIK VE SERVET YÖNETİMİ

**Varlık ve Servet Yönetimi, 4,3 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir.**

#### Varlık Yönetimi

**Kurumsal ve bireysel yatırımcılara hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları üzerinden çok varlıklı yatırım yönetimi çözümleri sunmaktadır ve geniş bir yelpazede müşterilerin yatırım ihtiyaçlarını sağlamaktadır.**

#### Küresel Özel Banka

**Yüksek net servet sahibi müşterilere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, komisyonculuk, saklama, tröstler ve gayrimenkuller, krediler, ipotekler, mevduatlar ve yatırım yönetimi sağlamaktadır.**

**AWM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.**

#### Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021	2020	2019
<b>Gelir</b>			
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	12.333\$	10.610\$	9.818\$
Tüm diğer gelirler	738	212	418
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>13.071</b>	<b>10.822</b>	<b>10.236</b>
Net faiz geliri	3.886	3.418	3.355
<b>Toplam net gelir</b>	<b>16.957</b>	<b>14.240</b>	<b>13.591</b>
Kredi zararları karşılığı	(227)	263	59
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	5.692	4.959	5.028
Ücret dışı gider	5.227	4.998	4.719
<b>Toplam faiz dışı giderler</b>	<b>10.919</b>	<b>9.957</b>	<b>9.747</b>
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>6.265</b>	<b>4.020</b>	<b>3.785</b>
Gelir vergisi gideri	1.528	1.028	918
<b>Net Gelir</b>	<b>4.737 \$</b>	<b>2.992 \$</b>	<b>2.867 \$</b>
<b>İş koluna göre gelir</b>			
Varlık Yönetimi	9.246 \$	7.654 \$	7.254 \$
Küresel Özel Banka <sup>(a)</sup>	7.711	6.586	6.337
<b>Toplam net gelir</b>	<b>16.957\$</b>	<b>14.240\$</b>	<b>13.591\$</b>
<b>Finansal oranlar</b>			
Özkaynak getirisi	%33	% 28	% 26
Genel giderler oranı	64	70	72
Vergi öncesi marj oranı:			
Varlık Yönetimi	35	29	26
Küresel Özel Banka <sup>(a)</sup>	39	27	30
Varlık ve Servet Yönetimi	37	28	28

(a) 2021'nin ilk çeyreğinde, Servet Yönetimi işletmesinin adı, Küresel Özel Banka olarak değiştirilmiştir.

#### 2021 yılının 2020 yılı ile karşılaştırması

Net gelir %58 artarak 4.7 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç %19 artarak 17.0 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri %14 artarak 3.9 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı gelir %21 artarak 13.1 milyar \$ olmuştur.

Varlık Yönetiminden elde edilen gelir, büyük ölçüde aşağıdakilerin etkisiyle %21 artarak 9.2 milyar \$ olmuştur:

- daha yüksek varlık yönetim ücretleri, daha yüksek ortalama piyasa seviyelerinde net likidite ücreti feragatleri ve uzun vadeli ve likidite ürünlerine güçlü kümülatif net girişler,
- daha yüksek performans ücretleri ve
- daha yüksek net yatırım değerlendirme kazançları.

Küresel Özel Bankadan elde edilen gelir, büyük ölçüde aşağıdakilerin etkisiyle %17 artarak 7.7 milyar \$ olmuştur:

- daha düşük fonlama giderleri dahil daha yüksek krediler ve daha yüksek varlık yönetim ücretleri,
- kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- daha yüksek mevduatlar üzerindeki marj sıkıştırmasının net etkisi.

Kredi zararları karşılığı, önceki yılın 263 milyar \$'lık giderine karşın, kredi zararları karşılığında bir azaltmanın etkisiyle 227 milyar \$'lık net bir kazanç olmuştur.

Faiz dışı gider, daha yüksek hacim ve gelire ilgili ücret giderleri ve dağıtım ücretleri, daha yüksek yapısal giderler ve işletmelerde daha yüksek yatırımların etkisiyle %10 artarak 10.9 milyar \$ olmuş, daha düşük yargılama giderleri ile kısmen dengelenmiştir.

## Varlık Yönetimi genel fon performansına ilişkin iki yüksek seviye ölçüde sahiptir.

Eylül 2021'de geçerli olmak üzere AWM, ABD'de mukim fonlar (kaynağı Lipper kalan "Belediyeler" ve "Yatırımcı" fonları hariç) ve Tayvan'da mukim fonlar için fonlarının emsal grubu çeyrek sıralamasının kaynağını Lipper'dan Morningstar'a değiştirmiştir. AWM, bu emsal grup sıralamasını kullanarak fon performansını değerlendirmekte ve yatırımcılara sektör genelinde karşılaştırılabilirlik sağladığına inanmaktadır. Bu değişiklik, Lipper ile nasıl sıralanabileceklerine kıyasla, önceki dönemler için çeyrek sıralamaları üzerinde hem olumlu hem de olumsuz etkilere neden olmuştur. Buna ek olarak AWM, bu ürünler arasında daha tutarlı bir yaklaşım oluşturmak amacıyla, aşağıda belirtildiği gibi, belirli ABD dışı fonlar için "ana hisse sınıfı" seçimini değiştirmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından, aşağıdaki tablodaki önceki dönemler de revize edilmiştir.

- **4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlarda yönetilen yatırım fonu varlıklarının yüzdesi:** Yatırım fonu derecelendirme hizmetleri, fonları çeşitli dönemlerde riske göre ayarlanmış performanslarına bağlı olarak sıralamaktadır. 5 yıldız derecesi en iyi derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst %10'unu temsil etmektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 3 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %35'ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonların en alt %10 dilimini temsil etmektedir. Genel Morningstar derecesi, bir fonun üç, beş ve on yıllık (uygulanabilir ise) Morningstar Derecelendirme ölçütleri ile ilgili performans rakamlarının ağırlıklı ortalaması olarak belirlenir. ABD'de yerleşik fonlar için, ayrı yıldız dereceleri, bireysel sınıf seviyesinde verilir. Nomura "yıldız derecesi", sadece üç yıllık risk ağırlıklı performansa dayanarak verilir. Üç yıldızdan kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu derecelendirmelerin dışında tutulur. Tüm derecelendirmeler, tayin edilen emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, ilgili fon derecelendirme sağlayıcısından alınır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları olarak yeniden belirler. AUM yüzdesi, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Nomura'nın fon seviyesinde derecelendirme yaptığı Japonya hariç olmak üzere, tüm diğer fonların yıldız derecesini temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde belirlenir. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

- **1. veya 2. çeyrekte sıralanan fonlarda yönetilen yatırım fonu varlıklarının yüzdesi (bir, üç ve beş yıl):** Tüm çeyrek sıralamalar, tayin edilen emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, fon derecelendirme sağlayıcılarından alınır. Çeyrek sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisine dayanmaktadır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları olarak yeniden belirler. AUM yüzdesi, fon performansı ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong SAR fonlarının çeyrek sıralamasını temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve diğer tüm fonlar için ise fon seviyesinde belirlenir. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

"**Ana hisse sınıfı**", Avrupa fonları için C hisse sınıfı, Hong Kong SAR ve Tayvan fonları için Acc hisse sınıfı olarak tanımlanmaktadır. Bu hisse sınıflarının bulunmaması durumunda, ana hisse sınıfı olarak en eski hisse sınıfı kullanılır.

## Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, sıralama verileri, oranlar ve personel sayısı hariç)	2021	2020	2019
4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen JPM yatırım fonu varlıklarının %'si <sup>(a)</sup>	%69	% 63	% 66
1. veya 2. çeyrekte sıralanan JPM yatırım fonu varlıklarının %'si: <sup>(b)</sup>			
1 yıl	53	63	59
3 yıl	72	69	74
5 yıl	80	72	75
<b>Seçili bilanço verileri (dönem sonu) <sup>(c)</sup></b>			
Varlıklar toplamı	234.425\$	203.384\$	173.175\$
Krediler	218.271	186.608	158.149
Mevduatlar	282.052	198.755	142.740
Özkaynaklar	14.000	10.500	10.500
<b>Seçilmiş bilanço verileri (ortalama) <sup>(c)</sup></b>			
Varlıklar toplamı	217.187\$	181.432\$	161.863\$
Krediler	198.487	166.311	147.404
Mevduatlar	230.296	161.955	135.265
Özkaynaklar	14.000	10.500	10.500
<b>Personel sayısı</b>	22.762	20.683	21.550
Küresel Özel Banka müşteri danışmanlarının sayısı	2.738	2.462	2.419
<b>Kredi bilgileri ve kalite istatistiği<sup>(c)</sup></b>			
Net zarar kaydedilenler/(geri ödemeler)	26 \$	(14) \$	29 \$
Tahakkuk etmeyen krediler	708	964 <sup>(d)</sup>	115
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	365 \$	598 \$	350 \$
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı	18	38	19
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	383 \$	636 \$	369 \$
Net zarar kaydedilenler/(geri ödeme) oranı	% 0,01	%(0,01)	% 0,02
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0,17	0,32	0,22
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	52	62 <sup>(d)</sup>	304
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0,32	0,52 <sup>(d)</sup>	0,07

- Japonya'da yerleşik Nomura kullanan fonlar hariç tüm yerleşik fonlar için Morningstar Derecelendirmesini temsil eder. Sadece derecesi bulunan Varlık Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya'da yerleşik fonları içermez. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.
- Yerleşik olduğu ülkeye dayalı olarak Morningstar, Lipper ve Nomura'dan elde edilen çeyrek sıralaması. Sadece yukarıda bahsi geçen kaynaklarca sıralandırılmış Varlık Yönetimi bireysel açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya'da yerleşik fonları içermez. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.
- Krediler, mevduatlar ve ilgili kredi verileri ve kalite istatistikleri Küresel Özel Banka işletmesine ilişkindir.
- Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarı da revize edilmiştir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Müşteri varlıkları

#### 2021 yılının 2020 yılı ile karşılaştırması

Müşteri varlıkları %18 artışla 4.3 trilyon \$ olmuştur. Yönetim altındaki varlıklar, kümülatif net girişler ve daha yüksek market seviyelerinin etkisiyle %15 artışla 3.1 trilyon \$ olmuştur.

#### Müşteri varlıkları

31 aralık, (milyar cinsinden)	2021	2020	2019
<b>Varlık sınıfına göre varlıklar</b>			
Likidite	708 \$	641 \$	539
Sabit gelir	693	671	591
Özkaynaklar	779	595	463
Çoklu varlık	732	656	596
Alternatifler	201	153	139
<b>Yönetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>3.113</b>	<b>2.716</b>	<b>2.328</b>
Emanet/aracılık/yönetim/mevduatlar	1.182	936	761
<b>Müşteri varlıkları toplamı<sup>(a)</sup></b>	<b>4.295 \$</b>	<b>3.652 \$</b>	<b>3.089 \$</b>

#### Müşteri segmentine göre varlıklar

Özel Bankacılık	805	\$ 689	\$ 628	\$
Küresel Kurumsal <sup>(b)</sup>	1.430		1.273	1.081
Küresel Fonlar <sup>(b)</sup>	878		754	619
<b>Yönetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>3.113</b>	<b>\$ 2.716</b>	<b>\$ 2.328</b>	<b>\$</b>
Özel Bankacılık	1.931	\$ 1.581	\$ 1.359	\$
Küresel Kurumsal <sup>(b)</sup>	1.479		1.311	1.106
Küresel Fonlar <sup>(b)</sup>	885		760	624
<b>Müşteri varlıkları toplamı<sup>(b)</sup></b>	<b>4.295</b>	<b>\$ 3.652</b>	<b>\$ 3.089</b>	<b>\$</b>

- (a) Yönetilen hesaplara yatırılan CCB müşteri yatırım varlıklarını ve AWM'nin yatırım yöneticisi olduğu J.P. Morgan yatırım fonlarını içerir.
- (b) 2021 yılının ilk çeyreğinde, Kurumsal ve Bireysel müşteri segmentlerinin isimleri sırasıyla Küresel Kurumsal ve Küresel Fonlar olarak değiştirilmiştir. Bu, iki müşteri segmentindeki müşterilerde herhangi bir değişiklik ile sonuçlanmamıştır.

### Müşteri varlıkları (devam)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyar cinsinden)	2021	2020	2019	
<b>Devreden yönetim altındaki varlıklar</b>				
Başlangıç bakiyesi	2.716	\$ 2.328	\$ 1.958	\$
Net varlık hareketleri:				
Likidite	68	104	61	
Sabit gelir	36	48	104	
Özkaynaklar	85	33	(11)	
Çoklu varlık	17	5	2	
Alternatifler	26	6	2	
Piyasa/performans/diğer etkiler	165	192	212	
<b>Dönem sonu bakiye, 31 Aralık</b>	<b>3.113</b>	<b>\$ 2.716</b>	<b>\$ 2.328</b>	<b>\$</b>
<b>Devreden müşteri varlıkları</b>				
Başlangıç bakiyesi	3.652	\$ 3.089	\$ 2.619	\$
Net varlık hareketleri	389	276	176	
Piyasa/performans/diğer etkiler	254	287	294	
<b>Dönem sonu bakiye, 31 Aralık</b>	<b>4.295</b>	<b>\$ 3.652</b>	<b>\$ 3.089</b>	<b>\$</b>

### Uluslararası ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyar cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2021	2020	2019
<b>Toplam net gelir (milyon cinsinden)<sup>(a)</sup></b>			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	3.571	\$ 2.956	\$ 2.869
Asya-Pasifik	2.017	1.665	1.509
Latin Amerika/Karayipler	886	782	724
<b>Toplam uluslararası net gelir</b>	<b>6.474</b>	<b>5.403</b>	<b>5.102</b>
Kuzey Amerika	10.483	8.837	8.489
<b>Toplam net gelir</b>	<b>16.957</b>	<b>\$ 14.240</b>	<b>\$ 13.591</b>
<b>Yönetim altındaki varlıklar</b>			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	561	\$ 517	\$ 428
Asya-Pasifik	254	224	192
Latin Amerika/Karayipler	79	70	62
<b>Yönetim altındaki toplam uluslararası varlıklar</b>	<b>894</b>	<b>811</b>	<b>682</b>
Kuzey Amerika	2.219	1.905	1.646
<b>Yönetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>3.113</b>	<b>\$ 2.716</b>	<b>\$ 2.328</b>
<b>Müşteri varlıkları</b>			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	687	\$ 622	\$ 520
Asya-Pasifik	381	330	272
Latin Amerika/Karayipler	195	166	147
<b>Toplam uluslararası müşteri varlıkları</b>	<b>1.263</b>	<b>1.118</b>	<b>939</b>
Kuzey Amerika	3.032	2.534	2.150
<b>Müşteri varlıkları toplamı</b>	<b>4.295</b>	<b>\$ 3.652</b>	<b>\$ 3.089</b>

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgahına dayanmaktadır.

## KURUMSAL

**Kurumsal segment, 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, Gayrimenkul, Teknoloji, Hukuk, Kurumsal Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Uyum, Kontrol Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşmaktadır.**

### Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2021	2020	2019
<b>Gelir</b>			
Temel işlemler	187	245	(461)
Yatırım amaçlı menkul kıymetler kazançları/(zararları)	(345)	795	258
Tüm diğer gelirler	226	159	89
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>68</b>	<b>1.199</b>	<b>(114)</b>
Net faiz geliri	3.551	(2.375)	1.325
<b>Toplam net gelir<sup>(a)</sup></b>	<b>3.483</b>	<b>(1.176)</b>	<b>1.211</b>
Kredi zararları karşılığı	81	66	(1)
<b>Faiz dışı giderler</b>	<b>1.802</b>	<b>1.373</b>	<b>1.067</b>
<b>Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelir/(zarar)</b>	<b>(5.366)</b>	<b>(2.615)</b>	<b>145</b>
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	(1.653)	(865)	(966)
<b>Net gelir/(zarar)</b>	<b>(3.713)</b>	<b>(1.750)</b>	<b>1.111</b>
<b>Toplam net gelir</b>			
Hazine ve CIO	(3.464)	(1.368)	2.032
Diğer Kurumsal	(19)	192	(821)
<b>Toplam net gelir</b>	<b>(3.483)</b>	<b>(1.176)</b>	<b>1.211</b>
<b>Net gelir/(zarar)</b>			
Hazine ve CIO	(3.057)	(1.403)	1.394
Diğer Kurumsal	(656)	(347)	(283)
<b>Toplam net gelir/(zarar)</b>	<b>(3.713)</b>	<b>(1.750)</b>	<b>1.111</b>
Toplam varlıklar (dönem sonu)	1.518.100	1.359.831	837.618
Krediler (dönem sonu)	1.770	1.657	1.649
<b>Personel sayısı<sup>(b)</sup></b>	<b>38.952</b>	<b>38.366</b>	<b>38.033</b>

- (a) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllar için belediye tahvillerine ait vergi muafiyetli krediler nedeniyle sırasıyla 257 milyon \$, 241 milyon \$ ve 314 milyon \$'lık vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir.
- (b) 30 Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönemde, 1.155 teknoloji ve risk yönetim çalışanı Kurumsaldan CIB'e transfer edilmiştir.

### 2021 yılının 2020 yılı ile karşılaştırması

Net gelir, önceki yılda 1.8 milyar \$'lık zarara kıyasla 3.7 milyar \$'lık bir zarar olmuştur.

Net kazanç, önceki yılda 1.2 milyar \$'lık zarara kıyasla 3.5 milyar \$'lık bir zarar olmuştur.

Net faiz geliri, büyük ölçüde aşağıdakilerin etkisiyle düşmüştür:

- iş alanlarında önemli mevduat büyümesine yanıt olarak fon dağıtımı için sınırlı fırsatlar ve
- 2021 yılının ilk yarısında ipotek teminatlı menkul kıymetler için daha hızlı peşinatların etkisi,

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- yatırım menkul kıymetlerindeki büyüme üzerinden daha yüksek net faiz geliri.

Faiz dışı gelir, büyük ölçüde aşağıdakilerin etkisiyle düşmüştür:

- önceki yılda ABD GSE ve devlet müessesesi MBS'nin satışlarından net kazançlara kıyasla, yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılması ile ilgili net yatırım menkul kıymetleri zararları,
- çeşitli eski özkaynak yatırımlarında daha düşük net değerlendirme kazançları

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- nakit dağıtım işlemleri ile ilgili önceki yılda Hazine ve CIO'da kaydedilen ve yine önceki yılda bu işlemler üzerinden kazanılan ilgili net faiz geliri ile fazlasıyla dengelenen zararların bu yıl olmaması, ve
- Firmanın Hazine CIO'daki bazı uzun vadeli borçlarının erken sonlandırılmasıyla ilgili geçen yıl kaydedilen zararların bu yıl olmaması

Faiz dışı giderler, büyük ölçüde Firmanın Vakfına daha yüksek katkılar, Firmanın uluslararası tüketici genişlemesi ile ilgili yatırımlar, teknoloji inisiyatifleri ve daha yüksek yargılama giderlerinin etkisiyle 429 milyon \$ artışla 1.8 milyar \$ olmuş, önceki yılda kaydedilen eski bir yatırımdaki sorunun bu sene olmaması ile büyük ölçüde dengelenmiştir.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 10 ve Not 13'e bakınız.

Cari dönem gelir vergisi avantajı, ABD federal ve eyalet ve yerel vergilerine tabi olan gelir ve giderlerin düzeyindeki ve karışımındaki değişikliklerin yanı sıra diğer vergi düzenlemelerinden kaynaklanmış, belirli vergi denetimlerinin kararları ile kısmen dengelenmiştir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Hazine ve CIO genel bakış

Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur. Hazine ve CIO tarafından yönetilen riskler, Firma'nın 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 varlık-borç yönetim hedeflerine, genellikle, Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü kapsamında uzun vadeli yönetilen yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yaparak ulaşmaya çalışır. Hazine ve CIO, ayrıca Firma'nın varlık-borç yönetimi hedeflerine ulaşmak için türevleri kullanır. Türevler hakkında daha fazla bilgi için, Not 5'e bakınız. Ayrıca, Hazine ve CIO, Firma'nın nakit pozisyonunu öncelikle merkez bankalarına yatırmak ve kısa vadeli araçlarda yatırıma yönlendirme suretiyle yönetir. Likidite ve fonlama riski hakkında daha fazla bilgi için 97-104. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız. Faiz oranı, döviz ve diğer riskler hakkında daha fazla bilgi için 133-140. sayfalardaki Piyasa Risk Yönetimine 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 2021 tarihinde, kredi zararları karşılığı hariç Hazine ve CIO yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü 670.1 milyar \$ iken, portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ olmuştur (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, dahili risk derecelendirmelerine dayanarak). Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve dahil risk derecelendirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

### Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Yatırım amaçlı menkul kıymetler kazançları/(zararları)	(345) \$	795 \$	258 \$
Satılmaya hazır menkul kıymetler (ortalama)	306.827 \$	413.367 \$	283.205 \$
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler (ortalama) <sup>(a)</sup>	285.086	94.569	34.939
Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü (ortalama)	591.913 \$	507.936 \$	318.144 \$
Satılmaya hazır menkul kıymetler (dönem sonu)	306.352 \$	386.065 \$	348.876 \$
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç (dönem sonu) <sup>(a)</sup>	363.707	201.821	47.540
Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü, kredi zararları karşılığı hariç (dönem sonu) <sup>(b)</sup>	670.059 \$	587.886 \$	396.416 \$

(a) 2021 ve 2020'de Firma, sermaye yönetimi amacıyla AFS'den HTM'ye sırasıyla 104.5 milyar \$ ve 164.2 milyar \$'lık yatırım amaçlı menkul kıymet transfer etmiştir.

(b) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı sırasıyla 42 milyon \$ ve 78 milyon \$ olmuştur.

Daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.



## FİRMA GENELİ RİSK YÖNETİMİ

Risk, JPMorgan Chase'in işletme faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasıdır. Firma bir tüketici veya toptan satış kredisi verdiğinde, alıcılarına ve müşterilerine yatırım kararları hakkında tavsiye verdiğinde, menkul kıymetlerde piyasa oluşturduğunda veya diğer ürünleri ya da hizmetleri sunduğunda bir dereceye kadar risk almaktadır. Firmanın genel amacı, işletmelerini ve ilişkili riskleri müşterilerinin, alıcılarının ve yatırımcılarının çıkarlarına hizmet edilmesi ile Firmanın güvenliği ve sağlamlığının korunması arasında denge kuracak şekilde yönetmektir.

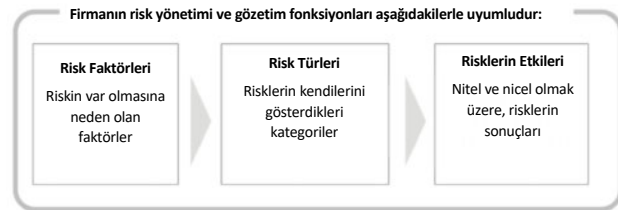
Firma, diğer hususların yanı sıra etkin risk yönetiminin aşağıdakileri gerektirdiğine inanmaktadır:

- Firma içindeki tüm şahısların risklerin tanımlanması ve bildirilmesine yönelik sorumluluğun üstlenilmesi;
- Her iş alanı ve Kurumsal fonksiyon içinde risk belirleme, değerlendirme, veriler ve yönetimi sahiplenmek; ve
- Risk yönetimi için firma geneli yapılar.

Firma, güçlü dahili yönetim ile Yönetim Kurulunun ("Kurul") bağımsız gözetimiyle disiplinli ve dengeli bir ücret çerçevesini izlemektedir. Risk etkisi ve kontrol hususları, Firmanın performans değerlendirmesinde ve teşvik ücretlendirme süreçlerinde dikkatlice değerlendirilmektedir.

### Risk Yönetimi ve Gözetimi Çerçevesi

Firmanın risk yönetimi yönetim ve gözetim çerçevesi, risklerin faktörlerinin, risk türlerinin ve risklerin etkilerinin anlaşılmasını içerir.



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

Risk Türleri, risklerin kendini gösterdiği kategorilerdir. 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 dâhil olmak üzere, bir yatırımın anaparasının kaybedilmesi veya yatırımdan beklenen getirinin azalması ile ilgili veya müşterinin ya da karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilgili risktir.

- Piyasa riski, faiz ve döviz kurları, özkaynak ve emtia fiyatları, kredi marjları veya zımni dalgalanmalar gibi piyasa faktörlerindeki değişimlerin, hem kısa hem de uzun vadeli olarak elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin değeri üzerindeki etkileri ile ilişkili olan risktir.
- Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler veya sistemlerden, insan faktörlerinden ya da Firmanın süreçleri veya sistemlerini etkileyen harici olaylardan kaynaklanan olumsuz sonuçla ilişkilendirilen risktir. Uyum, davranış, yasal ve tahminler ile model riskini içerir.

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 alıcı kaybı gibi nitel etkiler ile düzenlemeye ve uygulamaya yönelik aksiyonlar şeklinde kendisini gösteren ticel etkiler de dahil birçok sonucu olabilir.

Firmanın 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), Yönetim Kurulu Risk Komitesinin (Risk Komitesi veya Kurul Komitesi) onayına tâbi olarak, IRM organizasyonuna liderlik yapmak ve Firma risk yönetim yapısını yönetmek üzere Firmanın Baş Risk Sorumlusunu (CRO) görevlendirir. Çerçeve, Risk Yönetimi ve Gözetim Politikası şeklinde Yönetim Kurulu Risk Komitesinin onayına tabidir. Firma'nın CRO'su, iş alanı 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. İş alanı CRO'ları, kendi iş alanlarında meydana gelen risklerden sorumluyken FRE'ler münferit iş alanı, fonksiyon ve bölgeleri kapsayan risk alanlarını denetler.

### Üç savunma hattı

Firma, riske yol açan Firmanın her bir alanının IRM işlevi tarafından tespit edilen parametreler dâhilinde ve kendi yönetimlerinde tespit edilen risk ve kontrol standartlarına uygun olarak faaliyet göstermesine bağlıdır.

Her bir iş alanı 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 görüşleri ve değerlendirmeleri

IRM fonksiyonu, işletmelerden bağımsızdır ve Firmanın "ikinci savunma hattı"dır. IRM fonksiyonu, ilk savunma hattı yönetim uygulamalarını bağımsız olarak değerlendirir ve sorgular. IRM ayrıca, yürürlükteki yasalara, kurallara, düzenlemelere ve IRM tarafından kendi süreçlerine ilişkin olarak oluşturulan politika ve standartların uygulanmasından sorumludur.

İç Denetim, "üçüncü savunma hattı" olarak Firma geneli süreçlerin, kontrollerin, yönetişimin ve risk yönetiminin yeterliliği ve etkinliği hakkında objektif değerlendirme sağlayan bağımsız bir fonksiyondur. İç Denetim Fonksiyonuna, Denetim Komitesine, idari yönden CEO'ya bağlı olan Genel Denetçi başkanlık yapmaktadır.

Firma geneli kontrol ortamına katkıda bulunan ancak belirli bir savunma hattının parçası olarak görülmeyen Finans, İnsan Kaynakları ve Hukuk dâhil başka fonksiyonlar da bulunmaktadır ve kendi süreçleriyle ilgili olarak IRM tarafından oluşturulan yürürlükteki yasalara, kurallara ve düzenlemelere ve politikalara ve standartlara uymaktan sorumludur.

### Risk tanımlama ve sorumluluğu

Her bir iş alanı ve Kurumsal, riskleri yönetmek için IRM tarafından belirlenen kontroller dahil olmak üzere risklerin sürekli olan belirlenmesi ile kontrollerin tasarımı ve uygulanmasından sorumludur. Bu faaliyeti desteklemek için, Firma, her bir iş alanı ve Kurumsalın Firmaya özgü önemli riskleri belirleme, bunları merkezi bir havuzda kataloglama ve en önemli riskleri düzenli olarak gözden geçirme sorumluluğunu kolaylaştırmak üzere tasarlanan resmi bir Risk tespit çerçevesine sahiptir. IRM fonksiyonu, iş alanı ve Kurumsalın tanımlanmış risklerini inceler ve sorgular, merkezi depoyu korur ve konsolide Firma Geneli sonuçlarını Firma Geneli Risk Komitesine ("FRC") ve Yönetim Kurulu Risk Komitesine sunar.

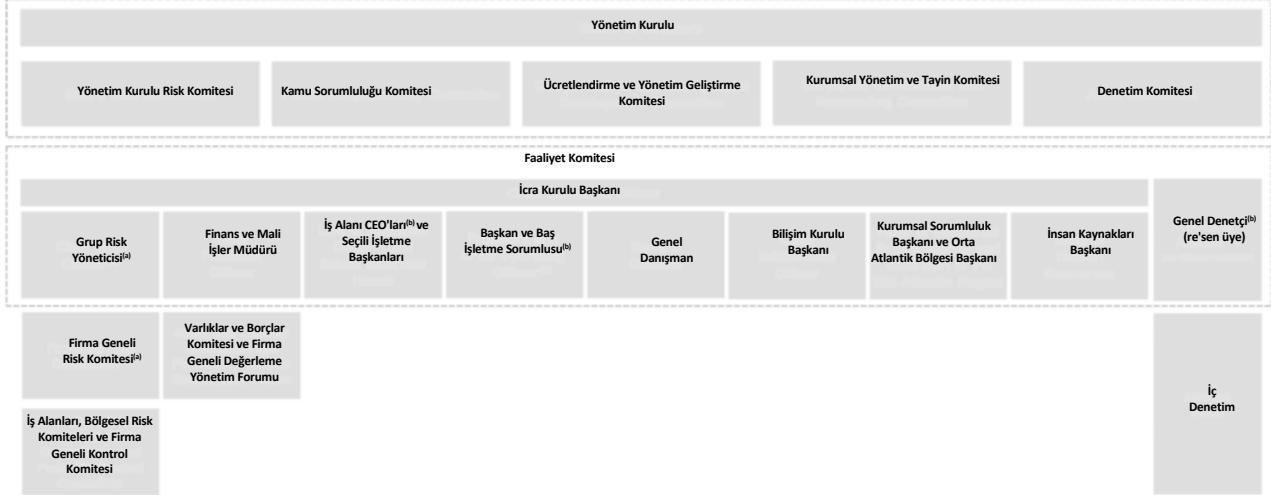
### Risk iştahı

Firmanın genel risk iştahı, nicel ve nitel riskler için "Risk iştahı" çerçevesinde yönetilir. Firmanın risk iştahı periyodik olarak üst yönetim (CEO ve CRO dahil) tarafından belirlenir ve onaylanır ve ayrıca Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından onaylanır. Nicel ve nitel riskler, Firmanın belirtilen risk iştahına uygun olarak risk alma kapasitesini izlemek ve ölçmek için değerlendirilir. Risk iştahı sonuçları, Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından raporlanır.

## Risk yönetişimi ve gözetimi yapısı

IRM fonksiyonunun bağımsız statüsü, risk hususlarının üst yönetime, FRC ve Yönetim Kuruluna iletilmesini sağlayan bir yönetim yapısı ile desteklenmektedir.

Aşağıdaki tablo, Yönetim Kurulu komitelerini ve Firmanın 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.



<sup>(1)</sup>CRO, doğrudan Yönetim Kurulu Risk Komitesine bildirimde bulunabilir. Firma Genel Risk Komitesi, uygun olması durumunda önemli hususları doğrudan Yönetim Kurul Risk Komitesine iletir.

<sup>(2)</sup>Kurumsal ve Yatırım Bankası CEO'su aynı zamanda, 31 Aralık 2021 tarihinde Firmanın Eş Başkanı ve Eş Baş İşletme Sorumlusunun emekliliğinin ardından Firmanın tek Başkan ve Baş İşletme Sorumlusudur.

<sup>(3)</sup>Genel Denetçi, Denetim Komitesine ve idari yönden de CEO'ya rapor vermektedir.

Firmanın CEO'su, CRO'su, CFO'su, Genel Danışmanı, iş alanlarının CEO'ları ve diğer üst düzey yöneticilerinden oluşan Faaliyet Komitesi, Firmanın Yönetim Kuruluna karşı sorumludur ve hususları buraya iletir. Faaliyet Komitesi, Yönetim Kurulunun görevlerini yerine getirmesini kolaylaştırmak için gerekli bilgileri Yönetim Kuruluna iletmekten sorumludur.

### Kurul gözetimi

Firmanın Yönetim Kurulu, Firmanın işletmelerini ve işlerini aktif olarak denetler. Bu, Firmanın finansal performansını ve durumunu izlemeyi ve Firmanın stratejik amaçlarını ve planlarını gözden geçirmeyi içerir. Yönetim Kurulu gözetim sorumluluklarının önemli bir bölümünü bağımsız, temel daimi komiteleri aracılığıyla yürütür. Yönetim Kurulu Risk Komitesi, risk konularını denetleyen ana komitedir. Denetim Komitesi kontrol ortamını denetler ve Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi ücretlendirme ve diğer yönetim ile ilgili hususları denetler. Yönetim Kurulunun her bir komitesi, itibar risklerini denetler ve sorumluluğu kapsamındaki riskleri yönetir.

JPMorgan Chase Bank, N.A. Yönetim Kurulu, Bankanın yönetiminin denetimden sorumludur. JPMorgan Chase Bank, N.A. Yönetim Kurulu, doğrudan ve Firmanın Yönetim Kurulunun ana daimi komiteleri üzerinden hareket 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.

Yönetim Kurulu Risk Komitesi, yönetimin Firmanın risklerini belirlemek, değerlendirmek ve yönetmek üzere tasarlanan küresel bir risk yönetimi çerçevesini uygulama sorumluluğunun gözetimi bakımından Yönetim Kuruluna yardımcı olur. Yönetim Kurulu Risk Komitesinin sorumlulukları arasında geçerli risk politikalarının onaylanması, yönetim tarafından belirlenen belirli ilişkili çerçeveler, analiz ve bildirim gözden geçirilmesi bulunmaktadır. Risk iştahi ihlalleri, sermaye ve likidite sorunları ile diğer riske ilişkin önemli konular dâhil Firma üzerinde maddi olumsuz etki yaratabilecek parametreler ve sorunlar uygun durumlarda Yönetim Kurulu Risk Komitesine iletir.

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

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi ("CMDC"), Firmanın ücretlendirme ilke ve uygulamalarının denetiminde Yönetim Kuruluna yardımcı olur. CMDC, Firmanın ücret ve nitelikli yan haklar programlarını gözden geçirip onaylar. Komite, Faaliyet Komitesinin üyelerinin performansını hedeflerine göre inceler ve ücret kararlarını onaylar. Ayrıca CEO'nun ücreti, bağımsız Yönetim Kurulu yöneticilerinin onayına tabidir. CMDC aynı zamanda kilit yöneticilerin gelişimini ve halefiyetini de gözden geçirir. Yönetim Kurulunun "tepedeki durum" konusunu pekiştirme, gösterme ve iletme rolünün bir parçası olarak CMDC, önemli davranış sorunları ve ücretlendirme eylemleri de dahil olmak üzere çalışanlarla ilgili tüm ilgili eylemlerle ilgili yönetimden gelen güncellemelerin gözden geçirilmesi de dahil olmak üzere Firma kültürünün gözetimini sağlar.

Kamu Sorumluluğu Komitesi, Firmanın kamu yatırımları, adil kredilendirme, sürdürülebilirlik, tüketici uygulamaları ve Firmanın değerlerini ve karakterini yansıtan ve Firmanın itibarını paydaşları arasında etkileyebilecek diğer kamu politikası konuları gibi kamu sorumluluğu konularındaki pozisyon ve uygulamalarının gözetimini ve incelemesini sağlar. Komite ayrıca bu konularda yönetime ve Yönetim Kuruluna uygun şekilde rehberlik eder.

Kurumsal Yönetim ve Tayin Komitesi, Yönetim Kurulunun yönetimine ilişkin genel gözetim yapar, Yönetim Kuruluna seçilmek üzere önerilen adayların niteliklerini gözden geçirir ve Yönetim Kuruluna tavsiyede bulunur. Komite, Firma için geçerli kurumsal yönetim uygulamalarını değerlendirir ve Yönetim Kuruluna tavsiyede bulunur, ayrıca Yönetim Kurulunun performansını ve öz değerlendirmesini değerlendirme çerçevesini değerlendirir.

### Yönetim gözetimi

Firmanın üst yönetim düzeyi komiteleri arasında, kilit riskle ilgili fonksiyonlardan sorumlu olanlar şunlardır:

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

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

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

İş Kolu Ve Kurumsal Fonksiyon Kontrol Komiteleri, Operasyonel Risk, Uyumluluk ve Davranış Riskleri dahil olmak üzere ilgili iş veya fonksiyonunun operasyonel riski ve kontrol ortamını gözetirler. Bu yetki kapsamında, bir işletmedeki veya fonksiyondaki işletme riski seviyesini 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 sorumludurlar.

Varlık ve Borç Komitesi ("ALCO"), Firmanın likidite riski, bilanço, faiz oranı riski ve sermaye riskinin yönetimini destekleyen faaliyetler ve çerçeveler dahil olmak üzere varlıkları ve borçların yönetimini ("ALM") denetlemekten sorumludur.

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

### Risk yönetimi ve gözetim fonksiyonları

Firma, risk yönetimi ve gözetim fonksiyonları vasıtasıyla risklerini yönetir. Belirli bir fonksiyonun kapsamı bir veya daha fazla etmeni, risk türünü ve/veya etkisini içerebilir. Örneğin, Ülke Riski Yönetimi, bir risk etkeni olabilecek ülke riskini veya kredi veya piyasa riski gibi birden fazla risk türüne yol açabilecek risklerin bir bütünü denetler.

Aşağıdaki kısımlarda, Firmanın ticari faaliyetlerinde doğabilecek riskleri yönetmek için mevcut risk yönetimi ve gözetim işlevleri detaylandırılmaktadır.

Risk yönetimi ve gözetim fonksiyonları	Sayfa
Stratejik Risk	85
Sermaye riski	86-96
Likidite riski	97-104
İtibar riski	105
Tüketici Kredi Riski	110-116
Toptan kredi riski	117-128
Yatırım portföyü riski	132
Piyasa riski	133-140
Ülke riski	141-142
Operasyonel risk	143-149
Uyum Riski	146
Davranış riski	147
Yasal risk	148
Tahminler ve Model riski	149

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

Faaliyet Komitesi ve her bir iş alanının üst düzey lideri ve Kurumsal, Firmanın en önemli stratejik risklerini yönetmekten sorumludurlar. Stratejik riskler, IRM tarafından, ilgili iş incelemelerine, iş alanı ve Kurumsal üst yönetim toplantılarına, risk ve kontrol komiteleri ile diğer ilgili yönetim forumlarına ve devam eden tartışmalara katılım yoluyla denetlenir. Yönetim Kurulu, yönetimin stratejik kararlarını denetlerken, Yönetim Kurulu Risk Komitesi, IRM'yi ve Firmanın risk yönetimi çerçevesini denetler.

İş planları ve stratejik inisiyatifleri geliştirme sürecinde, iş alanları ve Kurumsal üst yönetimi, Firma Geneli Risk tespit sürecine dahil edilen ilişkili riskleri ve bunların risk iştahı üzerindeki etkilerini belirler.

Ayrıca, Firmanın risk profili üzerindeki etkisini değerlendirmek için IRM, iş alanları ve Kurumsal stratejik inisiyatiflerin nitel bir değerlendirmesini yapar.

Stratejik inisiyatiflerin geliştirilmesi ve uygulanmasını içeren Firmanın stratejik planlama süreci, Firmanın stratejik riskinin yönetiminin bir bileşenidir. Firmanın Nasıl İş Yaparız İlkelerini ("İlkeler") kendine rehber edinen Faaliyet Komitesi ve her iş alanındaki üst 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.

Bu stratejik inisiyatifler, Firmanın değerlendirmesi ile birlikte Firmanın bütçesine dahil edilir ve Firmanın stratejik planının gözden geçirilmesi ve onaylanmasının bir parçası olarak Yönetim Kuruluna sunulur.

Firmanın risk düzeltilmiş getirilere, güçlü sermayeye ve güçlü likiditeye odaklanan bilanço stratejisi, stratejik risk yönetiminin de bir bileşenidir. Sermaye riski hakkında daha fazla bilgi için, 86-96. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimine bakınız. Likidite riski hakkında daha fazla bilgi için, 97-104. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimine bakınız. İtibar riski hakkında daha fazla bilgi için, 105. sayfadaki İtibar Riski Yönetimine bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### SERMAYE RİSK YÖNETİMİ

Sermaye riski, Firmanın 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 dalgalanma ile baş edebilmek için güçlü bilançoya sahip olmak, Firmanın Yönetim Kurulu, CEO ve Faaliyet Komitesi tarafından stratejik bir zaruret olarak görülür. Firmanın sağlam bilanço felsefesi, riske endeksli kazançlara, güçlü sermaye ve sağlam likiditeye odaklanır. Firmanın sermaye riski yönetimi stratejisi, yüksek gerilimli ortamlar dâhil olmak üzere Firmanın piyasa lideri işletmeler kurmaya ve bunlara yatırım yapmasına imkan veren uzun vadeli istikrara odaklanır. Üst yönetim, gelecekteki ticari faaliyetleri etkileyebilecek önemli kararlar almadan önce Firmanın sermayesi üzerindeki etkileri değerlendirir, Firmanın kazanç görünümünü dikkate almaya ek olarak, üst yönetim Firmanın sermaye gücünü sağlamak amacıyla tüm kaynakları ve sermaye kullanımlarını değerlendirir.

#### Sermaye yönetimi gözetimi

Firmada ana amacı Firma genelinde likidite riskinin bağımsız şekilde gözetimi olan Sermaye Yönetimi Gözetim fonksiyonu bulunmaktadır.

Sermaye Yönetimi Gözetiminin sorumlulukları şunları içerir:

- Sermaye riski ölçütlerinin tanımlanması, izlenmesi ve bildirilmesi;
- Sermaye riski iştahı dâhil, sermaye riski limitlerini ve göstergelerini belirlemek, kalibre etmek ve izlemek;
- Sermaye limit aşımalarını sınıflandırmak, izlemek ve bildirmek için bir sürecin geliştirilmesi;
- Aşağıda açıklanan İhtiyati Sermaye Planında yapılan değişiklikler de dahil olmak üzere, Firmanın sermaye yönetimi faaliyetlerinin bir değerlendirmesinin yapılması; ve
- Geçerli düzenleyici sermaye kurallarına uyumu sağlamayı amaçlayan Firmanın düzenleyici sermaye çerçevesinin değerlendirmelerinin yürütülmesi.

#### Sermaye yönetimi

Hazine ve CIO, sermaye yönetiminden sorumludur.

Firmanın sermaye yönetiminin temel amaçları şunlardır:

- Dönem boyunca ve stresli ortamlarda Firmanın işlerini geliştirip yatırım yapmaya devam etmek için yeterli sermaye bulundurmak;
- Gelecekteki yatırım fırsatlarından yararlanabilmek için esnekliği korumak;
- Firmanın bağlı ortaklıklara bir güç kaynağı olarak hizmet verme yeteneğini teşvik etmek;

Firmanın asgari yasal sermaye oranlarının üstünde çalışmasını sağlamak ve aynı zamanda geçerli yasal sermaye gereklilikleri uyarınca her zaman Firma ve sigorta mevduat kurumu ("IDI") iştirakleri için "iyi sermaye" statüsünü korumak;

- Sermaye dağıtım hedeflerini karşılamak; ve
- Firmanın tercih edilen çözüm stratejisine uygun olarak, çözüm süresi boyunca faaliyet göstermek için yeterli sermaye kaynakları sürdürmek.

Firma, bu hedefleri aşağıdaki yollarla ele alır:

- İçsel asgari sermaye gereksinimlerinin oluşturulması ve güçlü bir sermaye yönetim çerçevesinin sürdürülmesi. Dahili asgari sermaye seviyeleri, Firmanın normal ekonomik dönemlerde ve stresli olaylarda sermaye yeterliliğinin iç değerlendirmesinin yanı sıra yasal sermaye gerekliliklerini değerlendirir.
- Bir dizi potansiyel olaya tepki vermek için esnekliğin korunması; ve
- Firmanın sermaye pozisyonunun düzenli olarak izlenmesi ve hem Firma hem de önemli tüzel kişilik seviyelerinde öngörülen eskalasyon protokollerinin takip edilmesi.

#### Yönetişim

Firmanın sermaye yönetimini denetlemekten sorumlu komiteler arasında Sermaye Yönetimi Komitesi, ALCO ve aynı zamanda iş kolları ve bölgesel ALCO'lar, CIO, Hazine ve Kurumsal ("CTC") Risk Komitesi bulunmaktadır. Ayrıca, Yönetim Kurulu Risk Komitesi periyodik olarak Firmanın sermaye riski toleransını gözden geçirir. ALCO ve diğer riskle ilgili komiteler hakkında daha fazla bilgi için 81-84. sayfalardaki Firma Genel Risk Yönetimine bakınız.

#### Sermaye planlaması ve stres testi

Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi Merkez Bankası, Firma da dahil olmak üzere büyük Banka Holding Şirketlerin ("BHClcr") en az yıllık olarak Yönetim Kurulu tarafından incelenmiş ve onaylanmış bir sermaye planı sunmasını öngörür. Merkez Bankası, her bir BHC'nin, ekonomik ve finansal stres dönemlerinde yeterli sermayeye sahip olması ve belirli stres senaryoları altında zararları yüklenilecek kabiliyete sahip olmak için her bir büyük banka holding şirketinin kendisine has risklere yönelik sağlam, ileri dönük sermaye değerlendirme ve planlama süreçleri uygulamalarını sağlamak için CCAR ve diğer stres testlerini kullanır. CCAR vasıtasıyla, Merkez Bankası, her bir BHC'nin sermaye yeterliliği ve içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin ("ICAAP") yanı sıra, temettü ödemeleri ve hisse senedi geri alımları gibi sermaye katkıları yapabilme planlarını değerlendirir. Merkez Bankası, her bir firmanın gelecek yıl için Stres Sermaye Tamponu ("SCB") gerekliliğini belirlemek için denetim stres testinden gelen ciddi olumsuz senaryo altındaki sonuçları kullanır.

28 Haziran 2021'de, JPMorgan Chase, 2021 CCAR stres testi sürecini tamamladığını duyurmuştur. 5 Ağustos 2021'de Merkez Bankası, Firmanın %3.2'lik (%3.3'ten düşmüştür) 2021 SCB gerekliliğini ve Firmanın düzenleyici tamponlar dahil %11.2'lik (%11.3'ten düşmüştür) Standart CET1 sermaye oranını tasdik etmiştir. 2021 SCB gerekliliği 1 Ekim 2021'de yürürlüğe girmiştir ve 30 Eylül 2022'ye kadar yürürlükte kalacaktır.

Firma Yönetim Kurulunun 2021 CCAR sonuçları sonrasında aldığı aksiyonlar hakkında bilgi için 94. sayfadaki Sermaye aksiyonlarına bakınız.

#### İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci

Firma her yıl, sermaye planlamasının ve sermaye yeterliliği konusundaki denetsel gereksinimlere uyulmasının yanı sıra sermaye kaynaklarını ve kullanımını yönetme süreçlerinin sürekli değerlendirmesi hakkında Yönetim Kuruluna bilgi veren ICAAP raporunu hazırlar. Firmanın ICAAP'si, stres testi protokollerini sermaye planlamasıyla birleştirir. Firmanın Denetim Komitesi, sermaye stres testi kontrol çerçevesinin gözden geçirilmesinden ve onaylanmasından sorumludur.

Stres testi, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firmanın kazancı ve sermayesi üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezde tanımlanır ve işletmeler arasında aynı şekilde uygulanır. Bu senaryolar, kısa vadeli ancak ciddi alım-satım zararları oluşturan iş sonuçları, küresel piyasa şokları ve bünyesel operasyonel risk olaylarının kilit etkenleri olan makro ekonomik faktörler bakımından ifade edilmektedir. Senaryoların amacı, Firmanın karşılaştığı kilit zafiyet ve bünyesel riskleri tespit etmek ve vurgulamaktır. CCAR ve diğer periyodik stres testlerine ek olarak, yönetim ayrıca gerektiğinde uyarlanmış stres senaryoları ve duyarlılık analizlerini de dikkate alır.

#### İhtiyati Sermaye Planı

Firmanın İhtiyati Sermaye Planı, Firma için sermaye yönetimi çerçevesini oluşturur ve Firmanın normal ekonomik koşullarda ve stres sırasında sermaye yönetimine yaklaşımını temel alan ilkeleri belirler. İhtiyati Sermaye Planı, Firmanın hedef sermaye seviyelerini nasıl ayarladığını ve asgari sermaye şartlarını nasıl karşıladığını tanımlar, planlanan sermaye dağıtımların 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 standartlar dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. OCC, Firmanın JPMorgan Chase Bank, N.A gibi ulusal bankaları dahil olmak üzere Firma'nın IDI iştirakleri için benzer asgari sermaye gereklerini belirler. ABD sermaye gereksinimleri ve standartları 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 bankalar tarafından tutulması gereken asgari düzenleyici sermaye miktarı, riske göre ağırlıklandırılan, bilanço içi varlıklar ve bilanço dışı riskler olan risk ağırlıklı varlıklar ("RWA") hesaplanarak belirlenir.

RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım öngörülmektedir: standart yaklaşım ("Basel III Standart") ve gelişmiş yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"). Her bir riske dayalı sermaye oranı için, Firmanın sermaye yeterliliği, ilgili yasal sermaye oranı gerekliliklerine kıyasla Standart veya Gelişmiş yaklaşımların daha düşük olanına göre değerlendirilir. Firmanın Basel III Standart riske dayalı oranları şu anda Basel III Gelişmiş risk tabanlı oranlardan daha bağlayıcıdır.

Basel III, kredi riski RWA ve piyasa riski RWA'sının, Basel III Gelişmiş durumunda ise operasyonel risk RWA'sının hesaplanmasına ilişkin sermaye gerekliliklerini belirler. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasında kredi riski RWA'sının hesaplanmasındaki başlıca farklar, Basel III Gelişmiş yaklaşımında, kredi riski RWA'sının, büyük oranda içsel kredi modelleri ve parametrelerine dayanan riske duyarlı yaklaşımları esas alması, diğer yandan Basel III Standart yaklaşımında, kredi riski RWA'sının genel olarak, karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişiklik gösteren denetsel risk ağırlıklarını esas almasıdır. 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, Firmanın da aralarında bulunduğu Gelişmiş Yaklaşım bankacılık kurumları için SLR hesaplama gerekliliğini içermektedir. Firmanın SLR'si halihazırda Basel III Standart riske dayalı oranlarından daha bağlayıcıdır. Daha fazla bilgi için 93. sayfadaki SLR'ye bakınız.

#### COVID-19 Pandemisi

Firma, COVID-19 salgınının bir sonucu olarak piyasa olaylarından etkilenmiştir, ancak hala yeterli sermayeye sahiptir.

#### Önemli Düzenleyici Gelişmeler

CECL yasal sermaye geçişi. Firma, CECL'nin yasal sermaye üzerindeki etkilerini iki yıl süreyle 1 Ocak 2022'ye kadar erteleyen ve ardından üç yıllık bir geçiş süreci ("CECL sermaye geçiş hükümleri") sunan federal bankacılık kurumlarının izin verdiği şekilde CECL sermaye geçiş hükümlerini uygulamaya karar vermiştir.

31 Aralık 2021 itibarıyla, Firmanın sermaye ölçütleri, 1 Ocak 2022'den itibaren yılda %25 oranında aşamalı olarak uygulanacak olan 2.9 milyar \$'lık CECL sermaye geçiş hükümlerinin faydasını yansıtmaktadır.

CECL sermaye geçiş hükümleri aynı zamanda 2. Kuşak sermayeye, düzeltilmiş kaldıraçlı varlıklara ve toplam kaldıraç riskine dahil edilmiştir ve 1 Ocak 2022'de başlayacak olan üç yıllık geçiş sürecine tabidir.

CECL muhasebe rehberi hakkında daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız.

Maaş Çeki Koruma Programı. Federal bankacılık kurumları, program kapsamında oluşturulan kredilere yüzde sıfır risk ağırlığı uygulayarak PPP'ye katılmanın yasal sermaye etkilerini etkisiz hale getirmek için Eylül 2020'de nihai bir hüküm yayınlamıştır.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Firma, PPP kredilerinde önemli kredi zararları gerçekleşmesini beklememektedir, zira bu krediler SBA tarafından teminat altındadır. 31 Aralık 2021 itibariyle Firma, program kapsamında kalan 6.7 milyar \$'lık kredisi bulunmaktadır.

SLR'yi hesaplama amaçlarına yönelik toplam kaldıraç riski, Firma Merkez Bankasının Maaş Çeki Koruma Programı Kredilendirme Tesisine katılmadığı için PPP kredilerini içermektedir, katılmış olsaydı Firma bunları nihai hüküm kapsamında hariç tutabilirdi.

TLAC Tutma hükmü. 20 Ekim 2020'de, federal bankacılık kurumları, Firma ve JPMorgan Chase Bank N.A. gibi belirli büyük bankacılık organizasyonlarının Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi ("TLAC") borçlanma araçlarını elinde tutması için düzenleyici sermaye muamelesini öngören nihai bir hüküm yayınlamıştır. Bu hüküm, finansal kuruluşların sermaye araçlarının sahiplerine ilişkin önceki sermaye kesintileri kuralının kapsamını, sistemik açıdan önemli bankacılık kuruluşları tarafından ihraç edilen TLAC borçlanma araçlarını da içerecek şekilde genişletmiştir. Nihai hüküm 1 Nisan 2021'de yürürlüğe girmiş ve Firmanın riske dayalı sermaye ölçütleri üzerinde herhangi bir önemli etkisi olmamıştır.

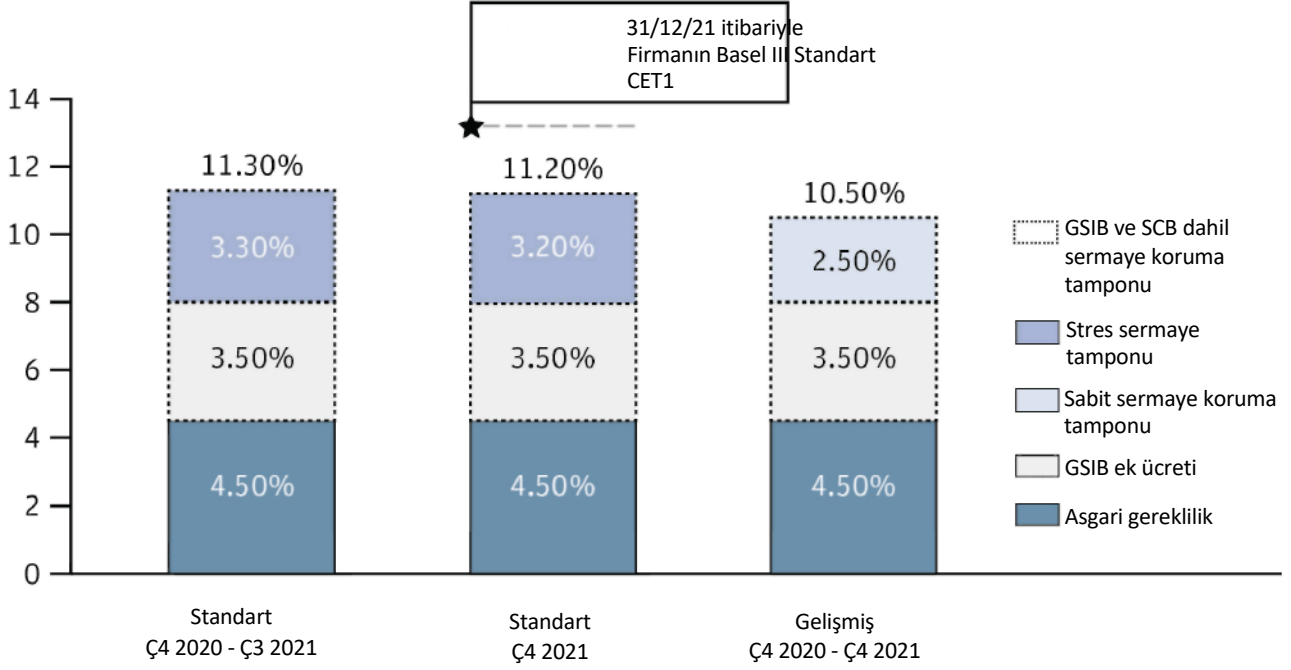
Karşı Taraf Kredi Riski için Standart Yaklaşım ABD bankacılık düzenleyicileri Kasım 2019'da, Standart yaklaşım RWA kapsamında türev karşı taraf riskini ölçmek için kullanılan mevcut risk yöntemini ve aynı zamanda düzenleyici sermaye çerçevesinde SLR'yi hesaplamak için kullanılan kaldıraç riskinin yerini alan "Karşı Taraf Kredi Riski için Standart Yaklaşım" ("SA-CCR") uygulayan bir hükmü kabul ettiler. Hüküm, 1 Ocak 2022 tarihine kadar uyma zorunluluğu ile birlikte Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A. gibi Basel III Gelişmiş Yaklaşımlar bankacılık organizasyonları için geçerlidir.

31 Aralık 2021 itibariyle türev risklerine dayanarak, SA-CCR'nin benimsenmesinin Firmanın Standart RWA'sını yaklaşık 40 milyar \$ artırması ve toplam kaldıraç riskinde mütevazı bir düşüşe neden olacağı tahmin edilmektedir. Bu tahminler, Firmanın 31 Mart 2022 itibariyle türev risklerinin bileşimine dayanan fiili etkiden farklı olabilir.



## Riske Dayalı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri

Aşağıdaki tablo, halihazırda yürürlükte olan Basel III hükümleri kapsamında Firmanın Basel III CET1 sermaye oranı gerekliliklerini göstermektedir.



Tüm bankacılık kurumlarının şu an için risk ağırlıklı varlıkların %4.5 'i kadar asgari CET1 sermaye oranına sahip olması gerekmektedir.

Firma dahil belirli bankacılık kuruluşlarının "sermaye koruma tamponu" olarak işlev görmek üzere ek sermaye seviyelerini ellerinde tutması gerekecektir. Sermaye koruma tamponu, küresel sistemik olarak önemli bir banka ("GSIB") ek ücretini, isteğe bağlı bir karşı döngüsel sermaye tamponu ve Gelişmiş düzenleyici sermaye gereklilikleri için %2,5 sabit sermaye koruma tamponu ve Standart düzenleyici sermaye gereklilikleri için %2,5 tabanına sahip değişken bir SCB gerekliliğini içerir.

Merkez Bankası'nın GSIB kuralına göre Firmanın, GSIB ek ücretini, önceki mali yıl sonuna ait verilere dayalı olarak ayrı olarak belirlenmiş iki yöntem altında yıllık bazda değerlendirmesi gerekmekte olup, ikisinden yüksek olanına tabidir. "Yöntem 1", Basel Komitesinin değerlendirme metodolojisinde öngörülen GSIB ek ücretini yansıtmakta ve Finansal İstikrar Kurulu ("FSB") tarafından beş kriter üzerinden hesaplanmaktadır: boyut, yargılar arası faaliyet, birbirine bağlılık, karmaşıklık ve ikame edilebilirlik. Firma tarafından hesaplanan "Yöntem 2", ikame edilebilirlik yerine kısa vadeli toptan fonlamanın bir ölçütünü eklemeye ilişkin Yöntem 1 gerekliliklerini değiştirmekte ve GSIB puanı "çarpım katsayısını" getirmektedir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tablo, Firmanın 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için geçerli GSIB ek ücretini göstermektedir. 2022 için, Firmanın hem Yöntem 1 hem de Yöntem 2 kapsamındaki geçerli GSIB ek ücreti sırasıyla %2.0 ve %3.5 olarak değişmeden kalmaktadır.

	2022	2021	2020
Yöntem 1	% 2,0	% 2,0	% 2,5
Yöntem 2	% 3,5	% 3,5	% 3,5

23 Kasım 2021'de FSB, 31 Aralık 2020 tarihli verilere dayanan yıllık GSIB listesini yayınlamaya, Firma'nın FSB tarafından belirlenen Yöntem 1 GSIB ek ücreti, 31 Aralık 2021 verilerine göre daha düşük olmadığı sürece, Firmanın 1 Ocak 2023'ten itibaren geçerli olacak Yöntem 1 GSIB ek ücretini %2.5 (%2.0'dan düşmüştür) olarak duyurmuştur.

Firmanın 31 Aralık 2020 tarihli veriler kullanılarak hesaplanan Yöntem 2 ek ücreti, 1 Ocak 2023'ten itibaren geçerli olacak %4.0'dır. Firmanın 31 Aralık 2021 tarihli veriler kullanılarak hesaplanan tahmini Yöntem 2 ek ücreti %4.5'tir. Buna göre, halihazırda yürürlükte olan GSIB hükmüne dayanarak, Firmanın geçerli GSIB ek ücretinin, Firmanın 31 Aralık 2022 tarihli verilere dayalı Yöntem 2 GSIB ek ücreti hesaplaması daha düşük olmadığı sürece, 1 Ocak 2024'de %4.5'e çıkması tahmin görülmektedir.

ABD federal düzenleyici sermaye standartları, büyük, uluslararası düzeyde aktif bankaların faaliyet gösterdiği makro finansal ortamı dikkate alarak isteğe bağlı bir karşı döngüsel sermaye tamponu oluşturmak için bir çerçeve içermektedir. 31 Aralık 2021 itibarıyla, ABD konjonktür karşıtı sermaye tamponu %0 olarak kalmıştır. Merkez Bankası, tamponu en az yılda bir kez gözden geçirmeye devam edecektir. Merkez Bankası, FDIC ve OCC sistemik risklerin önemli derecede normalin üzerinde olduğunu belirlerse tampon artırılabilir ve 12 aylık bir uygulama dönemine tabi bir şekilde RWA'nın %2.5'ine kadar kalibre edilebilir.

Düzenleyici sermayenin riske dayalı yasal sermayenin asgari tutarına eşit veya daha büyük olmaması ve sermaye koruma tamponu (GSIB ek ücreti dahil) ve bazı idari isteğe bağlı ikramiyeler gibi herhangi bir konjonktür karşıtı tampon, temettü ve adi hisse senetleri geri alımlarında olduğu gibi, Firmanın dağıtılacağı sermaye miktarında sınırlamalara neden olacaktır.

Firma, halihazırda yürürlükte olan Basel III sermaye hükümlerine dayalı olarak ve 2023'te GSIB ek ücretinde bir artışı da dikkate alarak, yakın vadede %12.0 ile %13.0 arasında bir Basel III Standart CET1 sermaye oranıyla faaliyet göstereceğine inanmaktadır.

### Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

Merkez Bankasının TLAC hükmü, Firma dahil olmak üzere ABD GSIB üst düzey holding şirketlerinin minimum dış TLAC ve uygun uzun vadeli borç ("uygun LTD") seviyelerini sürdürmesini gerektirmektedir. Daha fazla bilgi için 95. sayfadaki TLAC'ye bakınız.

### Kaldıraç Tabanlı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri

Ek kaldıraç oranı Basel III Gelişmiş yaklaşımına tabi Bankacılık organizasyonlarının halihazırda minimum %3.0 SLR'ye sahip olması gerekmektedir. Firma da dahil olmak üzere bazı bankacılık kuruluşlarının ek %2.0 kaldıraç tamponuna sahip olması gerekmektedir.

SLR, Basel III kapsamında 1. Kuşak sermayenin, Firmanın toplam kaldıraç riskine bölünmesi ile hesaplanır. Toplam kaldıraç riski, Firmanın toplam ortalama bilanço üzeri varlıklarından 1. Kuşak için eksiltmesine izin verilen tutarları çıkararak ve kullanılmamış taahhütler ve türevlerin potansiyel gelecek riski gibi belirli bilanço dışı riskleri ekleyerek hesaplanır.

Yasal gereklilikler ile aynı düzeyde veya daha yüksek bir SLR sürdürmemek, Firma'nın temettü ve adi hisse geri alımları yoluyla dağıtılacağı sermaye miktarında ve ayrıca belirli yönetici takdirine bağlı ikramiyelerinde sınırlamalara neden olacaktır.

### Diğer yasal sermaye

Basel III'ün sermaye oranı gerekliliklerini karşılamanın yanı sıra, Firma ve iştirakleri aynı zamanda, sırasıyla Merkez Bankası tarafından yapılan düzenlemeler ve FDIC Geliştirme Kanunu'nun ("FDICIA") Acil Düzeltici Eylem ("PCA") gereklilikleri altında "iyi sermayelendirilmiş" durumda olmak için asgari sermaye ve kaldıraç oranlarını sağlamalıdır. Daha fazla bilgi için Not 27'ye bakınız.

Firmanın sermaye oranları ve ayrıca Firmanın tabi olduğu ABD federal yasal sermaye standartları hakkında daha fazla bilgi Not 27'de sunulmuştur. Firmanın Basel III ölçütleri hakkında daha fazla bilgi için, Firmanın internet sitesinde bulabileceğiniz Firmanın Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

Aşağıdaki tablolar, Firmanın hem Basel III Standart hem de Gelişmiş yaklaşımları kapsamındaki riske dayalı sermaye ölçütlerini ve kaldıraça dayalı sermaye ölçütlerini göstermektedir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Standart			Gelişmiş		
	31 Aralık, 2021 <sup>(a)</sup>	31 Aralık 2020 <sup>(a)</sup>	Sermaye oranı gereklilikleri <sup>(b)</sup>	31 Aralık, 2021 <sup>(a)</sup>	31 Aralık 2020 <sup>(a)</sup>	Sermaye oranı gereklilikleri <sup>(b)</sup>
<b>Riske dayalı sermaye ölçütleri:</b>						
CET1 sermayesi	213.942 \$	205.078 \$		213.942 \$	205.078 \$	
1. Kuşak sermaye	246.162	234.844		246.162	234.844	
Toplam sermaye	274.900	269.923		265.796	257.228	
Risk ağırlıklı varlıklar	1.638.900	1.560.609		1.547.920	1.484.431	
CET1 sermaye oranı	% 13,1	% 13,1	% 11,2	% 13,8	% 13,8	% 10,5
1. Kuşak sermaye oranı	15,0	15,0	12,7	15,9	15,8	12,0
Toplam sermaye oranı	16,8	17,3	14,7	17,2	17,3	14,0

- (a) Sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. Ayrıca, PPP kapsamında kullanılan krediler yüzde sıfır risk ağırlığına sahiptir.  
(b) Firma için geçerli minimum gereksinimleri ve düzenleyici tamponları temsil eder. 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren dönem için, Firma adına geçerli olan Basel III Standart CET1, 1. Kuşak ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %11.3, %12.8 ve %14.8 olmuştur. Daha fazla bilgi için Not 27'ye bakınız.

Sona eren üç aylık dönem (milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2021 <sup>(b)</sup>	31 Aralık 2020 <sup>(b)(c)</sup>	Sermaye oranı gereklilikleri <sup>(d)</sup>
<b>Kaldıraça dayalı sermaye ölçütleri:</b>			
Düzeltilmiş ortalama varlıklar <sup>(a)</sup>	3.782.035	\$ 3.353.319	
1. Kuşak kaldıraç oranı		% 6,5	% 7,0
Toplam kaldıraç riski	4.571.789	\$ 3.401.542	
SLR		% 5,4	% 6,9

- (a) Kaldıraç oranlarının hesaplanması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklar, ağırlıklı olarak şerh ve diğer maddi olmayan varlıklar olmak üzere, 1. Kuşak sermayeden yapılan indirim tabii olan bilanço varlıkları için düzeltilen üç aylık ortalama varlıklar toplamını içermektedir.  
(b) Sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır.  
(c) Merkez Bankası tarafından yayınlanan, 1 Nisan 2020'de yürürlüğe giren ve 31 Mart 2021'e kadar yürürlükte kalan hüküm uyarınca, SLR'nin hesaplanması amacıyla toplam kaldıraç riski, ABD Hazine menkul kıymetlerini ve Merkez Bankalarındaki mevduatları hariç tutmaktadır. İndirim hariç SLR, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren dönem için %5.8 olmuştur.  
(d) Firma için geçerli minimum gereksinimleri ve düzenleyici tamponları temsil eder. Daha fazla bilgi için Not 27'ye bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Sermaye bileşenleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla toplam özkaynakların Basel III CET1 sermaye, 1. Kuşak sermaye ve Toplam sermaye ile mutabakatlarını göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>294.127</b>	<b>\$ 279.354</b>
Daha az: Rüçhanlı hisse senedi	34.838	30.063
<b>Adi hisseli özkaynak</b>	<b>259.289</b>	<b>249.291</b>
Eklenen:		
Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri <sup>(a)</sup>	2.499	2.453
Diğer CET1 sermaye düzeltmeleri <sup>(b)</sup>	3.351	3.486
Daha az:		
Şerefiye	50.315	49.248
Diğer maddi olmayan varlıklar	882	904
<b>Standart/Gelişmiş CET1 sermaye</b>	<b>213.942</b>	<b>205.078</b>
Rüçhanlı hisse senedi	34.838	30.063
Daha az: Diğer 1. Kuşak düzeltmeleri	2.618 <sup>(a)</sup>	297
<b>Standart/Gelişmiş 1. Kuşak sermaye</b>	<b>246.162</b>	<b>\$ 234.844</b>
2. Kuşak sermaye niteliği olan uzun vadeli borç ve diğer araçlar	14.106	\$ 16.645
Yeterli kredi zararları karşılığı <sup>(d)</sup>	15.012	18.372
Diğer	(380)	62
<b>Standart 2. Kuşak sermaye</b>	<b>28.738</b>	<b>\$ 35.079</b>
<b>Standart Toplam sermaye</b>	<b>274.900</b>	<b>\$ 269.923</b>
Gelişmiş 2. Kuşak sermaye için yeterli kredi zararları karşılığı düzeltmesi <sup>(d)</sup>	(9.104)	(12.695)
<b>Gelişmiş 2. Kuşak sermaye</b>	<b>19.634</b>	<b>\$ 22.384</b>
<b>Gelişmiş Toplam sermaye</b>	<b>265.796</b>	<b>\$ 257.228</b>

- (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.
- (b) 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükmünün etkisi, CET1 sermayesinde sırasıyla 2.9 milyar \$ ve 5.7 milyar \$ artış olmuştur.
- (c) RWA'dan düşülen herhangi bir fazlalık ile CECL sermaye geçiş hükmünün etkisi dahil olmak üzere, kredi riski RWA'nın %1.25'ine kadar 2. Kuşak sermayeye dahil edilmeye uygun kredi zararları karşılığını temsil eder.
- (d) RWA'dan düşülen herhangi bir fazlalık ile CECL sermaye geçiş hükmünün etkisi dahil olmak üzere, kredi riski RWA'nın %0.6'sına kadar beklenen kredi zararlarını aşan uygun kredi rezervleri aşan kredi zararları karşılığına yönelik bir düzeltmeyi temsil eder.
- (e) Diğer 1. Kuşak Sermaye düzeltmeleri, 31 Aralık 2021'de itfa için istenilen ve ardından 1 Şubat 2022'de itfa edilen 2.0 milyar \$'lık Series Z rüçhanlı hisse senedini içermektedir.

### Devreden sermaye

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için Basel III CET1 sermaye, 1. Kuşak sermaye ve 2. Kuşak sermayedeki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021
31 Aralık 2020 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	205.078 \$
Adi hisse senedine ait net gelir	46.734
Adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettüler	(11.456)
Net hazine hissesi alımı	(17.231)
Ek ödenmiş sermayedeki değişimler	21
AOC ile ilgili değişimler	(8.070)
AOCI ile ilgili düzeltme <sup>(a)</sup>	2.972
Diğer CET1 sermaye düzeltmelerine ilişkin değişimler <sup>(b)</sup>	(4.106)
Standart/Gelişmiş CET1 sermayede değişim	8.864
<b>31 Aralık 2021 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye</b>	<b>213.942 \$</b>
31 Aralık 2020 itibarıyla Standart/Gelişmiş 1. Kuşak sermaye	234.844 \$
CET1 sermayede değişim <sup>(b)</sup>	8.864
Kümülatif olmayan süresiz rüçhanlı hisselerin net ihracı	2.775 <sup>(c)</sup>
Diğer	(321)
Standart/Gelişmiş 1. Kuşak sermayede değişim	11.318
<b>31 Aralık 2021 itibarıyla Standart/Gelişmiş 1. Kuşak sermaye</b>	<b>246.162 \$</b>
31 Aralık 2020 itibarıyla Standart 2. Kuşak sermaye	35.079 \$
2. Kuşak niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(2.539)
Yeterli kredi zararları karşılığında değişim <sup>(b)</sup>	(3.360)
Diğer	(442)
Standart 2. Kuşak sermayede değişim	(6.341)
<b>31 Aralık 2021 itibarıyla Standart 2. Kuşak sermaye</b>	<b>28.738 \$</b>
<b>31 Aralık 2021 itibarıyla Standart Toplam sermaye</b>	<b>274.900 \$</b>
31 Aralık 2020 itibarıyla Gelişmiş 2. Kuşak sermaye	22.384 \$
2. Kuşak niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(2.539)
Yeterli kredi zararları karşılığında değişim <sup>(b)</sup>	231
Diğer	(442)
Gelişmiş 2. Kuşak sermayede değişim	(2.750)
<b>31 Aralık 2021 itibarıyla Gelişmiş 2. Kuşak sermaye</b>	<b>19.634 \$</b>
<b>31 Aralık 2021 itibarıyla Gelişmiş Toplam sermaye</b>	<b>265.796 \$</b>

- (a) AOC'de kaydedilen yapılandırılmış senetlerle ilgili nakit akış korumalarını ve borç değerleme düzeltmesini ("DVA") içerir.
- (b) CECL sermaye geçiş hükümlerinin etkisini içerir.
- (c) Kümülatif olmayan süresiz rüçhanlı hisselerin net ihracı, 31 Aralık 2021'de itfa için istenilen ve ardından 1 Şubat 2022'de itfa edilen 2.0 milyar \$'lık Series Z rüçhanlı hisse senedini içermektedir.

## Devreden RWA

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021'de sona eren yıla ilişkin Basel III Standart ve Gelişmiş yaklaşımları kapsamında RWA bileşenlerindeki değişiklikleri temsil eder. Devreden kategorilerindeki tutarlar, değişimin baskın etkenine dayanan tahminlerdir.

31 Aralık 2021'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Standart			Gelişmiş			
	Kredi riski RWA <sup>(d)</sup>	Piyasa riski RWA	Toplam RWA	Kredi riski RWA <sup>(d)</sup>	Piyasa riski RWA	Operasyonel risk RWA	Toplam RWA
31 Aralık 2020	1.464.219 \$	96.390 \$	1.560.609	1.002.330 \$	96.910 \$	385.191 \$	1.484.431 \$
Model ve veri değişiklikleri <sup>(a)</sup>	(2.586)	(8.309)	(10.895)	(7.675)	(8.309)	-	(15.984)
Portföy kaybı <sup>(b)</sup>	(5.300)	-	(5.300)	(3.640)	-	-	(3.640)
Portföy seviyelerinde hareket <sup>(c)</sup>	87.119	7.367	94.486	56.027	6.905	20.181	83.113
RWA'daki değişiklikler	79.233	(942)	78.291	44.712	(1.404)	20.181	63.489
<b>31 Aralık 2021</b>	<b>1.543.452 \$</b>	<b>95.448 \$</b>	<b>1.638.900</b>	<b>1.047.042 \$</b>	<b>95.506 \$</b>	<b>405.372 \$</b>	<b>1.547.920 \$</b>

- (a) Model ve veri değişiklikleri, yasal kılavuza göre revize edilen metotlar ve/veya uygulamalar sonucunda, RWA seviyesindeki önemli hareketleri ifade eder.
- (b) Kredi riski RWA'ya ilişkin portföy kaybı, öncelikle Konut Kredisindeki eski portföylerdeki pozisyon düşüşlerinden kaynaklanan riski yansıtmaktadır.
- (c) Portföy seviyelerindeki hareket (kural değişiklikleri dahil) şunları ifade eder: Kredi riski RWA'sı için defter boyutundaki, kompozisyon ve kredi kalitesindeki ve piyasa hareketlerindeki değişiklikler ve 2. Kuşak sermayeye dahil edilmeye uygun olmayan fazlalık uygun kredi rezervleri için kesintiler; Piyasa riski RWA'sı için pozisyon ve piyasa hareketlerindeki değişiklikler ve VaR geriye dönük test istisnalarından Firmanın düzenleyici çarpanlarındaki değişiklikler; ve Operasyonel risk RWA'sı için kümülatif zararlara ve makro ekonomik model girdilerine ilişkin güncellemeler.
- (d) 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, Basel III Standart Kredi riski RWA'sı, sırasıyla 218.5 milyar \$ ve 204.3 milyar \$'lık toptan ve bireysel bilanço dışı RWA içermekteydi; ve Basel III Gelişmiş Kredi riski RWA'sı, sırasıyla 188.5 milyar \$ ve 158.9 milyar \$'lık toptan ve bireysel bilanço dışı RWA içermekteydi.

Kredi riski RWA'sı, Piyasa riski RWA'sı ve Operasyonel risk RWA'sı hakkında daha fazla bilgi için Firmanın internet sitesinde bulunan Firmanın Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklama raporlarına bakınız.

## Ek kaldıraç oranı

Aşağıdaki tablo, Firma'nın SLR bileşenlerini sunmaktadır.

Sona eren üç aylık dönem (milyon cinsinden, oran hariç)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
<b>1. Kuşak sermaye</b>	<b>246.162 \$</b>	234.844 \$
Ortalama toplam varlıklar	3.831.655	3.399.818
Daha az: Yasal sermaye düzeltmeleri <sup>(a)</sup>	49.620	46.499
Toplam düzeltilmiş ortalama varlıklar <sup>(b)</sup>	3.782.035	3.353.319
Eklenen: Bilanço dışı riskler <sup>(c)</sup>	789.754	729.978
Daha az: ABD Hazineleri ve Federal Rezerv Bankası mevduatları için istisna	-	681.755
<b>Toplam kaldıraç riski</b>	<b>4.571.789\$</b>	3.401.542\$
<b>SLR</b>	<b>% 5,4</b>	% 6,9 <sup>(d)</sup>

- (a) SLR hesaplanması amacıyla, ağırlıklı olarak şerefiye, diğer maddi olmayan varlıklar ve CECL sermaye geçiş hükümleri için düzeltmeler gibi 1. Kuşak sermayeden indirim tabii olan bilanço dahilindeki varlıklar için düzeltilmiş toplam üç aylık ortalama varlıklar içermektedir.
- (b) 1. Kuşak kaldıraç oranının hesaplanması için kullanılan düzeltilmiş ortalama varlıklar.
- (c) Bilanço dışı riskler, raporlama çeyreği boyunca geçerli düzenleyici risklere ilişkin üç ay sonu spot bakiyelerinin ortalaması olarak hesaplanır. Daha fazla bilgi için Firmanın Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.
- (d) İndirim hariç SLR, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren dönem için %5.8 olmuştur.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın SLR'si için Not 27'ye bakınız.

## İşkolu sermayesi

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar ve geçerli yasal sermaye gereksinimleri gibi çeşitli etkenler göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. ROE ölçülür ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenir.

Firmanın tahsis metodolojisi, Basel III Standart RWA, Basel III Gelişmiş RWA, GSIB ek ücreti ve ciddi bir stres ortamında sermayenin simülasyonunu içermektedir. 1 Ocak 2022 itibarıyla Firma, her bir iş alanı için RWA'daki değişikliklerin bir sonucu olarak ve 1 Ocak 2023'te geçerli olacak şekilde Firmanın GSIB ek ücretinde %4.0 artışı yansıtmak için iş alanı sermaye tahsislerini değiştirmiştir. Periyodik olarak sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar ve metodolojiler değerlendirilmektedir ve bunun sonucunda iş alanlarına tahsis edilen sermaye zaman zaman değişebilir.

Aşağıdaki tablo, her bir faaliyet alanına tahsis edilen sermayeyi göstermektedir.

## İşkolu özkaynağı (Tahsis edilen sermaye)

(milyar cinsinden)	1 Ocak 2022	31 Aralık,	
		2021	2020
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	50,0 \$	50,0 \$	52,0 \$
Kurumsal ve Yatırım Bankası	103,0	83,0	80,0
Ticari Bankacılık	25,0	24,0	22,0
Varlık ve Servet Yönetimi	17,0	14,0	10,5
Kurumsal	64,3	88,3	84,8
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>259,3 \$</b>	<b>259,3 \$</b>	<b>249,3 \$</b>

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Sermaye faaliyetleri

#### Adi hisse senedi temettüleri

Firmanın adi hisse senedi temettüleri, Firmanın sermaye yönetimi hedefleri doğrultusunda Sermaye Yönetimi yönetim çerçevesinin bir parçası olarak planlanmaktadır.

Firmanın üç aylık adi hisse temettüsü halihazırda hisse başına 1.00 \$'dır. Firmanın temettüleri üç ayda bir Yönetim Kurulunun onayına tabidir. Temettü kısıtlamalarına dair bilgi için Not 21 ve Not 26'ya bakınız.

Aşağıdaki tabloda adi hisseli özkaynağa uygulanan net gelir üzerinden adi hisse temettü ödeme oranı yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2021	2020	2019
Adi hisse temettü ödeme oranı	%25	% 40	% 31

#### Adi hisse senedi

18 Aralık 2020'de Merkez Bankası, Firma dahil tüm büyük bankaların 2021'in ilk çeyreğinden başlayarak hisse geri alımlarına devam edebileceğini duyurmuştur. Akabinde Firma, Yönetim Kurulunun 30 milyar \$'a kadar yeni bir adi hisse geri satın alma programı için yetki verdiğini duyurmuştur. Merkez Bankası tarafından yönlendirildiği gibi, 2021'in ilk ve ikinci çeyreğinde toplam net geri alımlar ve adi hisse senedi temettüleri sınırlanmıştır ve Firmanın önceki dört takvim çeyreğine ilişkin net gelirinin ortalaması aşılamamıştır.

24 Haziran 2021'de, Merkez Bankası, 2021 CCAR stres testi kapsamında Firmanın riske dayalı sermaye gerekliliklerinin üzerinde kalmasının bir sonucu olarak sermaye dağıtımları üzerindeki geçici kısıtlamaların 30 Haziran 2021'de sona ereceğini duyurmuştur. 1 Temmuz 2021'den itibaren geçerli olmak üzere Firma, düzenleyici sermaye çerçevesi kapsamında sağlanan normal sermaye dağıtım kısıtlamalarına tabi oldu. Firma, daha önce Yönetim Kurulu tarafından onaylanan mevcut adi hisse geri satın alma programı kapsamında adi hisseleri satın almaya yetkili olmaya devam etmektedir.

Daha fazla bilgi için 86-87. sayfalardaki sermaye planlaması ve stres testi kısmına bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmanın 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için adi hisse senedi geri alımlarını göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020 <sup>(a)</sup>	2019
Geri alınan toplam adi hisse senedi sayısı	119,7	50,0	213,0
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	18.448 \$	6.397 \$	24.121 \$

(a) 15 Mart 2020 tarihinde Firma, COVID-19 salgınının neden olduğu ekonomik aksamlara karşılık olarak, adi hisse senedi geri alımlarını geçici olarak askıya almıştır. Ardından Merkez Bankası, Firma dahil tüm büyük bankaları 2020 sonuna kadar net hisse geri alımlarını durdurmaya yönlendirmiştir.

Yönetim Kurulunca verilen adi hisse senedi 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, Firmanın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıklar 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 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Yasası'nın 10b5-1 Kuralı uyarınca Firmanın zaman zaman girebileceği yazılı ticaret planları olan ve Firma'nın adi hisse senetlerini geri alamayacağı dönemlerde adi hisselerini geri almasına izin veren Kural 10b5-1 planları kapsamında gerçekleştirilebilir ve yönetim tarafından herhangi bir zamanda, örneğin, iç ticaretin yasak dönemlerinde, durdurulabilir. Firmanın özkaynak senetlerinin geri alımları hakkında daha fazla bilgi için 2021 Form 10-K'nın 35. sayfasında yer alan Bölüm II, Madde 5: İhraççının Adi Hisse Senedi Özkaynak Piyasası, İlgili Hissedar Hususları ve İhraççının Özkaynak Senetleri Satın Alması kısmına bakınız.

#### Rüçhanlı hisse senedi

İlan edilen rüçhanlı hisse senedi temettüleri, 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için 1.6 milyar \$ olmuştur.

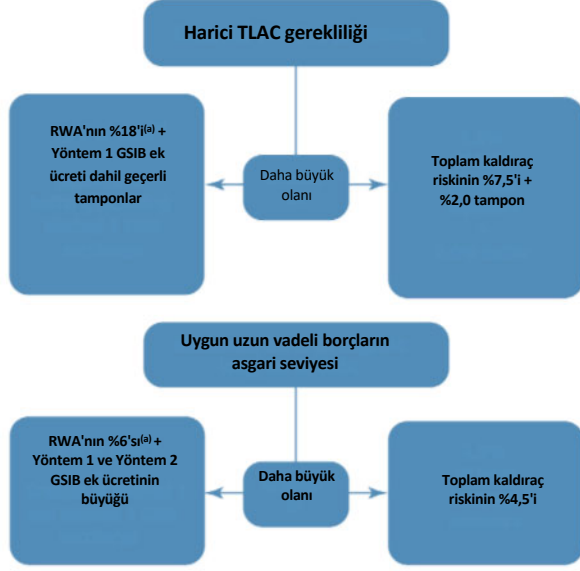
31 Aralık 2021'de sona eren yılda Firma, birkaç dizi kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi ihraç ve itfa etmiştir. Buna ek olarak, 31 Aralık 2021 tarihinde Firma, sabit ve değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi olan Series Z'nin 2.0 milyar \$'lık itfasını duyurmuş ve ardından bu menkul kıymetleri 1 Şubat 2022'de itfa etmiştir. Rüçhanlı hisse senetlerinin ihraç ve itfası dahil Firmanın rüçhanlı hisse senedi hakkında daha fazla bilgi için Not 21'e bakınız.

## Diğer sermaye gereklilikleri

### Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

Merkez Bankasının TLAC hükmü, Firma dahil olmak üzere ABD GSIB üst düzey holding şirketlerinin minimum harici TLAC ve uygun uzun vadeli borç seviyelerini sürdürmesini gerektirmektedir.

Harici TLAC gereklilikleri ve uygun uzun vadeli borç gerekliliklerinin asgari seviyesi aşağıda gösterilmiştir:



(a) RWA, ilgili yasal sermaye oranı gerekliliklerine kıyaslandığında Standart ve Gelişmiş olanların büyük olanıdır.

TLAC'nin yasal asgari artı geçerli tamponlar ile aynı düzeyde veya daha büyük olmaması, temettüleri ve ortak sermaye geri alımları gibi Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında ve ayrıca belirli yönetici takdirine bağlı ikramiyeye ödemelerinde sınırlamalara neden olacaktır.

Aşağıdaki tablo, uygun harici TLAC ve uygun LTD tutarlarının yanı sıra, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibariyle CECL sermaye geçiş hükümlerinin etkisini uygulayarak Firmanın toplam RWA ve toplam kaldıraç riskinin yüzdesi şeklindeki tutarları göstermektedir.

(milyar cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2021		31 Aralık 2020 <sup>(a)</sup>	
	Harici TLAC	LTD	Harici TLAC	LTD
Toplam uygun miktar	464,6 \$	210,4 \$	421,0 \$	181,4 \$
RWA'nın %'si	% 28,4	% 12,8	% 27,0	% 11,6
Düzenleyici gereklilikler	22,5	9,5	23,0	9,5
Fazlalık/ (eksiklik)	95,9 \$	54,7 \$	62,1 \$	33,1 \$
Toplam kaldıraç riskinin %'si	% 10,2	% 4,6	% 12,4	% 5,3
Düzenleyici gereklilikler	9,5	4,5	9,5	4,5
Fazlalık/ (eksiklik)	30,3 \$	4,6 \$	97,9 \$	28,3 \$

(a) Merkez Bankası tarafından yayınlanan, 1 Nisan 2020'de yürürlüğe giren ve 31 Mart 2021'e kadar yürürlükte kalan hüküm uyarınca, toplam kaldıraç riski, ABD Hazine menkul kıymetlerini ve Merkez Bankalarındaki mevduatları hariç tutmaktadır.

GSIB ek ücreti hakkında daha fazla bilgi için 89-90. sayfalardaki Riske Dayalı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri kısmına bakınız.

Ana Şirket tarafından ihraç edilen uzun vadeli borçlar hakkında daha fazla bilgi için 97-104. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız.

Bir çözüm senaryosunda Firmanın borç ve hisse senetlerinin hamillerine yönelik finansal sonuçlar hakkında bilgi için 2021 Form 10-K'nın 9-33. sayfalardaki Bölüm 1, Madde 1A: Risk Faktörleri kısmına bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Aracı-satıcı yasal sermayesi

#### J.P. Morgan Securities

JPMorgan Chase'in başlıca ABD aracı-satıcı iştiraki J.P Morgan Securities'dir. JPMorgan Securities 1934 Borsalar Kanunu altındaki Kural 15c3-1'e ("Net Sermaye Kuralı") tabidir. JP Morgan Securities ayrıca bir vadeli işlem komisyon üye işyeri olarak kayıtlıdır ve SEC, Emtia Vadeli İşlemler Ticaret Komisyonu ("CFTC"), Finans Endüstrisi Düzenleme Kurumu ("FINRA") ve Ulusal Vadeli İşlemler Birliği ("NFA") tarafından empoze edilenler de dahil olmak üzere yasal sermaye gerekliliklerine tabidir.

J.P. Morgan Securities, asgari net sermaye gerekliliğini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmiştir.

Aşağıdaki tablo J.P. Morgan Securities'in net sermayesini göstermektedir:

<b>31 Aralık 2021</b> (milyon cinsinden)		Fiili	Asgari
Net Sermaye	24.5	\$	5.9
			\$

J.P. Morgan Securities, 1 Kasım 2021'den itibaren geçerli olmak üzere menkul kıymete dayalı bir takas satıcısı olarak SEC'e kayıtlıdır ve bir takas satıcı olarak CFTC'ye kaydı devam etmektedir. Menkul kıymete dayalı takas satıcıları ve takas satıcıları için ilave SEC ve CFTC sermaye ve finansal raporlama gerekliliklerinin bir sonucu olarak, J.P. Morgan Securities alternatif asgari net sermaye gerekliliklerine tabidir ve 5.0 milyar \$'dan (1.0 milyar \$'dan artmıştır) fazla "geçici net sermaye" bulundurulmalıdır. J.P. Morgan Securities'in aynı zamanda geçici net sermayesinin 6.0 milyar \$'ın (5.0 milyar \$'dan artmıştır) altında olması durumunda SEC ve CFTC'yi bilgilendirmesi gerekmektedir. Geçici net sermaye, Net Sermaye Kuralı ile tanımlandığı üzere piyasa ve kredi riski giderleri çıkartılmadan önceki net sermayedir. 31 Aralık 2021 itibarıyla, J.P. Morgan Securities, asgari ve bildirilmesi gereken miktarların üzerinde asgari geçici net sermayeyi korumuştur.

#### J.P. Morgan Securities plc

J.P. Morgan Securities plc, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın yüzde yüz iştiraki olup bankacılık, yatırım bankacılığı ve aracılık-satıcılık faaliyetleri yürütme yetkisine sahiptir. J.P. Morgan Securities plc, Birleşik Krallık İhtiyati Düzenleme Kurumu ("PRA") ve Finansal Düzenleme Kurumu ("FCA") tarafından yapılan ortak düzenlemelere tabidir. J.P. Morgan Securities plc, İngiltere'de kabul edilen Avrupa Birliği Sermaye Gereklilikleri Yönetmeliğine ve her biri Basel III'ü uygulayan ve dolayısıyla J.P. Morgan Securities plc'yi kendi gerekliliklerine tabi tutan PRA sermaye kurallarına tabidir.

İngiltere Merkez Bankası, yurtdışındaki grupların Birleşik Krallık'taki düzenlemelere tabi iştirakleri de dahil Birleşik Krallık bankalarının, kendi fon ve uygun borçları ("MREL") için asgari bir gerekliliği sürdürmesini gerektirmektedir. MREL gereklilikleri aşamalı bir uygulamaya tabi iken, 1 Ocak 2022 tarihinde tam aşamalı hale gelmiştir. 31 Aralık 2021 itibarıyla, J.P. Morgan Securities plc, tam aşamalı MREL kuralı gerekliliklerine uygun durumdadır.

Aşağıdaki tablo, J.P. Morgan Securities plc'nin sermaye ölçütlerini göstermektedir:

<b>31 Aralık 2021</b> (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Tahmini	Yasal	Asgari oranlar
Toplam sermaye	54.81	\$	
CET1 oranı	% 18,5		% 4,5
Toplam sermaye oranı	% 23,7		% 8,0

(a) Ek sermaye gereklilikleri (örneğin sermaye tamponları) hariç PRA tarafından belirtilen asgari gereklilikleri temsil etmektedir. 31 Aralık 2021 itibarıyla J.P. Morgan Securities plc'nin sermaye oranları, PRA tarafından belirtilen ek sermaye gereklilikleri de dahil asgari gerekliliklerden fazla olmuştur.



## LİKİDİTE RİSK YÖNETİMİ

Likidite riski, Firma'nın ortaya çıktıklarında sözleşmeden kaynaklanan ve olası finansal yükümlülüklerini karşılayamaması veya varlıklarını ve yükümlülüklerini destekleyecek yeterli tutar, bileşim ve fon vadesi ve likiditeye sahip olmaması riskidir.

### Likidite riski gözetimi

Firmanın sahip olduğu Likidite Riski Gözetim fonksiyonunun başlıca amacı, Firma genelinde likidite riskinin gözetimidir. Likidite Riski Gözetimi sorumlulukları arasında şunlar bulunmaktadır:

- Likidite riski ölçütlerinin tanımlanması, takibi ve bildirilmesi;
- Likidite risk iştahı dahil olmak üzere limitlerin ve göstergelerin bağımsız bir şekilde belirlenmesi ve takibi;
- Limit aşımalarının sınıflandırmak, takip etmek ve bildirmek için bir sürecin geliştirilmesi;
- Likidite risk yönetim süreçlerinin bağımsız olarak gözden geçirilmesi;
- Dahili Firma geneli ve tüzel kişi likidite stres testleri, düzenleyici tanımlı ölçütler ve ayrıca likidite pozisyonları, bilanço farkları ve fonlama faaliyetlerinin takip edilmesi ve raporlanması; ve
- Yeni veya güncellenmiş likidite stres varsayımlarının onaylanması veya incelemeye sunulması.

### Likidite yönetimi

Hazine ve CIO, likidite yönetiminden sorumludur.

Firmanın likidite yönetiminin temel amaçları şunlardır:

- Firmanın ana işletmelerinin, müşteri ihtiyaçlarını destekleyecek şekilde çalışabilmeleri, sözleşmeden kaynaklanan ve olası yükümlülüklerini, normal ekonomik dönemler ve stres dönemlerinde karşılayabilmelerini sağlamak ve
- En uygun finansman karışımını ve likidite kaynaklarının kullanılabilirliğini yönetmektir.

Firma, bu hedefleri aşağıdaki yollarla ele alır:

- Yasal, düzenleyici ve operasyonel kısıtlamaları dikkate alarak, Firmanın, iş alanları ve tüzel kişilerin varlık ve borçlarının likidite özelliklerini analiz etmek ve anlamak;
- Dahili likidite stres testi varsayımlarını geliştirmek;
- Firma geneli ve tüzel kişiye özgü likidite stratejileri, politikaları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve takip etmek;
- Firmanın onaylanmış risk iştahı toleransları ve limitleri dahilinde likiditeyi yönetmek;
- Finansman ve likidite riskine ilişkin yasal gerekliliklere uyumu yönetmek; ve
- Bilanço varlıkları ve borçlarının yanı sıra belirli bilanço dışı kalemlerin temel likidite özelliklerine göre FTP belirlemek.

Firmanın genel likidite yönetim stratejisinin bir parçası olarak Firma, aşağıdakiler için tasarlanmış merkezi ve küresel bir yaklaşım kullanarak likidite ve fonlama yönetmektedir:

- Likidite kaynaklarını ve kullanımlarını optimize etmek;
- Riskleri takip etmek;
- Firma'nın tüzel kişileri arasında likidite transferi üzerindeki kısıtlamaları belirlemek; ve
- Gerekirse, Firma genelinde ve tüzel kişilik düzeyinde uygun miktarda likidite tutarını korumak.

### Yönetişim

Likidite yönetiminden sorumlu komiteler, firma geneli ALCO, iş kollarına ait ve bölgesel ALCO'lar, Hazine Komitesi ve CTC Risk Komitesi'dir. Ayrıca, Yönetim Kurulu Risk Komitesi, Firmanın likidite riski toleranslarını, likidite stratejisini ve likidite politikasını gözden geçirir ve Yönetim Kurulunun resmi onayına sunar. ALCO ve diğer riskle ilgili komiteler hakkında daha fazla bilgi için 81-84. sayfalardaki Firma Geneli Risk Yönetimine bakınız.

### Dahili stres testi

Likidite stres testleri, Firmanın kararı ve tahsilat planlamasının bir parçası olarak analiz edilen senaryolar dahil olmak üzere, çeşitli olumsuz senaryolar altında Firmanın yeterli likiditeye sahip olmasını sağlamayı amaçlar. Stres senaryoları JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve Firmanın önemli tüzel kişilikleri için düzenli olarak hazırlanmakta olup, belirli piyasa olaylarına veya endişelerine yanıt olarak diğer stres testleri yapılır. Likidite stres testinde, Firmanın akdi finansal yükümlülüklerinin tamamının karşılandığı varsayılır ve aşağıdakiler dikkate alınır:

- Teminatsız ve teminatlı fonlama piyasalarına farklı derecelerde erişim;
- 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, hem piyasa ve hem de bünyesel stres dikkate alır.

Stres testlerinin sonuçları, Firmanın fonlama planında ve likidite pozisyonu değerlendirmesinde dikkate alınır. Ana Şirket, Firmanın özkaynak ve uzun vadeli borç senedi ihraçları yoluyla bir finansman kaynağı olarak hareket etmektedir ve ara holding şirketi olan JPMorgan Chase Holdings LLC ("IHC"), Ana Şirket ve iştiraklerinin devam eden faaliyetlerine finansman sağlamaktadır. Firma, likidite risk toleranslarını 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 görüşleri ve değerlendirmeleri

### İhtiyat fonlaması planı

Firmanın İhtiyati Fonlama Planı ("CFP"), bir likidite stresi sırasında likidite kaynak ihtiyaçlarının ele alınması ve yönetilmesine yönelik stratejileri belirlen ve likidite riski limitlerini, göstergelerini ve risk iştahı toleranslarını içerir. CFP, stresli bir dönemde, Firma ve tüzel kişilerinin mevcut olası ihtiyati fonlama ve likidite kaynaklarını da tanımlar.

### Likidite Karşılama Oranı ve HQLA

LCR hükmü, Firmanın ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın önemli derecede stres yaşanabilecek 30 günlük bir süre boyunca tahmini toplam net nakit çıkışlarını karşılamasına yetecek kadar HQLA miktarını elinde tutmasını gerektirir. Uygun HQLA, LCR'nin hesaplanması amacıyla, LCR kuralında tanımlanan belirli operasyonel hususları karşılayan ipoteksiz HQLA miktarıdır. HQLA, esas olarak, LCR kuralında tanımlandığı gibi nakit ve belirli yüksek kaliteli likit menkul kıymetlerden oluşur.

LCR hükmü uyarınca, JPMorgan Chase Bank N.A. tarafından tutulan ve bağımsız %100 asgari LCR gerekliliğinden fazla olan ve banka dışı iştiraklere devredilemeyen uygun HQLA tutarları, Firmanın rapor ettiği uygun HQLA'dan hariç tutulmalıdır.

Tahmini net nakit çıkışları, Firmanın varlıkları, fon kaynakları ile yükümlülüklerinin bakiyelerine uygulanan LCR kuralında öngörülen standart stres çıkış ve giriş oranlarına dayanmaktadır. LCR'nin hem Firma hem de JPMorgan Chase Bank, N.A. için asgari %100 olması gerekir.

Aşağıdaki tabloda Firmanın, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kesinleşmiş LCR çerçevesine ilişkin yoruma göre Firma'nın 31 Aralık 2021, 30 Eylül 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait ortalama LCR özetlenmektedir.

Ortalama tutar (milyon cinsinden)	Sona eren üç aylık dönem		
	31 Aralık 2021	30 Eylül 2021	31 Aralık 2020
<b>JPMorgan Chase &amp; Co.:</b>			
<b>HQLA</b>			
Geçerli nakit <sup>(a)</sup>	703.384	\$ 690.013	\$ 455.612
Uygun menkul kıymetler <sup>(b)(c)</sup>	34.738	34.049	241.447
<b>Toplam HQLA<sup>(d)</sup></b>	<b>738.122</b>	<b>\$ 724.062</b>	<b>\$ 697.059</b>
Net nakit çıkışları	664.801	\$ 645.557	\$ 634.037
<b>LCR</b>	<b>% 111</b>	<b>% 112</b>	<b>% 110</b>
<b>Net fazlalık uygun HQLA<sup>(d)</sup></b>	<b>73.321</b>	<b>\$ 78.505</b>	<b>\$ 63.022</b>
<b>JPMorgan Chase Bank, N.A.:</b>			
<b>LCR</b>	<b>% 178</b>	<b>% 174</b>	<b>% 160</b>
<b>Net fazlalık uygun HQLA</b>	<b>555.300</b>	<b>\$ 516.374</b>	<b>\$ 401.903</b>

- (a) Öncelikle Merkez Bankaları olmak üzere merkez bankalarında tutulan nakiti temsil eder.
- (b) Ağırlıklı olarak, ABD Hazinesi, ABD GSE ve devlet kurumu MBS ve LCR kuralı uyarınca yapılan kesintiler hariç devlet tahvilleri.
- (c) Uygun HQLA menkul kıymetleri, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında ödünç alınan veya satın alınan menkul kıymetler, alım satım amaçlı varlıklar veya Firmanın Konsolide bilançolarındaki yatırım amaçlı menkul kıymetler olarak raporlanabilir.
- (d) Banka dışı iştiraklere devredilemez olan JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki ortalama fazlalık uygun HQLA hariçtir.

Firmanın ortalama LCR'si, ağırlıklı olarak uzun vadeli borç ihraçlarının etkisiyle geçen seneki döneme kıyasla, 31 Aralık 2021'de sona eren üç aylık dönemde artmıştır.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın ortalama LCR'si 31 Aralık 2021'de sona eren üç aylık dönemde, ağırlıklı olarak mevduattaki büyüme nedeniyle 30 Eylül 2021 ve 31 Aralık 2020'de sona eren üç aylık dönemlere kıyasla artmıştır. JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki fazlalık likiditedeki artış, LCR hükmü kapsamındaki Firmanın bildirilen LCR'sinden hariç tutulmuştur.

Firma ve JPMorgan Chase Bank N.A.'nın ortalama LCR'si, uygun HQLA'daki değişiklikler ve devam eden ticari faaliyetin bir sonucu olarak tahmini net nakit çıkışları nedeniyle dönemden döneme dalgalanma gösterir. Firmanın LCR'si hakkında daha fazla bilgi için Firmanın internet sitesinde bulunan Firmanın ABD LCR Açıklamasına bakabilirsiniz.

### **Diğer likidite kaynakları**

Firmanın yukarıda belirtilen uygun HQLA'sında rapor edilen varlıklara ek olarak, Firma, hisse senedi ve borç senetleri gibi, Firmanın likiditeyi artırmaya uygun olduğuna inandığı ipoteksiz menkul kıymetler bulunmaktaydı. Bu, JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki banka dışı iştiraklere devredilemez olan fazlalık uygun HQLA menkul kıymetlerini içermektedir. Bu menkul kıymetlerin rayiç değeri, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla sırasıyla yaklaşık 914 milyar \$ ve 740 milyar \$ olmuştur, ancak herhangi bir zamanda toplanılabilecek likidite miktarı geçerli piyasa koşullarına bağlı olacaktır. Rayiç değer, JPMorgan Chase Bank, N.A.'da öncelikli olarak artan mevduatın bir sonucu olarak fazlalık uygun HQLA'daki artış nedeniyle 31 Aralık 2020'ye kıyasla artmıştır.

Firma ayrıca, Firma tarafından söz konusu bankalara 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla sırasıyla yaklaşık 308 milyar \$ ve 307 milyar \$'lık teminatın bir sonucu olarak FHLB'lerde ve Merkez Bankasında indirim pencresinde kullanılabilir borçlanma kapasitesine sahiptir. Borçlanma kapasitesi, Firmanın uygun HQLA'sı içinde rapor edilen nakit ve menkul kıymetlerin veya Merkez Bankası indirim pencresinde ve diğer merkez bankalarında halihazırda rehin verilmiş diğer mevcut ipoteksiz menkul kıymetlerin faydalarını içermemektedir. Kullanılabilir olmasına rağmen, Firma, Merkez bankası indirim pencresi ve diğer merkez bankalarındaki bu borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir.

### **NSFR**

Net istikrarlı fonlama oranı ("NSFR"), bir yıllık bir dönemde "kullanılabilir" ve "gerekli" istikrarlı fonlamanın yeterliliğini ölçmeyi amaçlayan büyük bankacılık kuruluşları için bir likidite gerekliliğidir. 20 Ekim 2020'de, federal bankacılık ajansları, Firma ve JPMorgan Chase Bank N.A. gibi büyük bankacılık kuruluşlarının sürekli olarak en az %100 NSFR tutmasının gerekli olacağı nihai bir NSFR hükmü yayınlamıştır. Nihai NSFR kuralı 1 Temmuz 2021'de yürürlüğe girmiştir ve Firma'nın 2023'ten başlayarak altı ayda bir üç aylık ortalama NSFR'sini kamuya açıklaması gerekecektir.

31 Aralık 2021 itibarıyla, Firma ve JPMorgan Chase Bank N.A. Firmanın mevcut nihai kural anlayışına dayalı olarak %100 asgari NSFR ile uyumlu olmuştur.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Finansman

#### Fon kaynakları

Yönetim, Firmanın teminatsız ve teminatlı fonlama kapasitesinin hem kısa hem de uzun vadeli nakit gerekliliklerini içeren bilançoya dahil ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olduğuna inanmaktadır.

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduatlar ve sermaye piyasalarında teminatlı ve teminatsız fonlama ile öz sermaye gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Mevduatlar, JPMorgan Chase Bank, N.A. için başlıca finansman kaynağıdır. Ayrıca JPMorgan Chase Bank, N.A., kısa veya uzun vadeli teminatlı borçlanmalar yoluyla, teminatsız uzun vadeli borç ihracı yoluyla veya IHC'den alınan borçlardan fonlamaya erişebilir.

#### Mevduatlar

Aşağıdaki tablo, iş alanına ve Kurumsala göre, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için dönem sonu ve ortalama mevduat bakiyelerini özetlemektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)			Ortalama	
	2021	2020	2021	2020
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	1.148.110 \$	958.706 \$	1.054.956 \$	851.390 \$
Kurumsal ve Yatırım Bankası	707.791	702.215	760.048	655.095
Ticari Bankacılık	323.954	284.263	301.343	237.645
Varlık ve Servet Yönetimi	282.052	198.755	230.296	161.955
Kurumsal	396	318	511	666
<b>Firma Toplamı</b>	<b>2.462.303 \$</b>	<b>2.144.257 \$</b>	<b>2.347.154 \$</b>	<b>1.906.751 \$</b>

Mevduatlar, istikrarlı bir fonlama kaynağı sağlayıp Firmanın toptan fonlama piyasalarına bağımlılığını sınırlamaktadır. Firmanın mevduatlarının önemli bir kısmı, her ikisinin de istikrarlı likidite kaynağı olduğu düşünülen tüketici mevduatları ve toptan işletme mevduatlarıdır, toptan işletme mevduatları istikrarlı likidite kaynağı olarak düşünülmektedir çünkü bunlar Firma ile işletme hizmetini sürdüren müşterilerden meydana gelmektedir. Buna ek olarak, belirli mevduatlar, ek fonlama istikrarı sağlayan ve LCR'ye fayda sağlayan sigorta koruması kapsamındadır. Mevduat sigorta koruması, mevduatın mevcut olduğu ülkedeki mevduat sahipleri için kullanılabilir olabilir. Örneğin, Federal Mevduat Sigortası Kurumu ("FDIC") bir ABD Mevduat Kurumuna yatırılan mevduatlar için mevduat sigorta koruması sağlamaktadır. 31 Aralık 2021 ve 2020de, Firma geneli tahmini sigortasız mevduatlar, büyük ölçüde toptan işletme mevduatlarının etkisiyle 1.489,6 milyar \$ ve 1.275,9 milyar \$ olmuştur.

Firmanın banka dışı iştirakleri ağırlıklı olarak uzun vadeli teminatsız borçlanmalar ve kısa vadeli teminatlı borçlanmalar, yine ağırlıklı olarak repo anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerle fonlanmaktadır. Fazla fonlama, çoğunlukla, Hazine ve CIO tarafından Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetleri portföyüne yatırılır veya faiz oranı ve likidite riski özelliklerine göre nakit veya diğer kısa vadeli likit yatırımlara dağıtılır.

Bilanço dışı yükümlülükler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Toplam sigortasız mevduatlar, vadeli mevduatları da içermektedir. Aşağıdaki tablo, sigortasız ABD ve ABD dışındaki vadeli mevduatları ve kalan vadelerinin bir tahminini göstermektedir. Firmanın sigortasız ABD vadeli mevduatlarının tahmini, Firma tarafından yürürlükteki FDIC yönetmelikleri kapsamında periyodik olarak hesapladığı verilere dayanmaktadır. Bu sunumun amacıyla, tüm ABD dışındaki vadeli mevduatlar sigortasız olarak kabul edilmiştir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2021		31 Aralık 2020	
	ABD	ABD dışı	ABD	ABD dışı
Üç ay veya daha az	29.359 \$	49.342 \$	23.468 \$	45.648 \$
Üç ayın üzerinde ancak 6 ay içinde	6.235	2.172	4.115	1.887
Altı ayın üzerinde ancak 12 ay içinde	913	459	3.158	675
12 ayın üzerinde	526	2.562	738	2.566
<b>Toplam</b>	<b>37.033 \$</b>	<b>54.535 \$</b>	<b>31.479 \$</b>	<b>50.776 \$</b>

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla kredi ve mevduat bakiyelerini, kredi-mevduat oranlarını ve mevduatları toplam borçların bir yüzdesi olarak göstermektedir.

31 Aralık itibarıyla, (milyar cinsinden, oranlar hariç)	2021	2020
Mevduatlar	2.462 \$	2.144,3 \$
Toplam borçların %'si olarak mevduatlar	% 71	% 69
Krediler	1.077,7	1.012,9
Kredilerin mevduatlara oranı	% 44	% 47

Firma ortalama mevduat bakiyelerinin genel olarak, dönem sonu mevduat bakiyelerinden daha çok mevduat trendlerini gösterdiğine inanmaktadır. Ancak, piyasada yaşanabilecek dalgalarda sırasında bu eğilimler etkilenebilir.

Ortalama mevduatlar, büyük ölçüde COVID-19 pandemisine yanıt olarak belirli hükümet eylemlerinin etkisi ile iş alanları arasındaki önemli girişlerin bir sonucu olarak 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için artmıştır.

CCB'deki artış, hem tüketici hem de küçük işletme müşterileri arasında mevcut ve yeni hesaplardaki büyümeden kaynaklanmıştır.

Mevduat ve borç bakiye eğilimleri hakkında daha fazla bilgi sırasıyla 61-80. ve 55-56. sayfalardaki Firmanın İş Segment Sonuçları ve Konsolide Bilanço Analizine bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için JPMorgan Chase'in ortalama bakiyeleri ve ortalama faiz oranlarının bir özetini göstermektedir.

(Denetlenmemiş) 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, faiz oranları hariç)	Ortalama bakiyeler			Ortalama faiz oranları		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
<b>ABD ofisleri</b>						
Faiz getirmeyen	625.974 \$	495.722 \$	386.116 \$	YOK	YOK	YOK
Faiz getiren						
Vadesiz <sup>(a)</sup>	324.917	269.888	195.350	% 0,06	% 0,25	% 1,42
Tasarruf <sup>(b)</sup>	950.267	739.916	602.728	0,06	0,13	0,46
Vadeli	48.628	59.053	52.415	0,26	1,10	2,56
<b>Faiz getiren mevduatlar toplamı</b>	<b>1.323.812</b>	<b>1.068.857</b>	<b>850.493</b>	<b>0,07</b>	<b>0,21</b>	<b>0,81</b>
<b>ABD ofislerindeki toplam mevduat</b>	<b>1.949.786</b>	<b>1.564.579</b>	<b>1.236.609</b>	<b>0,05</b>	<b>0,15</b>	<b>0,56</b>
<b>ABD dışı ofisler</b>						
Faiz getirmeyen	26.315	21.805	21.103	YOK	YOK	YOK
Faiz getiren						
Vadesiz	313.304	267.545	217.979	(0,10)	-	0,59
Tasarruf	-	-	-	-	-	-
Vadeli	57.749	52.822	47.376	(0,09)	0,13	1,64
<b>Faiz getiren mevduatlar toplamı</b>	<b>371.053</b>	<b>320.367</b>	<b>265.355</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,78</b>
<b>ABD dışı ofislerdeki toplam mevduat</b>	<b>397.368</b>	<b>342.172</b>	<b>286.458</b>	<b>(0,09)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,72</b>
<b>Toplam mevduat</b>	<b>2.347.154 \$</b>	<b>1.906.751 \$</b>	<b>1.523.067 \$</b>	<b>% 0,02</b>	<b>% 0,12</b>	<b>% 0,59</b>

(a) Devredilebilir Tasarruf ("NOW") hesaplarını ve belirli fon hesaplarını içerir.

(b) Para Piyasası Mevduat Hesaplarını ("MMDA'lar") içerir.

Mevduatlar hakkında daha fazla bilgi için Not 17'ye bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, mevduatlar hariç, kısa vadeli ve uzun vadeli fonlamayı, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren dönemler için ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Daha fazla bilgi için 55-56. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi ve Not 11'e bakınız.

### Fon kaynakları (mevduatlar hariç)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	2021	2020	Ortalama	
			2021	2020
Ticari senetler	15.108	\$ 12.031	\$ 12.285	\$ 12.129
Diğer borç alınan fonlar	9.999	8.510	12.903	9.198
Satın alınan federal fonlar	1.769	2.446	2.197	\$
<b>Toplam kısa vadeli teminatsız fonlama</b>	<b>26.876</b>	<b>\$ 22.987</b>	<b>27.385</b>	<b>\$ 2.531</b>
Repo anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler <sup>(a)</sup>	189.806	\$ 207.877	250.229	\$ 246.354
Ödünç verilen menkul kıymetler <sup>(a)</sup>	2.765	4.886	6.876	6.536
Diğer borç alınan fonlar	28.487	24.667 <sup>(c)</sup>	28.138 <sup>(f)</sup>	23.812 <sup>(f)</sup>
Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanalların yükümlülükleri <sup>(b)</sup>	6.198	10.523	9.283	11.430
<b>Toplam kısa vadeli teminatlı fonlama</b>	<b>227.256</b>	<b>\$ 247.953</b>	<b>294.526</b>	<b>\$ 288.132</b>
Öncelikli tahviller	191.488	\$ 166.089	\$ 181.290	\$ 171.509
İkinci derece borç	20.531	21.608	20.877	20.789
Yapılandırılmış tahviller <sup>(c)</sup>	73.956	75.325	75.152	73.056
<b>Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama</b>	<b>285.975</b>	<b>\$ 263.022</b>	<b>277.319</b>	<b>\$ 265.354</b>
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi <sup>(c)</sup>	2.397	\$ 4.943	3.156	\$ 5.520
FHLB avansları	11.110	14.123	12.174	27.076
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama <sup>(a)</sup>	3.920	4.540	4.384	4.460
<b>Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama</b>	<b>17.427</b>	<b>\$ 23.606</b>	<b>19.714</b>	<b>\$ 37.056</b>
<b>Rüçhanlı hisse senetleri<sup>(e)</sup></b>	<b>34.838</b>	<b>\$ 30.063</b>	<b>33.027</b>	<b>\$ 29.899</b>
<b>Adi hisseli özkaynak<sup>(e)</sup></b>	<b>259.289</b>	<b>\$ 249.291</b>	<b>250.968</b>	<b>\$ 236.865</b>

(a) Büyük oranda, repo anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan kısa vadeli menkul kıymetlerden oluşur.

(b) Firmanın konsolide bilançolarında konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hisseleri içinde yer alır.

(c) Ana Firma tarafından verilen bazı TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içerir.

(d) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

(e) Rüçhanlı hisse senedi ve adi hisseli özkaynak hakkında daha fazla bilgi için 86-96. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine, 163. sayfadaki Özkaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu, Not 21 ve Not 22'ye bakınız.

(f) Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite Tescil kapsamında sağlanan rücu olmayan avansları içerir.

### Kısa vadeli fonlama

Firmanın teminatlı kısa vadeli fonlama kaynakları, esasen, repo anlaşmaları altında kiralanana veya satılan menkul kıymetleri içermektedir. Bu araçlar, büyük oranda, devlet tarafından ihraç edilen borç ve ABD GSE ve devlet kurumu MBS dâhil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymetler teminatı ile teminat altına alınmıştır. Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler, Hazine ve CIO'daki AFS yatırım amaçlı menkul kıymetlerin daha düşük teminatlı fonlamasından ve CIB Piyasalarındaki alım satım amaçlı varlıklardan ötürü 31 Aralık 2020'ye kıyasla 31 Aralık 2021'de düşmüştür.

Repo anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler ile ilgili bakiyeler, müşterilerin yatırım ve fonlama faaliyetleri, Firmanın fonlama talebi, teminatlı ve teminatsız fonlama (hem yatırım amaçlı menkul kıymetler hem de piyasa yapıcılığı portföyleri için) dahil Firmanın borçlarının bir kısmının devam eden yönetimi ve diğer piyasa ve portföy etkenleri sebebiyle zaman içinde dalgalanma göstermektedir.

Firmanın kısa vadeli teminatsız fonlama kaynakları başlıca toptan ticari senetlerin ihracı ve diğer borç alınan fonlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2020'ye kıyasla 31 Aralık 2021'de ticari senetlerdeki artış, başlıca kısa vadeli likidite yönetimi için daha yüksek net ihraç sebebiyle gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2020'den itibaren ve 31 Aralık 2021'de sona eren ortalama yıl için önceki yıla kıyasla 31 Aralık 2021'de teminatsız diğer borç alınan fonlardaki artış, büyük ölçüde yapılandırılmış tahvillerin net ihraçlarından kaynaklanmaktadır.

## Uzun vadeli fonlama ve ihraç

Uzun vadeli fonlama, Firma için istikrarlı bir fonlama kaynağı ve likidite sağlar. Firmanın uzun vadeli fonlama planı, esasen, TLAC dahil, beklenen müşteri faaliyeti, likidite hususları ve düzenleyici gerekliliklere dayanmaktadır. Uzun vadeli finansman hedefleri çeşitlendirmeyi korumayı, piyasaya erişimi en üst düzeye çıkarmayı ve fonlama giderlerini en uygun hale getirmeyi içermektedir. Firma ideal uzun vadeli finansman planını oluştururken, çeşitli fonlama piyasalarını, vadeleri ve para birimlerini değerlendirir.

Firmanın uzun vadeli teminatsız fonlamasının büyük çoğunluğu, Ana Şirket tarafından, banka ve banka dışı iştirak fonlama ihtiyaçlarını destekleme konusunda esneklik sağlamak amacıyla ihraç edilmektedir. Ana Şirket, esas olarak tüm net fonlama gelirlerini iştiraki olan IHC'ye iletmektedir. IHC, dış karşı taraflara borç vermez. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için uzun vadeli teminatsız ihraç ve vadeleri veya itfaları özetlemektedir. IHC ve uzun vadeli borç hakkında daha fazla bilgi için Not 20'ye bakınız.

## Uzun vadeli teminatsız fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (Milyon cinsinden, farazi)	2021	2020	2021	2020
		Ana Şirket	Bağlı Ortaklıklar	
<b>İhraç</b>				
ABD piyasasında ihraç edilen öncelikli tahviller	39.500	\$ 25.500	-\$	60
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen öncelikli tahviller	5.581	1.355	-	-
<b>Toplam öncelikli tahviller</b>	<b>45.081</b>	<b>26.855</b>	<b>-</b>	<b>60</b>
İkinci derece borç	-	3.000	-	-
Yapılandırılmış tahviller <sup>(a)</sup>	4.113	7.596	32.714	24.185
<b>Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama - ihraç</b>	<b>49.194</b>	<b>\$ 37.451</b>	<b>32.714</b>	<b>24.245</b>
<b>Vadeler/itfalar</b>				
Öncelikli tahviller	10.840	\$ 28.719	65	7.701
İkinci derece borç	9	135	-	-
Yapılandırılmış tahviller	4.694	5.340	33.023	30.002
<b>Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama - vadeler/itfalar</b>	<b>15.543</b>	<b>\$ 34.194</b>	<b>33.088</b>	<b>37.703</b>

(a) Ana Şirket tarafından ihraç edilen belirli TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içermektedir.

Firma aynı zamanda tüketici kredi kartı kredileri ve FHLB avanslarının menkul kıymetleştirilmesi yoluyla teminatlı uzun vadeli fonlama toplayabilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için menkul kıymetleştirme ihraçlarını ve FHLB avanslarını ve bunların ilgili vadelerini veya itfalarını özetlemektedir.

## Uzun vadeli teminatlı fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	İhraç		Vadeler/itfalar	
	2021	2020	2021	2020
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi	-	\$ 1.000	\$ 2.550	\$ 2.525
FHLB avansları	-	15.000	3.011	29.509
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama <sup>(a)</sup>	525	1.130	741	1.048
<b>Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama</b>	<b>525</b>	<b>\$ 17.130</b>	<b>\$ 6.302</b>	<b>\$ 33.082</b>

(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, Firmanın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler ve yukarıdaki tabloda yer almazlar. Müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Kredi notları

Finansmanın maliyeti ve mevcudiyeti, kredi notlarının etkilenmektedir. Bu notlardaki düşüşler, Firmanın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetlerini yükseltebilir, daha fazla teminat veya fonlama gereklilikleri getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcıların ve karşı tarafların sayısını azaltabilir. Notlardaki düşüşlerin etkisinin mahiyeti ve büyüklüğü, Firmanın likidite riski ve stres testi ölçütlerine dahil olduğuna inandığı çok sayıda akdi ve davranışsal faktöre bağlıdır.

Firma, notlardaki düşüşler sebebiyle fonlama kapasitesindeki muhtemel bir düşüşe dayanabilecek yeterli likiditeye sahip olduğuna inanmaktadır.

Buna ek olarak, Firmanın VIE'ler ve diğer üçüncü taraf taahhütleri için fonlama gereklilikleri, kredi notlarındaki düşüşten olumsuz bir şekilde etkilenebilir. Kredi notunun düşmesinin VIE'ler için fonlama gereklilikleri ve türevler ve teminat anlaşmaları üzerindeki etkisi hakkında daha fazla bilgi için Not 5'teki likidite riski ve krediye dayalı ihtiyati özelliklere bakınız.

Ana Şirketin ve Firmanın başlıca banka ve banka dışı bağlı ortaklarının 31 Aralık 2021 itibarıyla kredi notları, aşağıdaki şekildedir:

31 Aralık 2021	JPMorgan Chase & Co.			JPMorgan Chase Bank, N.A.			J.P. Morgan Securities LLC J.P. Morgan Securities plc		
	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm
Moody's Investors Service <sup>(a)</sup>	A2	P-1	Pozitif/İstikrarlı	Aa2	P-1	İstikrarlı	Aa3	P-1	İstikrarlı
Standard & Poor's <sup>(b)</sup>	A-	A-2	Pozitif	A+	A-1	Pozitif	A+	A-1	Pozitif
Fitch Ratings <sup>(c)</sup>	AA-	F1 +	İstikrarlı	AA	F1 +	İstikrarlı	AA	F1 +	İstikrarlı

- (a) 12 Temmuz 2021'de Moody's, Ana Şirketin uzun vadeli ihraççı notunun görünümünü istikrarlıdan pozitif revize etti. Ana Şirketin kısa vadeli ihraççı notu ve Firmanın başlıca banka ve banka dışı bağlı ortaklarının notlarının görünümü istikrarlı olarak kalmaya devam etti.
- (b) 24 Mayıs 2021'de Standard & Poor's, Ana Şirket ve Firmanın başlıca banka ve banka dışı bağlı ortaklarının kredi notlarını teyit etti ve görünümü istikrarlıdan pozitif revize etti.
- (c) 23 Nisan 2021'de Fitch, Ana Şirket ve Firmanın başlıca banka ve banka dışı bağlı ortaklarının kredi notlarını teyit etti ve görünümü olumsuzdan istikrarlıya revize etti.

JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak gereklilikler içermemekte ve Firmanın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, finansal oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik etkenleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye ve likidite oranları ve güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri yer almaktadır. Derecelendirme kuruluşları, ekonomik ve jeopolitik eğilimleri, yasal gelişmeleri, gelecekteki kârlılığı, risk yönetim uygulamalarını ve dava konularını ve geniş derecelendirme metodlarını değerlendirmeye devam etmektedirler. Bu etkenlerin herhangi birindeki değişiklik, Firmanın kredi notlarında değişikliklere yol açabilir.



İtibar riski, bir eylemin veya eylemsizliğin Firmanın bütünlüğü algısını olumsuz yönde etkilemesi ve müşteriler, karşı taraflar, alıcılar, yatırımcılar, düzenleyiciler, çalışanlar, topluluklar veya daha geniş kamuoyu dahil olmak üzere çeşitli bileşenlerin Firmanın yeterliliğine olan güveninde azalmaya yol açması riskidir.

### Organizasyon ve yönetim

İtibar Riski Yönetimi, Firmanın iş alanları ve Kurumsal genelinde itibar riskini yönetmek için yönetim çerçevesini oluşturur. İtibar riskinin belirlenmesi, yönetilmesi ve ölçülmesi doğal olarak zor olduğundan, bir itibar riski yönetim fonksiyonu özellikle önemlidir.

Firmanın itibar riski yönetim fonksiyonu, aşağıdaki faaliyetleri içermektedir:

- İtibar riski çerçevesine uygun bir Firma Geneli İtibar Riski Yönetişim politikası ve standardı sürdürmek
- Firma geneli risk hususlarının tutarlı bir şekilde tanımlanması, iletilmesi, yönetilmesi ve takip edilmesini destekleyen süreçler ve altyapı aracılığıyla yönetim yürütülmesinin gözetilmesi

İtibar riskine yol açan olay türleri çok çeşitlidir ve Firmanın çalışanları ve Firma'nın iş yaptığı müşteriler, alıcılar ve karşı taraflar tarafından neden olunabilir. Bu olaylar, finansal kayıplar, davalar ve yasal para cezaları ve ayrıca Firmaya başka zararlar ile sonuçlanabilir.

### Yönetişim ve gözetim

İtibar Riski Yönetişim politikası, Firma için itibar riskinin yönetilmesinin ilkelerini belirler. Yeni bir ürün sunmaya, bir işlem veya müşteri ilişkisine girme, yeni bir yargı alanına girme, bir iş süreci başlatma veya herhangi bir başka faaliyeti değerlendirmeye karar verirken Firmanın itibarını düşünmek her bir iş alanı ve Kurumsaldaki çalışanların sorumluluğudur. Sürdürülebilirlik, sosyal sorumluluk ve çevresel etkiler Firmanın itibar riskini değerlendirmede önemli hususlardır ve Firmanın itibar riski yönetiminin bir bileşenidirler.

Önemli sayılan itibar riski konuları, uygun durumlarda üst yönetime iletilir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### KREDİ VE YATIRIM RİSKİ YÖNETİMİ

Kredi ve yatırım riski, tüketici kredisi riski, toptan kredi riski ve yatırım portföyü riski de dâhil 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 riski yönetimi

Kredi riski, bir müşterini, karşı tarafın veya alıcının kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilişkili risktir. Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. Tüketici işletmesinde Firma öncelikle konut kredisi, kredi kartı, taşıt ve işletme bankacılığı işlerinde kredi riskine maruz kalır, toptan satış işletmelerinde Firma, müşteriler ve karşı taraflarla olan ve onlar adına teminat, kredilendirme, piyasa yapıcılığı ve riskten korunma faaliyetleri ve ayrıca işletme hizmetleri faaliyetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) ve menkul kıymet finansman faaliyetleri yoluyla kredi riskine maruz kalır. Firma ayrıca yatırım menkul kıymetler portföyü ve bankalara yatırdığı nakit aracılığıyla kredi riskine maruz kalır.

Kredi Riski Yönetimi, Firma genelinde kredi riskini takip eder, ölçer ve yönetir ve kredi riski politikalarını ve prosedürlerini tanımlar. Firmanın kredi risk yönetim yönetişimi aşağıdaki faaliyetleri içermektedir:

- Kredi risk politikası çerçevesinin sürdürülmesi
- İşlem ve risk onayı dâhil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi, ölçülmesi ve yönetilmesi
- 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 yönetilmesi ve
- Kredi zararlarının tahmin edilmesi ve uygun kredi riskine dayalı sermaye yönetiminin desteklenmesi

#### Risk tanımlanması ve ölçülmesi

Firma, kredi riskini ölçmek için, borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanır. Kredi riskini ölçmek için yöntemler, varlığın türü (örneğin tüketiciye karşı toptan satış), risk ölçüm parametreleri (örneğin temerrüt durumu ve borç alanın kredi notuna karşı toptan satış risk derecesi) ve risk yönetim ve tahsilat süreçleri (örneğin bireysel tahsilat merkezine karşı merkezi bazda yönetilen çalışma grupları) dahil çeşitli etkenlere dayanmaktadır. Kredi risk ölçümü, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın şiddeti ve temerrüt altındaki riske dayanır.

Bu etkenlere ve Not 13 ile Not 10'da açıklanan metodoloji ve tahminlere dayanarak Firma, risklerine ilişkin kredi zararlarını tahmin eder. Kredi zararları karşılığı, tüketici ve toptan yatırım amaçlı elde tutulan kredi portföyleriyle ilgili tahmini kredi zararlarını yansıtır, kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı, Firmanın kredi vermeyle ilgili taahhütleriyle ilgili tahmini kredi zararlarını yansıtır ve yatırım amaçlı menkul kıymetler karşılığı, yatırım menkul kıymetleri portföyüyle ilgili tahmini kredi zararlarını yansıtır. Daha fazla bilgi için Not 13 ve Not 10 ile 150-153. sayfalardaki Firma tarafından kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

Buna ek olarak, potansiyel ve beklenmeyen kredi zararları, kredi riski sermayesinin tahsisine yansıtılır ve kredi zararları için belirlenmiş karşılıklara ve kredilendirmeye ilgili taahhütlere göre fiili zararların potansiyel dalgalanmasını temsil eder. Bu zararlarla ilişkin analizler, aşağıda tanımlandığı şekilde alternatif ekonomik senaryoları dikkate alan stres testini içermektedir.

#### Stres testi

Stres testi, Firmanın kredi portföyündeki kredi riskini ölçme ve yönetmede önemlidir. Stres testi süreci, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Ana Şirketin tahmini kredi zararları üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve temel parametreler, merkezi olarak tanımlanır, makroekonomik faktörler açısından açıklanır ve işletmeler genelinde uygulanır. Stres testi sonuçları, kredi göçü, temerrüt eğilimlerinde değişiklikler ve kredi portföyünde potansiyel zararları gösterebilir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim gerektiğinde sektör ve ülkeye özgü stres senaryoları dâhil bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir Firma, hem Firma hem İş Kolu düzeyinde risk iştahı belirlemeye yönelik kararları göstermek ve stresin münferit karşı taraflar üzerindeki etkisini değerlendirmek için stres testini kullanır.

## Risk izleme ve yönetimi

Firma, kredi risklerinin doğru bir şekilde değerlendirilmesini, uygun şekilde onaylanmasını, düzenli olarak izlenmesini ve hem işlem hem de portföy seviyelerinde aktif olarak yönetilmesini sağlamak için kredi genişletmeye yönelik onay ve karar verme sürecinin bağımsızlığını ve bütünlüğünü korumak üzere tasarlanmış politikalar ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilerini, yoğunlaşma limitlerini, risk derecelendirme metodlarını, portföy inceleme parametrelerini ve sorunlu kredilerin yönetimine ilişkin kuralları belirler. Ayrıca, kredi riskini değerlendirme ve izlemede kullanılan belirli modeller, varsayımlar ve girdiler, iş kollarından ayrı gruplarca bağımsız olarak doğrulanır.

Tüketici kredisi riski açısından ise, portföy seviyesinde herhangi bir yoğunlaşma dahil temerrüt ve diğer eğilimler, bu eğilimlerden bazıları, yüklenim politikaları ve portföy yönergelerindeki değişiklikler yoluyla ele alınabileceğinden, takip edilir. Tüketici Risk Yönetimi, temerrütleri ve diğer eğilimleri iş beklentilerine, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullara ve sektör kıyaslamalarına karşı değerlendirir. Geçmiş dönem ve öngörülen ekonomik performans ve eğilimler, tahmini tüketici kredi zararları modeline eklenir ve portföyün kredi riski profilinin izlenmesinin bir parçasıdır.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü şekilde, periyodik olarak gözden geçirilen ve değiştirilen belirli konsantrasyon seviyeleri ile toplam portföy, sektör ve bireysel müşteri ve karşı taraf bazında düzenli olarak takip edilmektedir. Risk ve ekonomik risk iştahı bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri, strese dayalı zarar kısıtlamalarına tabidir. Yanlış yön riski, bir karşı tarafa maruz kalmanın, aynı karşı taraf tarafından temerrüde düşmenin etkisiyle pozitif olarak ilişkili olması ve karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesi azalırken riskin artmasına neden olma riskidir.

Firmanın toptan satış kredi riski maruziyetinin yönetimi, aşağıdakiler dahil bir dizi yöntem ile gerçekleştirilmektedir:

- Kredi aracılığı ve kredi onay süreçleri
- Kredi sendikasyonu ve katılımlar
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türevleri
- Ana netleştirme anlaşmaları ve
- Teminat ve diğer risk azaltma teknikleri

Kredi Riski Yönetimine ek olarak, bağımsız bir Kredi İnceleme fonksiyonu aşağıdakilerden sorumludur:

- Firmanın toptan kredi portföylerindeki risklere tahsis edilen risk derecelerinin bağımsız olarak doğrulanması ve sorumlu iş birimleri tarafından başlatılan risk derecesi değişikliklerinin zamanlamasının değerlendirilmesi; ve
- İş kolları ve Kurumsalın, kredi analizlerinin yeterliliği ve temerrüt halinde risk derecelendirmesi/zararı ("LGD") gerekçeleri, kredi risklerinin uygun şekilde izlenmesi ve yönetimi ve geçerli derecelendirme politikalarına ve yüklenim yönergelerine uygunluk dahil kredi yönetimi süreçlerinin etkinliğinin değerlendirilmesi.

Tüketici ve toptan satış kredilerine ilişkin daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

## Risk raporlama

Kredi riskinin takibi ve etkin karar vermeyi mümkün kılmak için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, yoğunlaşma seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi riski yönetimi üyelerine rapor edilir. Sektör, müşteri ve karşı taraflar, ürün ve coğrafya bazında detaylı portföy raporu hazırlanır ve kredi zararları karşılığının uygunluğu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. Risk raporlaması ve yönetimi yapısı vasıtasıyla, kredi riski eğilimleri ve limit istisnaları, düzenli olarak risk komitelerine, üst yönetime ve Yönetim Kuruluna sunulur ve tartışılır.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### KREDİ PORTFÖYÜ

Kredi riski, bir müşterini, karşı tarafın veya alıcının kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilişkili risktir.

Aşağıdaki tablolardaki toplam krediler, birikmiş krediler (örneğin yatırım amaçlı tutulan); satış amaçlı elde tutulan krediler; ve rayiç değerden muhasebeleştirilen belirli kredileri içermektedir. Aşağıdaki tablolar, Firmanın rayiç değerde muhasebeleştirdiği ve alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırdığı kredileri içermemektedir; bu krediler ile ilgili daha fazla bilgi için Notlar 2 ve 3'e bakınız. Firmanın ilgili muhasebe politikaları dahil olmak üzere Firmanın kredileri, kredilendirme ile ilgili taahhütleri ve türev alacakları hakkında daha fazla bilgi için Notlar 12, 28 ve 5'e bakınız.

Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyündeki kredi riskine ilişkin daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız; menkul kıymetler finansman portföyündeki kredi riski ile ilgili daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız. Tüketici kredisi portföyü ve tüketici kredileri hakkında daha fazla bilgi için 110-116. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız. Toptan satış kredi portföyü ve toptan satış kredileri hakkında daha fazla bilgi için 117-128. sayfalardaki Toptan Satış Kredi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız.

### Toplam kredi portföyü

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorumlu <sup>(d)(e)</sup>	
	2021	2020	2021	2020
Birikmiş krediler	1.010.206 \$	960.506	6.932	\$ 8.782
Satış amaçlı tutulan krediler	8.688	7.873	48	284
Rayiç değerli krediler	58.820	44.474	815	1.507
<b>Krediler toplamı</b>	<b>1.077.714</b>	<b>1.012.853</b>	<b>7.795</b>	<b>10.573</b>
Türev alacakları	57.081	75.444 <sup>(c)</sup>	316	56
Müşterilerden alacakları <sup>(a)</sup>	59.645	47.710	-	-
<b>Toplam krediye dayalı varlıklar</b>	<b>1.194.440</b>	<b>1.136.007</b>	<b>8.111</b>	<b>10.629</b>
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar				
Sahip olunan gayrimenkul	YOK	YOK	213	256
Diğer	YOK	YOK	22	21
<b>Kredi tahsilatında elde edilen toplam varlıklar</b>	<b>YOK</b>	<b>YOK</b>	<b>235</b>	<b>277</b>
Kredilendirmeye ilgili taahhütler	1.262.313	1165688	764	577
<b>Toplam kredi portföyü</b>	<b>2.456.753 \$</b>	<b>2.301.695</b>	<b>9.110</b>	<b>\$ 11.483</b>
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller <sup>(b)(c)</sup>	(22.218) \$	(23.965) \$	-	\$ -
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	(10.102)	(14.806)	YOK	YOK

- (a) Müşterilerden alacaklar, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yatırım için tutulan marj kredilerini yansıtır; bunlar Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.
- (b) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller aracılığıyla satın alınan ve satılan korumanın net temsili tutarını gösterir.
- (c) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarı da revize edilmiştir.
- (d) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, sorumlu varlıklar, vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve ABD devlet kurumları tarafından teminat altında olan sırasıyla 623 milyon \$ ve 874 milyon \$'lık ipotek kredilerini ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 5 milyon \$ ve 9 milyon \$'lık sahip olunan gayrimenkulleri ("REO") içermemektedir. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. Bunun yanında, Firmanın politikası genel olarak, kredi kartı kredilerini düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.
- (e) 31 Aralık 2021'de, tahakkuk etmeyen kredilere, vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve SBA tarafından teminat altında olan 633 milyon \$'lık PPP kredileri dahil edilmemiştir.

Aşağıdaki tablo, Firma genelindeki tahakkuk etmeyen kredilerin, toplam kredilere oranına dair bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021	2020
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	7.795 \$	10.573 \$
Krediler toplamı	1.077.714	1.012.853
Firma geneli tahakkuk etmeyen kredilerin ödenmemiş krediler toplamına oranı	% 0,72	% 1,04

Aşağıdaki tablo, Firmanın net zarar kaydedilenleri ve geri ödemeleri hakkında bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021	2020
Net zarar kaydedilenler	2.865 \$	5.259 \$
Ortalama elde tutulan krediler	965.271	958.303
Net zarar kaydedilen oranları	% 0,30	% 0,55

### **Alıcı ve müşteri yardımı**

Firma, COVID-19 pandemisinden etkilenen alıcı ve müşterilere, ödeme ertelemeleri ve sözleşme değişiklikleri dahil olmak üzere çeşitli yardım türleri sağlamıştır. Firmanın COVID-19 ile ilgili kredi yapılandırmalarının çoğu, borç yeniden yapılandırmaları ("TDR'ler") olarak kabul edilmemiştir. COVID-19 salgınına yanıt olarak sağlanan yardım, aksi takdirde vadesi geçmiş veya tahakkuk etmeyen duruma geçecek alıcı ve müşteriler için temerrütlerin, tahakkuk etmeyen durumların ve net zarar kaydedilenlerin tanınmasını geciktirebilir. 31 Aralık 2021 itibariyle kredi değişiklikleri hakkında daha fazla bilgi için 110-116. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyüne ve 117-128. sayfalardaki Toptan Satış Kredi Portföyüne bakınız. Firmanın kredi değişiklikleri ve kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha fazla bilgi için Notlar 12 ve 13'e bakınız.

### **Maaş Çeki Koruma Programı**

CARES Yasası tarafından oluşturulan ve SBA tarafından uygulanan PPP, Firmaya SBA kredilerini işleme ve oluşturma yetkisi vermiştir. Belirli kriterler karşılandığında, PPP kredileri affedilebilir ve Firma, affetme tutarının ödemesini SBA'dan alacaktır. PPP kredilerinin akdi süresi iki veya beş yıldır ve borçlulara otomatik olarak anapara ve faiz erteleme sağlar. SBA, ödeme erteleme süresi boyunca tahakkuk eden faizi ve vadesini maksimum 120 güne kadar geçenler için ek faiz ödeyecektir. Bu hizmet yönergelerine dayanarak, Firma, vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiş PPP kredileri için temerrüt 120 gün geçene kadar faiz tahakkuk ettirmeye devam eder. PPP işlem ücretleri ertelenir ve kredilerin sözleşme süresi boyunca faiz gelirine eklenir, ancak affetme veya ön ödeme ile hızlandırılabilir.

31 Aralık 2021 ve 2020'de Firma, sırasıyla tüketicide 5.4 milyar \$ ve 19.2 milyar \$ ve toptan satışta sırasıyla 1.3 milyar \$ ve 8.0 milyar \$ dahil olmak üzere sırasıyla 6.7 milyar \$ ve 27.2 milyar \$ PPP kredisine sahip olmuştur. PPP, 31 Mayıs 2021'de yeni başvurulara kapatılmıştır.

31 Aralık 2021 itibariyle, PPP kredilerinin yaklaşık 34 milyar \$'ı SBA tarafından Firmaya af ödemeleri kapsamında geri ödenmiştir. 31 Aralık 2021'de sona eren yılda, bu, başta CCB'de olmak üzere ilgili ertelenmiş işlem ücretlerinin faiz gelirinde muhasebeleştirilmesinin hızlandırılmasıyla sonuçlanmıştır.

31 Aralık 2021'de, vadesi 90 gün veya daha fazla geçen 633 milyon \$'lık PPP kredileri, SBA tarafından teminat altında oldukları için Firmanın tahakkuk etmeyen kredilerine dahil edilmemiştir.

PPP hakkında daha fazla bilgi için 63-66. sayfalardaki CCB segment sonuçları ve Not 12'ye bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### TÜKETİCİ KREDİ PORTFÖYÜ

---

Firmanın elde tutulan tüketici portföyü, ağırlıklı olarak konut kredileri, kredi kartları kredileri, puanlanmış taşıt ve işletme bankacılığı kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerden oluşmaktadır. Firma, esasen tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermeye odaklanmaktadır. Verilen ipotek kredileri, konut amaçlı gayrimenkul portföyünde tutulmakta, menkul kıymetleştirilmekte veya ABD devlet kurumlarına ve ABD devlet destekli işletmelere satılmaktadır; diğer tüketici kredisi türleri ise genel olarak bilançoda tutulmaktadır. Net zarar kaydedilenler dahil olmak üzere tüketici portföyünün kredi performansı, 2021 boyunca makroekonomik ortamdaki iyileşmeden yararlanmaya devam etmiştir. Tüketici kredisi portföyü hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız. Kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, CCB, AWM, CIB ve Kurumsalda tutulan puanlanmış kredi portföyüne ilişkin tüketici kredisi ile ilgili bilgileri göstermektedir.

### Tüketici kredi portföyü

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Kredi riski		Tahakkuk etmeyen krediler <sup>(k)(l)</sup>	
	2021	2020	2021	2020
<b>Tüketici, kredi kartı hariç</b>				
Konut amaçlı gayrimenkul <sup>(a)</sup>	224.795	\$ 225.302	\$ 4.759	5.313
Taahhüt ve diğer <sup>(b)(c)(d)</sup>	70.761	76.825	119	151
<b>Toplam elde tutulan krediler</b>	<b>295.556</b>	<b>302.127</b>	<b>4.878</b>	<b>5.464</b>
Satış amaçlı tutulan krediler	1.287	1.305	-	-
Rayiç değerli krediler <sup>(e)</sup>	26.463	15.147	472	1.003
<b>Toplam tüketici, kredi kartı kredileri hariç</b>	<b>323.306</b>	<b>318.579</b>	<b>5.350</b>	<b>6.467</b>
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler <sup>(f)</sup>	45.334	57.319		
<b>Toplam tüketici riski, kredi kartı hariç</b>	<b>368.640</b>	<b>375.898</b>		
<b>Kredi Kartı</b>				
Birikmiş krediler <sup>(g)</sup>	154.296	143.432	YOK	YOK
Satış amaçlı tutulan krediler	-	784	YOK	YOK
<b>Toplam kredi kartı kredileri</b>	<b>154.296</b>	<b>144.216</b>	<b>YOK</b>	<b>YOK</b>
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler <sup>(h)</sup>	730.534	658.506		
<b>Toplam kredi kartı riski<sup>(h)</sup></b>	<b>884.830</b>	<b>802.722</b>		
<b>Toplam tüketici kredisi portföyü<sup>(h)</sup></b>	<b>1.253.470</b>	<b>\$ 1.178.620</b>	<b>\$ 5.350</b>	<b>6.467</b>
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan krediye dayalı tahviller <sup>(i)</sup>	2.028	\$ (747)		

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralıkta sona eren yıl,					
	Net zarar kaydedilenler/(geri ödemeler)		Ortalama krediler - birikmiş		Net zarar kaydedilenler/(geri ödeme) oranı <sup>(m)</sup>	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Tüketici, kredi kartı hariç</b>						
Konut amaçlı gayrimenkul	(275)	\$ (164)	\$ 220.914	235.300	%(0,12)	%(0,07)
Taahhüt ve diğer	286	338	77.900	66.705	0,37	0,51
<b>Toplam tüketici, kredi kartı - birikmiş hariç</b>	<b>11</b>	<b>174</b>	<b>298.814</b>	<b>302.005</b>	<b>-</b>	<b>0,06</b>
<b>Kredi kartı-birikmiş</b>	<b>2.712</b>	<b>4.286</b>	<b>139.900</b>	<b>146.391</b>	<b>-1,94</b>	<b>2,93</b>
<b>Toplam tüketici-birikmiş</b>	<b>2.723</b>	<b>\$ 4.460</b>	<b>\$ 438.714</b>	<b>448.396</b>	<b>% 0,62</b>	<b>% 0,99</b>

- (a) CCB ve AWM'de tutulan puanlanmış ipotek ve konut sermayesi kredilerini ve Kurumsalda tutulan puanlanmış ipotek kredilerini içerir.
- (b) 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla sırasıyla 17.1 milyar \$ ve 20.6 milyar \$ faaliyet kirasıyla ilgili varlıklar hariçtir. Bu faaliyet kiralama varlıkları, Firmamızın Konsolide bilançolarındaki diğer varlıklara dahildir. Daha fazla bilgi için Not 18'e bakınız.
- (c) Puanlanmış taahhüt ve işletme bankacılığı kredilerini ve açık kredileri içerir.
- (d) 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihlerinde, PPP kapsamında İşletme Bankacılığındaki sırasıyla 5.4 milyar \$ ve 19.2 milyar \$'lık krediler dahildir. Firma, PPP kredilerinde önemli kredi zararları gerçekleşmesini beklememektedir, zira bu krediler SBA tarafından teminat altındadır. PPP hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 108-109. sayfalardaki Kredi Portföyüne bakınız.
- (e) CCB ve CIB'de tutulan puanlanmış ipotek kredilerini içerir.
- (f) Kredi kartı, konut sermayesi ve belirli işletme bankacılığı kredileriyle ilgili taahhütler, bu ürünler için toplam kullanılabilir kredi limitlerini temsil eder. Firma, tüm kullanılabilir kredi limitlerinin aynı zamanda kullanılması durumunu yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Kredi kartı taahhütleri ve belirli koşullar yerine getirilirse, konut sermayesi taahhütleri ve belirli işletme bankacılığı taahhütleri için, Firma, borçlu bildirimini sağlayarak veya bazı durumlarda yasalardan izin verdiği şekilde, bildirimde bulunmaksızın bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.
- (g) Faturalandırılan faiz ve ücretleri içerir.
- (h) Aynı zamanda başlıca CB ve CIB'deki ticari kart kredilendirmeleriyle ilgili taahhütleri içerir.
- (i) Birikmiş tüketici portföyündeki belirli konut amaçlı gayrimenkul ve taahhüt kredileri havuzlarına atıfta bulunan krediye dayalı tahvillerin ihracı yoluyla elde edilen temsili koruma miktarını temsil eder.
- (j) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, tahakkuk etmeyen krediler, vadesini 90 veya daha fazla gün geçirmiş olan ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 623 milyon \$ ve 874 milyon \$'lık ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilmemiştir. Bunun yanında, Firmamızın politikası uyarınca, genellikle kredi kartı kredileri yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muafır.
- (k) Genel olarak COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredileri içermez. COVID-19 ile ilgili ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş müşterilere verilen kredileri içerir ve bunların çoğu çıkış anında teminata bağlı olarak kabul edilmiştir.
- (l) 31 Aralık 2021'de, tahakkuk etmeyen kredilere, vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve SBA tarafından teminat altında olan 506 milyon \$'lık PPP kredileri dahil edilmemiştir.
- (m) Ortalama satış amaçlı tutulan tüketici kredileri ve rayiç değerli krediler, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için sırasıyla 29.1 milyar \$ ve 18.3 milyar \$ olmuştur. Net zarar kaydedilenler/(geri ödeme) oranları hesaplanırken, bu tutarlar hariç tutulmuştur.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Vadeler ve faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlılık

Aşağıdaki tablo, kredi vadelerini ve kredi sözleşmelerinde belirtilen şartlara dayanarak sabit ve değişken faiz oranları arasındaki dağılımı göstermektedir.

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden)	1 yıl içinde	1-5 yıl	5-15 yıl	15 yıl sonrası	Toplam
<b>Tüketici, kredi kartı hariç</b>					
Konut amaçlı gayrimenkul	132 \$	615 \$	21.481 \$	230.078 \$	252.306 \$
Taahhüt ve diğer	3.819 <sup>(b)</sup>	42.370	24.771	40	71.000
<b>Toplam tüketici, kredi kartı kredileri hariç</b>	<b>3.951</b>	<b>42.985</b>	<b>46.252</b>	<b>230.118</b>	<b>323.306</b>
<b>Toplam kredi kartı kredileri</b>	<b>153.354</b>	<b>942 <sup>(a)</sup></b>	-	-	<b>154.296</b>
<b>Toplam tüketici kredileri</b>	<b>157.305 \$</b>	<b>43.927 \$</b>	<b>46.252 \$</b>	<b>230.118 \$</b>	<b>477.602 \$</b>
<b>Sabit faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler</b>					
Konut amaçlı gayrimenkul		388 \$	10.991 \$	155.510 \$	
Taahhüt ve diğer		42.275	24.376	36	
Kredi kartı		942	-	-	
<b>Değişken faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler<sup>(a)</sup></b>					
Konut amaçlı gayrimenkul		227	10.490	74.568	
Taahhüt ve diğer		95	395	4	
<b>Toplam tüketici kredileri</b>		<b>43.927 \$</b>	<b>46.252 \$</b>	<b>230.118 \$</b>	

(a) Bir yıldan fazla vadeli kredi kartı kredileri TDR'leri temsil etmektedir ve sabit faiz oranlarına sahiptir. Değişken faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli kredi kartı kredileri bulunmamaktadır.

(b) Açık kredileri içerir.

### Tüketici destek

Mart 2020'de Firma, COVID-19 salgınına yanıt olarak, müşterilerine ağırlıklı olarak ödeme erteleme şeklinde destek sağlamaya başlamıştır.

31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firma, 30 Haziran 2020'deki yaklaşık 28.3 milyar \$'a kıyasla, ağırlıklı olarak konut amaçlı gayrimenkulde olmak üzere, ödeme erteleme programları kapsamında sırasıyla 1.3 milyar \$ ve 10.7 milyar \$ birikmiş tüketici kredisine sahipti. 2021'in dördüncü çeyreğinde, tüketici ödeme erteleme programlarına yaklaşık 386 milyon \$'lık yeni kayıt yapılmıştır. Çoğunlukla ödeme erteleme programlarından çıkan tüm borçlular cari durumdadır. Firma, erteleme süresi boyunca ve borçluların düzenli olarak planlanmış ödemeleri yapmaya devam etmeleri istendikten ve kredi zararları karşılığında bu kredilere ilişkin beklenen anapara ve tahakkuk eden faiz zararlarını dikkate aldıktan sonra sürekli olarak ödeme ertelemelerine tabi kredilerle ilişkili kredi riskini izlemeye devam eder.

31 Aralık 2021 itibarıyla hâlâ ödeme erteleme programları kapsamında olan 1.3 milyar \$'lık birikmiş kredinin yaklaşık 611 milyon \$'ı, ödeme ertelemesinden önce TDR'ler olarak muhasebeleştirilmiş ve yaklaşık 40 milyon \$'ı, hak kazanmadıkları veya Firma, Konsolide Ödenekler Yasası tarafından genişletilen ve 1 Ocak 2022'de sona eren CARES Yasası tarafından sağlanan seçenek kapsamında TDR muhasebe rehberini askıya almayı seçmediği için TDR'ler olarak muhasebeleştirilmiştir. Ertelene programlarından çıktıktan sonra sözleşmelerinin asıl veya değiştirilmiş akdi hükümleri uyarınca sözleşmeye devam edemeyen veya ödeme yapmaya devam edemeyen borçlular, düzenleyici kılavuzun izin verdiği ölçüde kredi kartları ve Firmanın zarar kaydetme politikaları uyarınca kesilen veya indirim yapılan krediler hariç olarak Firmanın tahakkuk etmeyen politikasına uygun olarak tahakkuk etmeyen statüsüne yerleştirilecektir. Firmanın tahakkuk etmeyen ve zarar kaydetme politikaları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.



## Tüketici, kredi kartı hariç

### Portföy analizi

31 Aralık 2020'den itibaren verilen krediler, rayiç değerli daha yüksek konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin etkisiyle artmış, daha düşük taşıt ve diğer krediler ile büyük ölçüde dengelenmiştir.

Aşağıdaki değerlendirmeler, bireysel kredi ürünlerine ilişkin bilgi sağlamaktadır. Temerrütler, kredi değişiklikleri ve diğer kredi kalite göstergeleri hakkında daha fazla bilgi dahil olmak üzere bu portföy hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

**Konut amaçlı gayrimenkul:** Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler dahil olmak üzere konut amaçlı gayrimenkul portföyü, düşük faizli ipotek kredileri ve konut özkaynak kredi limitlerinden oluşmaktadır.

Birikmiş krediler, düşük faizli ipotek kredileri kullandırımlarının geride bırakan peşinatların neden olduğu Konut Kredilendirmesindeki düşüşün etkisiyle 31 Aralık 2020'ye kıyasla kısmen sabit kalmış, AWM'deki büyüme ile büyük ölçüde dengelenmiştir. Birikmiş tahakkuk etmeyen krediler, iyileştirilmiş kredi performansının etkisiyle 31 Aralık 2020 itibarıyla azalmıştır. 31 Aralık 2021'de sona eren yılın net tahsilatları, cari yıl HPI'deki iyileştirmelerden ve düşük oran ortamının bir sonucu olarak peşinatlar sebebiyle önceki değer düşüklüklerinin daha yüksek iptallerinin etkisiyle geçen yıla kıyasla artmıştır.

31 Aralık 2020 itibarıyla rayiç değerli krediler, yüksek müşteri talebinin neden olduğu CIB'deki kredi satın alma faaliyetinin yanı sıra devam eden düşük oranlı ortam nedeniyle Konut Kredisinde artan kullanım nedeniyle artmıştır. 31 Aralık 2020 itibarıyla tahakkuk etmeyen rayiç değerli krediler, CIB'deki satışlar nedeniyle düşmüştür.

Ödenmemiş konut özkaynak kredi limitlerinin defter değeri 31 Aralık 2021'de 18.7 milyar \$ olmuştur. Bu tutar, yalnızca faizden tamamen amortisman ödemelerine yeniden biçimlendirilen veya değiştirilen 6.2 milyar \$'lık HELOC'leri ve vadesi ağırlıklı olarak 2030'dan sonra olan 6.0 milyar \$'lık yalnızca faiz balonu HELOC'leri içermektedir. Firma, borçluların kredi risk profillerinde önemli bir bozulma sergiledikleri durumlarda, kullanılmamış limiti yasaların izin verdiği ölçüde kapatılarak veya azaltarak rotatif dönem boyunca HELOC'lerin riskini yönetir.

31 Aralık 2021 ve 2020'de, yalnızca faizli konut amaçlı ipotek kredilerinin defter değeri sırasıyla 30.0 milyar \$ ve 25.6 milyar \$ olmuştur. Bu kredilerin genellikle vadeye kadar düzeltilebilir oranlı veya sabit oranlı tam amortisman ödeme döneminin izlediği yalnızca faiz ödeme dönemi bulunmaktadır ve ağırlıklı olarak AWM'de olmak üzere, yüksek gelirli borçlulara daha yüksek bakiyeli krediler olarak kullanılmaktadırlar. Yalnızca faizli konut amaçlı ipotek kredileri portföyü, daha geniş düşük faizli ipotek portföyünün performansına paralel olarak 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için net tahsilatlar sağlamıştır.

Aşağıdaki tablo, ağırlıklı olarak satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler olmak üzere Firmanın, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ve/veya teminat altında olan konut amaçlı ipotek portföyünün bir özetini sunmaktadır. Firma, devlet tarafından sigortalanmış kredilere ilişkin potansiyel tahsil edilemez alacak ödemeleri riskini takip eder ve bu riski kredi zararları karşılığı tahmininde dikkate alır.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Cari	689 \$	669 \$
Vadesini 30-89 gün geçmiş	135	235
Vadesini 90 veya daha fazla gün geçmiş	623	874
<b>Toplam devlet teminatlı krediler</b>	<b>1.447 \$</b>	<b>1.778 \$</b>

### Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin coğrafi yapısı ve cari tahmini kredi-değer oranı

31 Aralık 2021'de, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ipotek kredileri hariç, toplam birikmiş konut amaçlı gayrimenkul kredisi portföyünün 145.5 milyar \$ veya %65'i, 146.6 milyar \$'a kıyasla California, New York, Florida, Texas ve Illinois'de yoğunlaşmıştır. veya 31 Aralık 2020'de %65. Ortalama cari tahmini kredi-değer ("LTV") oranları, ev fiyatlarındaki ve müşteri ödemelerindeki son gelişmelerle uyumlu olarak düşmüştür.

Firma'nın konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin coğrafi yapısı ve mevcut tahmini LTV'leri hakkında bilgi için Not 12'ye bakın.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri

Aşağıdaki tablo, hem TDR'leri hem de TDR'ler olarak muhasebeleştirilmemiş yeniden yapılandırılmış PCD kredilerini içeren, finansal zorluk yaşayan borçlulara imtiyazların verildiği, yeniden yapılandırılmış birikmiş konut amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi sunmaktadır. Aşağıdaki tablo, imtiyaz olarak kabul edilmeyen ve dolayısıyla TDR olmayan kısa vadeli veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmalara sahip kredileri veya CARES Yasası tarafından sağlanan seçenek kapsamında Firmanın TDR muhasebe kılavuzunu askıya almayı seçtiği kredileri içermemektedir. 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için yeniden yapılandırmalar hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Birikmiş krediler	13.251 \$	15.406 \$
Birikmiş tahakkuk etmeyen krediler <sup>(a)</sup>	3.938	3.899

(a) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, tahakkuk etmeyen krediler, vadesini 90 gün geçmiş borçluların sırasıyla 2.7 milyar \$ ve 3.0 milyar \$'lık TDR'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüsünde olan bir TDR'de yeniden yapılandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

**Taahhüt ve diğer:** Rayiç değerli krediler dahil taahhüt ve diğer kredi portföyü, ağırlıklı olarak birinci sınıf puanlanmış taahhüt ve işletme bankacılığı kredilerinin yanı sıra açık kredilerden oluşmaktadır. Portföy, işletme bankacılığı kredilerindeki düşüş sebebi ile 31 Aralık 2020'ye kıyasla düşmüş, puanlanmış taahhüt portföyündeki büyüme ile büyük ölçüde dengelenmiştir. İşletme Bankacılığı kredileri, ağırlıklı olarak PPP kredi aflarının etkisiyle düşmüş, kullandırmalar ile kısmen dengelenmiştir. Puanlanmış taahhüt portföyündeki kredi kullandırmaların etkisiyle gerçekleşen artış, peşinatlar ile büyük ölçüde dengelenmiştir. 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için net zarar kaydedilenler, cari yıl daha yüksek araç teminat değerlerinden ve yüksek tüketici nakit bakiyelerinden yararlandığından, düşük puanlanmış taahhüt zarar kaydedilenlerin etkisiyle önceki yıla göre düşmüş, daha yüksek açık kredi zarar kaydedilenler ile büyük ölçüde dengelenmiştir. Puanlanmış taahhüt portföyü net zarar kaydedilme oranları, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için sırasıyla %0,04 ve %0,25 olmuştur.

### Sorunlu varlıklar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla kredi kartı haricinde tüketici sorunlu varlıkları hakkında bilgi sunmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020
<b>Tahakkuk etmeyen krediler</b>		
Konut amaçlı gayrimenkul <sup>(a)</sup>	5.231 \$	6.31 \$
Taahhüt ve diğer	119 <sup>(c)</sup>	151
<b>Tahakkuk etmeyen krediler toplamı</b>	<b>5.350</b>	<b>6.467</b>
<b>Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar</b>		
Sahip olunan gayrimenkul	112	131
Diğer	22	21
<b>Kredi tahsilatında elde edilen toplam varlıklar</b>	<b>134</b>	<b>152</b>
<b>Toplam sorunlu varlıklar</b>	<b>5.484 \$</b>	<b>6.61 \$</b>

- (a) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, sorunlu varlıklar, vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve ABD devlet kurumları tarafından teminat altında olan sırasıyla 623 milyon \$ ve 874 milyon \$'lık ipotek kredilerini ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 5 milyon \$ ve 9 milyon \$'lık REO içermemektedir. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.
- (b) Genel olarak COVID-19 pandemisine yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredileri hariç tutar. COVID-19 ile ilgili ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş müşterilere verilen kredileri içerir ve bunların çoğu çıkış anında teminata bağlı olarak kabul edilmiştir.
- (c) 31 Aralık 2021'de, tahakkuk etmeyen kredilere, vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve SBA tarafından teminat altında olan 506 milyon \$'lık PPP kredileri dahil edilmemiştir.

### Tahakkuk etmeyen krediler

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için, kredi kartı hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredi portföyündeki değişiklikleri göstermektedir.

### Tahakkuk etmeyen kredi faaliyeti

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020
Başlangıç bakiyesi	6.467	\$ 3.366
Eklenenler:		
PCD kredileri, CECL'nin kabulü üzerine	YOK	708
Diğer eklenenler	2.956	5.184 <sup>(b)</sup>
<b>Toplam eklenenler</b>	<b>2.956</b>	<b>5.892</b>
Çıkarılanlar:		
Anapara ödemeleri ve diğer <sup>(a)</sup>	2.018	983
Zarar kaydedilenler	229	390
Sorunsuz statüsüne dönen	1.716	1.024
Hacizler ve diğer tasfiyeler	110	394
<b>Toplam çıkarılanlar</b>	<b>4.073</b>	<b>2.791</b>
<b>Net değişiklikler</b>	<b>(1.117)</b>	<b>3.101</b>
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>5.350</b>	<b>\$ 6.467</b>

- (a) Diğer çıkarılanlar, kredi satışlarını içerir.  
(b) COVID-19 ile ilgili ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş müşterilere verilen kredileri içerir ve bunların çoğu çıkış anında teminata bağlı olarak kabul edilmiştir.

Temerrütler, diğer kredi kalite göstergeleri, kredi yeniden yapılandırılmaları ve aktif veya kapanmış haciz sürecinde olan krediler dahil tüketici kredisi portföyü hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

### Satın alınan kredi puanı düşmüş ("PCD") krediler

Aşağıdaki tablolar, konut amaçlı gayrimenkulde raporlanan PCD kredileri hakkında krediyle ilgili bilgiler sunmaktadır.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
<b>Kredi temerrüdü<sup>(a)</sup></b>		
Cari	12.746	\$ 16.036
Vadesini 30-149 gün geçirmiş	331	432
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre geçirmiş	664	573
<b>Toplam PCD kredileri</b>	<b>13.741</b>	<b>\$ 17.041</b>
Vadesini 30'dan fazla gün geçirmiş olanların %'sinin toplam birikmiş PCD kredilerine oranı	% 7,24	% 5,90
Tahakkuk etmeyen krediler <sup>(b)</sup>	1.616	\$ 1.609
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021	2020
Net zarar kaydedilenler	15	\$ 74
Net masraf (zarar) kaydetme oranı	% 0,10	% 0,39

- (a) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ödeme erteleme kapsamında olan, hâlâ erteleme süreleri içinde olan ve yeniden yapılandırılan şartlara göre performans gösteren krediler genellikle temerrüt olarak kabul edilmez.  
(b) COVID-19 ile ilgili ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş müşterilere verilen kredileri içerir ve bunların çoğu çıkış anında teminata bağlı olarak kabul edilmiştir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Kredi kartı

Toplam kredi kartı kredileri, güçlü satış hacimlerinin etkisiyle 31 Aralık 2020 itibariyle artmış, daha yüksek ödemeler ile büyük ölçüde dengelenmiştir. 31 Aralık 2020'de 30'dan ve 90'dan fazla günlük temerrüt oranları sırasıyla %1.68 ve %0.92 iken, 31 Aralık 2021'de düşerek 30'dan ve 90'dan fazla günlük temerrüt oranları sırasıyla %1.04 ve %0.50 olmuştur. Temerrüt oranları, ödeme yardımı programlarına katılan borçlulara sağlanan hükümet teşvik ve desteğinin devam eden etkisinden yararlanmaya devam etmektedir. 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için net zarar kaydedilenler, tüketici nakit bakiyeleri yüksek kalmaya devam ettiğinden daha düşük zarar kaydedilenler ve daha yüksek tahsilatların etkisiyle önceki yıla kıyasla düşmüştür.

Firmanın politikası uyarınca, tüm kredi kartı kredileri genel olarak zarar kaydedilene kadar tahakkuk statüsünde kalır. Bununla beraber, Firmanın kredi zararları karşılığı, tahakkuk eden ve faturalandırılan faiz ve ücret gelirinin tahmini tahsil edilemeyen kısmını içerir. Temerrütler hakkında bilgi de dâhil olmak üzere bu portföy hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

### Kredi kartı kredilerinin coğrafi ve FICO kompozisyonu

31 Aralık 2021 itibariyle toplam birikmiş kredi kartı kredi portföyünün 70.5 milyar \$'ı, yani %46'sı, 31 Aralık 2020'de 65.0 milyar \$ yani %45'e kıyasla California, Texas, New York, Floride ve Illinois'de yoğunlaşmıştır. Firmanın kredi kartı kredilerinin coğrafi ve FICO kompozisyonu hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

### Kredi kartı kredilerinde yeniden yapılandırmalar

31 Aralık 2021 itibariyle Firma, 31 Aralık 2020'de 1.4 milyar \$'a kıyasla, TDR olarak kabul edilmeyen kısa vadeli kredileri ve diğer önemsiz yeniden yapılandırmaları içermeyen, TDR'lerde yeniden yapılandırılan ödenmemiş 1.0 milyar \$'lık kredi kartı kredilerine sahipti. Borçlulara yönelik kredi yeniden yapılandırma programları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

## TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, esas olarak piyasa yapıcılığı faaliyeti ve riskten korunma faaliyetleri ve çeşitli işletme hizmetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) menkul kıymet finansman faaliyetleri ile bankalara yatırılan nakit vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından oluşturulan veya iktisap edilen kredilerin bir kısmı genellikle bilançoda tutulur. Firma, sendikasyon kredisi faaliyeti kapsamında kullandığı kredilerin önemli bir yüzdesini piyasaya dağıtarak, portföy yoğunlaşmalarını ve kredi riskini yönetir. Toptan portföyü kısmen, teminat ve varsa sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmalarını içerecek şekilde yapılan düzenli ve derinlemesine müşteri kredi kalitesi ve işlem yapısı incelemeleri ile etkin olarak yönetilmektedir. Daha fazla bilgi için 119-123. sayfalardaki sektör değerlendirmesine bakınız.

Firmanın toptan kredi portföyü, CIB, CB, AWM ve Corporate'de tutulan risklerin yanı sıra ticari bankacılık ve kredi zararları karşılığı belirlenirken toptan satış metodolojisinin uygulandığı taşıt bayisi riskini de içeren CCB'de tutulan risk dereceli riskleri içermektedir.

2021 yılında, kredi ortamı, COVID-19 pandemisinin erken aşamalarında geniş tabanlı bozulmanın ardından iyileşmeye devam etti.

31 Aralık 2021 itibarıyla, CIB ve AWM'nin etkisiyle birikmiş krediler 45.4 milyar \$ artmış, CCB'deki düşüşler ile kısmen dengelenmiştir. Kredilendirmeye ilgili taahhütler, ağırlıklı olarak, sendikasyon amacıyla satış amaçlı elde tutulan taahhütlerdeki artış da dahil olmak üzere, CB ve CIB'deki net portföy faaliyetinin etkisiyle 36.6 milyar \$ artmıştır.

31 Aralık 2021 itibarıyla, portföyün yatırım sınıfı yüzdesi %71 ile nispeten sabit kalırken, eleştirilen risk 41.6 milyar \$'dan 3.4 milyar \$ azalarak, 38.2 milyar \$'a düşmüştür. Eleştirilen riskteki düşüş, ağırlıklı olarak Petrol ve Gaz ile Taşıt olmak üzere net portföy faaliyeti ve müşteri özelinde güncellemelerin etkisiyle gerçekleşmiş, müşteri özelinde düşüşler ile büyük ölçüde dengelenmiştir. Sorunlu risk, net portföy faaliyeti ve müşteri özelinde güncellemeler ile başlıca Petrol ve Gaz ile Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar olmak üzere daha düşük sorunlu kredilerin etkisiyle 1.2 milyar \$ düşmüş, müşteri özelinde düşüşler ile büyük ölçüde dengelenmiştir. Sorunlu kredilerdeki düşüş, türevlerdeki ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerdeki artışlar ile kısmen dengelenmiştir.

### Toptan kredi portföyü

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu <sup>(d)</sup>	
	2021	2020	2021	2020
Birikmiş krediler	560.354 \$	514.947	2.054 \$	3.318 \$
Satış amaçlı tutulan krediler	7.401	5.784	48	284
Rayiç değerli krediler	32.357	29.327	343	504
<b>Krediler</b>	<b>600.112</b>	<b>550.058</b>	<b>2.445</b>	<b>4.106</b>
Türev alacakları	57.081	75.444 <sup>(a)</sup>	316	56
Müşterilerden alacakları <sup>(a)</sup>	59.645	47.710	-	-
<b>oplam toptan krediye dayalı varlıklar</b>	<b>716.838</b>	<b>673.212</b>	<b>2.761</b>	<b>4.162</b>
<b>kredi tahsilatında elde edilen varlıklar</b>				
Sahip olunan gayrimenkul	YOK	YOK	101	125
Diğer	YOK	YOK	-	-
<b>kredi tahsilatında elde edilen toplam varlıklar</b>	<b>YOK</b>	<b>YOK</b>	<b>101</b>	<b>125</b>
Kredilendirmeye ilgili taahhütler	486.445	449.863	764	577
<b>oplam toptan kredi portföyü</b>	<b>1.203.283 \$</b>	<b>1.123.075</b>	<b>\$ 3.626 \$</b>	<b>4.864 \$</b>
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller <sup>(b)</sup>	(20.190) \$	(23.218)	\$ <sup>(c)</sup>	\$
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	(10.102)	(14.806)	YOK	YOK

- (a) Müşterilerden alacaklar, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yatırım için tutulan marj kredilerini yansıtır; bunlar Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.
- (b) Hem sorunlu hem de sorunsuz toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller aracılığıyla satın alınan ve satılan korumanın net temsili tutarını göstermektedir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Daha fazla bilgi için 128. sayfadaki Kredi türevlerine ve Not 5'e bakınız.
- (c) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.
- (d) COVID-19 pandemisine yanıt olarak yeniden yapılandırılan kredileri, Firmanın genel kredi risk yönetimi çerçevesi uyarınca risk derecelendirmeli olmaya devam etmektedir. 31 Aralık 2021 itibarıyla, ağırlıklı olarak bu kredilerin tümü sorunsuz olarak kabul edilmiştir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Toptan satış desteği

Mart 2020'de Firma, COVID-19 pandemisine yanıt olarak müşterilerine, ağırlıklı olarak ödeme ertelemeleri ve sözleşme yeniden yapılandırılmaları şeklinde yardım sağlamaya başlamıştır.

31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firma, 30 Haziran 2020'deki 16.8 milyar \$'a kıyasla, ödeme erteleme programları kapsamında sırasıyla yaklaşık 107 milyon \$ ve 1.6 milyar \$'lık birikmiş kredilere sahipti. Ağırlıklı olarak ertelemelerden çıkan tüm müşteriler cari durumdadır veya kredilerini ödemişlerdir. Firma, erteleme süresi boyunca ve borçluların düzenli olarak planlanmış ödemeleri yapmaya devam etmeleri istendikten ve kredi zararları karşılığında bu kredilere ilişkin beklenen anapara ve tahakkuk eden faiz zararlarını dikkate aldıktan sonra sürekli ertelemelere tabi kredilerle ilişkili kredi riskini izlemeye devam eder.

Buna ek olarak Firma, sözleşme yeniden yapılandırılmaları şeklinde destek sağlamıştır. Hem ödeme ertelemeleri hem de sözleşme yeniden yapılandırılmaları gibi destekler, ya değişikliklerin önemsiz olması ya da CARES Yasası tarafından sağlanan ve Konsolide Ödenekler Yasası tarafından genişletilen ve 1 Ocak 2022'de sona eren seçenek altında TDR muhasebe kılavuzunu askıya alınmaya hak kazanmaları nedeniyle genellikle TDR olarak rapor edilmez. Destek altındaki krediler, Firmanın genel kredi risk yönetimi çerçevesi uyarınca risk derecelendirmeye tabi tutulmaya devam etmektedir. 31 Aralık 2021 itibarıyla, ağırlıklı olarak bu kredilerin tümü sorunsuz olarak kabul edilmiştir.

### Toptan kredi riski - vade ve derecelendirme profili

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla toptan kredi portföyünün vade ve içsel risk derecelendirme profillerini göstermektedir. Firma genel olarak BBB-/Baa3'e eşdeğer veya daha yüksek niteliksel özelliklere sahip içsel derecelendirmeleri yatırım derecesi olarak değerlendirir ve her kredi tesisi için içsel risk derecesini belirlerken teminat ve yapısal desteği dikkate alır. İçsel risk değerlendirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili <sup>(a)</sup>				Derecelendirme profili				IG toplam %'si
	1 yıl veya daha az	1 yıl sonrası 5 yıla kadar	5 yıl sonrası	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam		
Birikmiş krediler	214.064 \$	218.176 \$	1	\$ 560.354 \$	410.011 \$	150.343	\$ 560.354 \$	%73	
Türev alacakları				57.081			57.081		
Daha az: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(10.102)			(10.102)		
Toplam türev alacakları, teminat hariç	13.648	12.814	20.517	46.979	31.934	15.045	46.979	68	
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	120.929	340.308	25.208	486.445	331.116	155.329	486.445	68	
<b>Ara Toplam</b>	<b>348.641</b>	<b>571.298</b>	<b>173.839</b>	<b>1.093.778</b>	<b>773.061</b>	<b>320.717</b>	<b>1.093.778</b>	<b>71</b>	
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(a)</sup>				39.758			39.758		
Müşterilerden alacaklar				59.645			59.645		
<b>Toplam risk - türevler karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç</b>				<b>1.193.181 \$</b>			<b>1.193.181 \$</b>		
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller <sup>(b)(c)(d)</sup>	(7.509) \$	(10.414) \$	(2	\$ (20.190) \$	(15.559) \$	(4.631)	\$ (20.190) \$	%77	

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili <sup>(a)</sup>				Derecelendirme profili				IG toplam %'si
	1 yıl veya daha az	1 yıl sonrası 5 yıla kadar	5 yıl sonrası	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam		
Birikmiş krediler	183.969 \$	197.905 \$	133.073	514.947 \$	379.273 \$	135.674	\$ 514.947 \$	% 74	
Türev alacakları				75.444 <sup>(d)</sup>			75.444 <sup>(d)</sup>		
Daha az: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(14.806)			(14.806)		
Toplam türev alacakları, teminat hariç	17.750	14.478	28.410	60.638	38.941	21.697	60.638	64	
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	116.950	315.179	17.734	449.863	312.694	137.169	449.863	70	
<b>Ara Toplam</b>	<b>318.669</b>	<b>527.562</b>	<b>179.217</b>	<b>1.025.448</b>	<b>730.908</b>	<b>294.540</b>	<b>1.025.448</b>	<b>71</b>	
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(a)</sup>				35.111			35.111		
Müşterilerden alacaklar				47.710			47.710		
<b>Toplam risk - türevler karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç</b>				<b>1.108.269 \$</b>			<b>1.108.269 \$</b>		
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller <sup>(b)(c)(d)</sup>	(6.765) \$	(13.627) \$	(2.826) \$	(23.218) \$	(18.164) \$	(5.054)	\$ (23.218) \$	% 78	

(a) Satış amaçlı tutulan krediler, ağırlıklı olarak sendikasyon kredileri ve birikmiş portföyden transfer edilen krediler ile ilgilidir.

(b) Bu türevler, ABD GAAP kapsamında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

- (c) Temsili tutarlar, temel referans kuruluşuna göre net esasa göre sunulur ve gösterilen derecelendirme profili, üzerinden koruma satın alınan referans kuruluşunun derecelendirmelerine dayanır. Ağırlıklı olarak, Firmanın koruma satın aldığı kredi türlerinin tümü, kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan yatırım yapılabilir seviye karşı tarafları ile gerçekleştirilir. Buna ek olarak Firma, krediye dayalı tahvillerin ihracı yoluyla birikmiş kredi portföyündeki belirli kredilere karşı kredi koruması elde eder.
- (d) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.
- (e) Birikmiş kredilerin, kredilendirme ile ilişkili taahhütlerinin ve türev alacaklarının vade profili, genel olarak kalan akdi vadeye dayanmaktadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla alacaklı pozisyonundaki türev sözleşmeleri, nakit akış profili veya piyasadaki değişikliklere dayanarak vadeden önce muaccel olabilir.

#### **Toptan kredi riski - sektör riskleri**

Firma, sektör risklerinin yönetimi ve çeşitlendirilmesine odaklanırken, fiili veya potansiyel kredi kaygıları olan sektörlere özel bir ilgi göstermektedir.

Eleştirilen olarak kabul edilen riskler, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşan ABD bankacılık düzenleyicilerinin eleştirilen riskler tanımına uygundur. Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler hariç toplam eleştirilen risk, 31 Aralık 2021'de 38.2 milyar \$, 31 Aralık 2020'de 41.6 milyar \$ olarak, toplam toptan kredi riskinin sırasıyla yaklaşık %3.5'ini ve %4.0'ını temsil etmiştir. Eleştirilen riskteki düşüş, ağırlıklı olarak Petrol ve Gaz ile Taşıt olmak üzere net portföy faaliyeti ve müşteri özelinde güncellemelerin etkisiyle gerçekleşmiş, müşteri özelinde düşüşler ile büyük ölçüde dengelenmiştir. 31 Aralık 2021'de eleştirilen riskin 38.2 milyar \$'ı büyük ölçüde kullanılmamış ve 35.0 milyar \$'ı sorunsuz olmuştur.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tablo, Firmanın 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla endüstriye göre risklerini özetlemektedir. Risk kategorisinin sektörü genel olarak müşteri veya karşı tarafın ana iş faaliyetine dayanmaktadır. Sektör konsantrasyonlarına ilişkin daha fazla bilgi için Not 4'e bakınız.

31 Aralık 2021'de sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için (milyon cinsinden)	Kredi riski <sup>(a)</sup>	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye			Vade tarihi 30 gün veya daha fazla geçmiş ve tahakkuk eden krediler <sup>(b)</sup>	Net zarar kaydedilenler/(geri ödemeler)	Seçilen ölçütler		
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen sorunlu			Kredi türevi koruma tutarları ve krediye dayalı tahviller <sup>(c)</sup>	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	
										Eleştirilmeyen
Gayrimenkul	155.069	\$ 120.174	\$ 29.642	\$ 4.636	\$ 617	\$ 394	\$ 6	\$ (190)	\$ -	\$ -
Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar <sup>(b)</sup>	141.973	122.606	18.797	99	471	1.450	32	-	-	(1)
Tüketici Bireysel	122.789	59.622	53.317	9.445	405	288	2	(357)	-	-
Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon Varlık Yöneticileri	84.070	49.610	25.540	8.595	325	58	(1)	(935)	-	(12)
Endüstriyel	66.974	36.953	26.957	2.895	169	428	13	(608)	-	(1)
Sağlık Hizmetleri	59.014	42.133	15.136	1.686	59	204	(4)	(490)	-	(174)
Bankalar ve Finans ŞİRKETLERİ	54.684	29.732	23.809	1.138	5	9	9	(553)	-	(810)
Petrol ve Gaz	42.606	20.698	20.222	1.558	128	4	60	(582)	-	-
Otomotiv	34.573	24.606	9.446	399	122	95	(3)	(463)	-	-
Eyalet ve Belediye <sup>(c)</sup>	33.216	32.522	586	101	7	74	-	-	-	(14)
Kamu Hizmetleri	33.203	25.069	7.011	914	209	11	6	(382)	-	(4)
Kimyasallar ve Plastikler	17.660	11.319	5.817	518	6	7	-	(67)	-	-
Metaller ve Madencilik	16.696	7.848	8.491	294	63	27	7	(15)	-	(4)
Ulaşım	14.635	6.010	5.983	2.470	172	21	20	(110)	-	(24)
Sigorta	13.926	9.943	3.887	96	-	-	-	(25)	-	(2.366)
Merkezi Hükümet	11.317	11.067	250	-	-	-	-	(7.053)	-	(72)
Finansal Piyasalar Altyapısı	4.377	3.987	390	-	-	-	-	-	-	-
Menkul Kıymet Firmaları	4.180	2.599	1.578	-	3	-	-	(47)	-	(217)
Tüm diğerleri <sup>(d)</sup>	111.690	97.537	13.580	205	368	242	(5)	(8.313)	-	(2.503)
<b>Ara Toplam</b>	<b>1.103.880</b>	<b>\$ 782.628</b>	<b>\$ 283.069</b>	<b>\$ 35.049</b>	<b>\$ 3.134</b>	<b>\$ 3.320</b>	<b>\$ 142</b>	<b>\$ (20.190)</b>	<b>\$ (10.102)</b>	<b>\$ -</b>
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler	39.758									
Müşterilerden alacaklar	59.645									
<b>Toplam<sup>(e)</sup></b>	<b>1.203.283</b>	<b>\$</b>								



31 Aralık 2020'de sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için (milyon cinsinden)	Seçilen ölçütler									
	Kredi riski <sup>(f)</sup>	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye			Vade tarihi 30 gün veya daha fazla geçmiş ve tahakkuk eden krediler <sup>(i)</sup>	Net zarar kaydedilenler/(geri ödemeler)	Kredi türevi koruma tutarları ve krediye dayalı tahviller <sup>(h)</sup> <sup>(i)</sup>	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen sorunlu					
Gayrimenkul	148.498 \$	116.124 \$	27.576 \$	4.294 \$	504 \$	374 \$	94 \$	(190) \$	-	\$
Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar <sup>(b)</sup>	122.870	107.266	14.688	227	689	1.570	(17)	-	-	-
Tüketici Bireysel	108.437	57.580	41.624	8.852	381	203	55	(381)	(5)	(5)
Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon	72.150	36.435	27.770	7.738	207	10	73	(984)	(56)	(56)
Varlık Yöneticileri	66.573	57.582	8.885	85	21	19	1	-	(4.685)	(4.685)
Endüstriyel	66.470	37.512	26.881	1.852	225	278	70	(658)	(61)	(61)
Sağlık Hizmetleri	60.118	44.901	13.356	1.684	177	96	104	(378)	(191)	(191)
Bankalar ve Finans ŞİRKETLERİ	54.032	35.115	17.820	1.045	52	20	13	(659)	(1.648)	(1.648)
Petrol ve Gaz	39.159	18.456	14.969	4.952	782	11	249	(488)	(4)	(4)
Otomotiv	43.331	25.548	15.575	2.149	59	152	22	(434)	-	-
Eyalet ve Belediye <sup>(c)</sup>	38.286	37.705	574	2	5	41	-	-	(41)	(41)
Kamu Hizmetleri	30.124	22.451	7.048	571	54	14	(7)	(402)	(1)	(1)
Kimyasallar ve Plastikler	17.176	10.622	5.703	822	29	6	-	(83)	-	-
Metaller ve Madencilik	15.542	5.958	8.699	704	181	8	16	(141)	(13)	(13)
Ulaşım	16.232	7.549	6.340	2.137	206	30	117	(83)	(26)	(26)
Sigorta	13.141	10.177	2.960	3	1	7	-	-	(1.771)	(1.771)
Merkezi Hükümet	17.025	16.652	373	-	-	-	-	(8.364)	(982)	(982)
Finansal Piyasalar Altyapısı	6.515	6.449	66	-	-	-	-	-	(10)	(10)
Menkul Kıymet Firmaları	8.048	6.116	1.927	1	4	-	18	(49)	(3.423)	(3.423)
Tüm diğerleri <sup>(d)</sup>	96.527 <sup>(h)</sup>	84.650	10.999 <sup>(h)</sup>	504	374	83	(9)	(9.924)	(1.889)	(1.889)
<b>Ara Toplam</b>	<b>1.040.254 \$</b>	<b>744.848 \$</b>	<b>253.833 \$</b>	<b>37.622 \$</b>	<b>3.951 \$</b>	<b>2.922 \$</b>	<b>799 \$</b>	<b>(23.218) \$</b>	<b>(14.806) \$</b>	<b>(14.806) \$</b>
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler	35.111									
Müşterilerden alacaklar	47.710									
<b>Toplam<sup>(e)</sup></b>	<b>1.123.075 \$</b>									

- (a) 31 Aralık 2020 itibarıyla tabloda gösterilen sektör sıralamaları, 31 Aralık 2020 tarihinde söz konusu riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2021 tarihindeki ilgili riskin sektör sıralamasına dayanmaktadır.
- (b) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM dahilindeki Küresel Özel Banka müşterilerinden oluşmaktadır ve kişisel yatırım şirketleri ile kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere dair riski içermektedir.
- (c) Yukarıda belirtildiği gibi 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi risk tutarına ek olarak Firma, sırasıyla 7.1 milyar \$ ve 7.2 milyar \$'lık alım satım amaçlı varlık; sırasıyla 15.9 milyar \$ ve 20.4 milyar \$'lık AFS menkul kıymetleri; ve ABD eyalet ve belediye yönetimlerinde ihraç edilen sırasıyla 14.0 milyar \$ ve 12.8 milyar \$'lık HTM menkul kıymetlerine sahipti. Daha fazla bilgi için Not 2 ve Not 10'a bakınız.
- (d) Tüm diğerleri, şunları içermektedir: 31 Aralık 2021'de sırasıyla yaklaşık %94 ve %6'yı, 31 Aralık 2020'de sırasıyla %92 ve %8'i temsil eden SPE'ler ve Özel eğitim ve sivil kuruluşları.
- (e) 31 Aralık 2021 ve 2020'de ağırlıklı olarak Merkez Bankası Sistemine bağlı olmak üzere çeşitli merkez banklarına yatırılan sırasıyla 729.6 milyar \$ ve 516.9 milyar \$'lık nakit hariçtir.
- (f) Kredi riski, risk katılımı hariçtir ve türev alacaklarına veya kredilere karşı tutulan kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller ve türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminatları içermemektedir.
- (g) Kredi riski, satış amaçlı tutulan ve rayiç değer seçeneği sunulan kredilendirmeye ilgili taahhütleri içermektedir.
- (h) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.
- (i) Genel olarak COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredileri hariç tutar.
- (j) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller aracılığıyla satın alınan ve satılan korumanın net temsili tutarlarını göstermektedir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Tüm diğerleri kategorisi, belirli kredi endekslerinde satın alınan kredi korumasını içermektedir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıda, Firmanın sektör risklerinin bazıları hakkında daha fazla ayrıntı sunulmaktadır.

### Gayrimenkul

Gayrimenkul riski, 31 Aralık 2021 itibarıyla 155.1 milyar \$ olmuş, bunun 89.2 milyar \$'ı aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi çok aileli kredilendirilmeden kaynaklanmıştır. Eleştirilen risk, 31 Aralık 2020'deki 4.8 milyar \$'dan, müşteri özelindeki düşüşlerin etkisiyle 455 milyon \$ artarak 31 Aralık 2021'de 5.3 milyar \$ olmuş, müşteri odaklı güncellemelerin ve net portföy faaliyeti ile büyük oranda dengelenmiştir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2021				
	Krediler ve Kredilendirmeyle İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % <sup>(d)</sup>
Çok Aileli <sup>(a)</sup>	89.032 \$	122 \$	89.154 \$	%84	%89
Ofis	16.409	234	16.643	75	71
Diğer Gelir Getiren Mülkler <sup>(b)</sup>	13.018	498	13.516	77	55
Endüstriyel	11.546	66	11.612	75	64
Hizmetler ve Gelir Getirmeyenler	11.512	24	11.536	63	50
Bireysel	9.580	106	9.686	61	69
Konaklama	2.859	63	2.922	5	33
<b>Toplam Gayrimenkul Riski<sup>(c)</sup></b>	<b>153.956 \$</b>	<b>1.113 \$</b>	<b>155.069 \$</b>	<b>%77</b>	<b>%77</b>

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2020				
	Krediler ve Kredilendirmeyle İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % <sup>(d)</sup>
Çok Aileli <sup>(a)</sup>	85.368 \$	183 \$	85.551 \$	% 85	% 92
Ofis	16.372	475	16.847	76	70
Diğer Gelir Getiren Mülkler <sup>(b)</sup>	13.435	421	13.856	76	55
Endüstriyel	9.039	69	9.108	76	73
Hizmetler ve Gelir Getirmeyenler	9.242	22	9.264	62	47
Bireysel	10.573	199	10.772	60	69
Konaklama	3.084	16	3.100	24	57
<b>Toplam Gayrimenkul Riski</b>	<b>147.113 \$</b>	<b>1.385 \$</b>	<b>148.498 \$</b>	<b>% 78</b>	<b>% 80</b>

(a) Çok aileli risk büyük ölçüde California'da bulunmaktadır.

(b) Diğer Gelir Getiren Mülkler, çeşitlendirilmiş mülk türlerine veya yukarıdaki tabloda listelenen kategorilerdekiler dışında diğer mülk türlerine sahip müşterilerden oluşmaktadır.

(c) Gayrimenkul Riskinin yaklaşık %78'i teminatlıdır; teminatsız riskin yaklaşık %75'i yatırım yapılabilir seviyededir.

(d) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

## Tüketici Bireysel

Tüketici ve Bireysel risk 31 Aralık 2021 itibariyle 122.8 milyar \$ olmuş ve aşağıdaki tabloda da gösterildiği gibi ağırlıklı olarak Bireysel, İşletme ve Tüketici Hizmetleri, Yiyecek ve İçecekten meydana gelmiştir. Eleştirilen risk, 31 Aralık 2020'deki 9.2 milyar \$'dan, müşteri özelindeki düşüşlerin ve net portföy faaliyetinin etkisiyle 617 milyon \$ artarak 31 Aralık 2021'de 9.9 milyar \$ olmuş, müşteri odaklı güncellemeler ile büyük oranda dengelenmiştir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2021				
	Krediler ve Kredilendirmeye İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % <sup>(d)</sup>
Bireysel <sup>(a)</sup>	32.872 \$	1.152 \$	34.024 \$	%50	%31
İşletme ve Tüketici Hizmetleri	32.159	347	32.506	46	33
Yiyecek ve İçecek	30.434	957	31.391	59	33
Tüketici Bozulmaz Malları	17.035	111	17.146	46	30
Boş Zaman <sup>(b)</sup>	7.620	102	7.722	17	34
<b>Toplam Tüketiciler ve Bireysel<sup>(c)</sup></b>	<b>120.120 \$</b>	<b>2.669 \$</b>	<b>122.789 \$</b>	<b>%49</b>	<b>%32</b>

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2020				
	Krediler ve Kredilendirmeye İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % <sup>(d)</sup>
Bireysel <sup>(a)</sup>	32.486 \$	887 \$	33.373 \$	% 52	% 33
İşletme ve Tüketici Hizmetleri	24.760	599	25.359	52	41
Yiyecek ve İçecek	28.012	897	28.909	62	33
Tüketici Bozulmaz Malları	12.937	178	13.115	59	36
Boş Zaman <sup>(b)</sup>	7.440	241	7.681	18	43
<b>Toplam Tüketici ve Bireysel</b>	<b>105.635 \$</b>	<b>2.802 \$</b>	<b>108.437 \$</b>	<b>% 53</b>	<b>% 36</b>

- (a) Bireysel, Ev Tadilatı ve Özel Perakendeciler, Restoranlar, Süpermarketler, İndirim Mağazaları ve Eczaneler, Özel Giyim ve Büyük Mağazalardan oluşmaktadır.  
(b) Boş zaman, Oyun, Sanat ve Kültür, Seyahat Hizmetleri, Spor ve Rekreasyondan oluşmaktadır. 31 Aralık 2021 itibariyle, yatırım yapılabilir olmayan seviyedeki Boş zaman portföyünün yaklaşık %81'i teminatlıdır.  
(c) Yatırım yapılabilir olmayan seviye portföyünün yaklaşık %80'i teminatlıdır.  
(d) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

## Petrol ve Gaz

Petrol ve Gaz riski, aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi Keşif ve Üretim ile Petrol Sahası Hizmetlerinden 23.1 milyar \$ dahil olmak üzere 31 Aralık 2021 itibariyle 42.6 milyar \$ olmuştur. Türev alacaklarındaki artış, Petrol ve Gaz fiyatları ile ilgili piyasa hareketlerinden kaynaklanmaktadır. Eleştirilen risk, 31 Aralık 2020'deki 5.7 milyar \$'dan, net portföy faaliyeti ve müşteri özelindeki güncellemelerin etkisiyle 4.0 milyar \$ düşerek 31 Aralık 2021'de 1.7 milyar \$ olmuş, müşteri odaklı düşüşler ile kısmen dengelenmiştir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2021				
	Krediler ve Kredilendirmeye İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % <sup>(c)</sup>
Keşif ve Üretim ("ESP") ve Petrol Sahası Hizmetleri	17.631 \$	5.452 \$	23.083 \$	%39	%26
Diğer Petrol ve Gaz <sup>(a)</sup>	18.941	582	19.523	60	26
<b>Toplam Petrol ve Gaz<sup>(b)</sup></b>	<b>36.572 \$</b>	<b>6.034 \$</b>	<b>42.606 \$</b>	<b>%49</b>	<b>%26</b>

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2020				
	Krediler ve Kredilendirmeye İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % <sup>(c)</sup>
Keşif ve Üretim ("ESP") ve Petrol Sahası Hizmetleri	18.228 \$	1.048 \$	19.276 \$	% 32	% 37
Diğer Petrol ve Gaz <sup>(a)</sup>	19.288	595	19.883	62	21
<b>Toplam Petrol ve Gaz<sup>(b)</sup></b>	<b>37.516 \$</b>	<b>1.643 \$</b>	<b>39.159 \$</b>	<b>% 47</b>	<b>% 29</b>

- (a) Diğer Petrol ve Gaz, Entegre Petrol ve Gaz şirketleri, Orta Akım/Petrol Boru Hattı şirketleri ve rafinerilerini içerir.  
(b) Teminatlı risk, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 18.0 milyar \$ ve 13.2 milyar \$ olmuştur, bunun yarısından fazlası Keşif ve Üretim alt sektörüne verilen rezerv bazlı kredilerdir; teminatsız risk büyük ölçüde yatırım yapılabilir seviyededir.  
(c) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Krediler

Firma, toptan işletmesi kapsamında, büyük kurumsal müşterilerden yüksek net varlık sahibi bireylere kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir. Temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi de dâhil olmak üzere krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir. 31 Aralık 2020'den bu yana, tahakkuk etmeyen kredi riski büyük ölçüde Petrol ve Gaz ile Bireyler ve Bireysel Kuruluşlarda olmak üzere, net portföy faaliyeti ve müşteri özelinde yükseltmeler ile 1.7 milyar \$ yükselmiş, müşteri özelinde düşüşler ile kısmen dengelenmiştir.

#### Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020
Başlangıç bakiyesi	4.106 \$	1.271 \$
Eklenenler	2.909	6.753
Çıkarılanlar:		
Peşinatlar ve diğer	2.676	2.290
Brüt zarar kaydedilenler	268	922
Sorunsuz statüsüne dönen	1.106	569
Satış	520	137
<b>Toplam çıkarılanlar</b>	<b>4.570</b>	<b>3.918</b>
<b>Net değişiklikler</b>	<b>(1.661)</b>	<b>2.835</b>
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>2.445 \$</b>	<b>4.106 \$</b>

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için brüt zarar kaydedilenler eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları/geri ödemeleri göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki tutarlar, faiz dışı gelirden muhasebeleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

#### Toptan net zarar kaydedilenler/(geri ödemeler)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021	2020
Krediler		
Ortalama birikmiş krediler	526.557 \$	509.907 \$
Brüt zarar kaydedilenler	283	954
Toplanan brüt tahsilatlar	(141)	(155)
Net zarar kaydedilenler/(geri ödemeler)	142	799
Net zarar kaydedilen/(geri ödeme) oranı	% 0,03	% 0,16

### Vadeler ve faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlılık

Aşağıdaki tablo, toptan kredi vadelerini ve kredi sözleşmelerinde belirtilen şartlara dayanarak sabit ve değişken faiz oranlarının kredi sınıfına göre dağılımını göstermektedir. Kredi sınıfları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	1 yıl veya daha az <sup>(a)</sup>	1 yıl sonrası 5 yıla kadar	5 yıl sonrası 15 yıla kadar	15 yıl sonrası	Toplam
<b>Toptan krediler:</b>					
Gayrimenkul teminatlı	6.587 \$	27.559 \$	28.624 \$	65.542 \$	128.312 \$
Ticari ve endüstriyel	52.132	95.685	10.523	1.105	159.445
Diğer	162.600	117.886	27.427	4.442	312.355
<b>Toptan krediler toplamı</b>	<b>221.319\$</b>	<b>241.130\$</b>	<b>66.574 \$</b>	<b>71.089 \$</b>	<b>600.112\$</b>
<b>Sabit faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler</b>					
Gayrimenkul teminatlı		3.762 \$	9.454 \$	2.258 \$	
Ticari ve endüstriyel		9.129	1.025	19	
Diğer		18.206	16.778	3.311	
<b>Değişken faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler</b>					
Gayrimenkul teminatlı		23.797 \$	19.170 \$	63.285 \$	
Ticari ve endüstriyel		86.557	9.498	1.087	
Diğer		99.679	10.649	1.129	
<b>Toptan krediler toplamı</b>		<b>241.130\$</b>	<b>66.574 \$</b>	<b>71.089 \$</b>	

(a) Vadesiz krediler ve açık kredileri içermektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için net zarar kaydedilenler/geri ödemeler, ortalama birikmiş krediler ve kredi sınıfına göre net zarar kaydedilen/geri ödeme oranını göstermektedir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralıkta sona eren yıl,							
	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer		Toplam	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Net zarar kaydedilenler/(geri ödemeler)	13 \$	10 \$	105 \$	737 \$	24 \$	52 \$	142 \$	799 \$
Ortalama elde tutulan krediler	118.417	122.435	138.015	162.554	270.125	224.918	526.557	509.907
Net zarar kaydedilen/(geri ödeme) oranı	% 0,01	% 0,01	% 0,08	% 0,45	% 0,01	% 0,02	% 0,03	% 0,16

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Kredilendirmeyle ilgili taahhütler

Firma, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için, taahhütler (rotatif kredi tesisleri dahil) ve teminatlar gibi kredilendirmeyle ilişkili finansal araçlar kullanmaktadır. Bu finansal araçların sözleşme tutarları, müşteri taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat müşteri sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır. Bu taahhütlerin ve teminatların çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, tarihsel olarak yeniden finanse edilmiş, uzatılmış, iptal edilmiş veya sona ermiştir. Sonuç olarak Firma, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firmanın gelecekteki beklenen gelecek kredi riski veya fonlama ihtiyaçlarını temsil ettiğine inanmamaktadır. Toptan kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

### Müşterilerden alacaklar

Müşteri alacakları, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yönelik, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar (örneğin, mevduattaki nakit, likit ve hemen satılabilir borçlanma senetleri veya hisse senetleri) üzerinden teminatlandırılan yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder. Bu teminatlandırma nedeniyle, genellikle bu alacaklar için kredi zararları karşılığı 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, Firmanın Konsolide bilançoları üzerinde yer alan tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde rapor edilmektedir.

### Türev sözleşmeleri

Türevler, müşterilerin ve karşı tarafların, kredi riski ve faiz oranları, döviz kurları ve hisse senetleri ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan riskler dahil olmak üzere riskleri yönetmelerini sağlar. Firma, bu ihtiyaçları karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Firma aynı zamanda kredi riskini ve diğer piyasa riski maruziyetini yönetmek için türev araçlarını kullanır. Karşı tarafın mahiyeti ve türevin tasfiye mekanizması, Firmanın maruz kaldığı kredi riskini etkiler. Firma, OTC türevleri için türev karşı tarafının kredi riskine maruz kalır. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve borsa dışı tahsil edilen ("OTC-tahsilli") türevler için Firma, ilgili CCP'nin kredi riskine maruz kalabilmektedir. Mümkün olduğunda Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmeleri kullanarak türev sözleşmelerinden doğan kredi riskini hafifletmeye çalışır. Firmanın, kısa vadeleri nedeniyle genellikle teminat sözleşmeleri kapsamına girmeyen döviz spot alım satımları hariç teminat sözleşmelerine tabi OTC türev işlemleri ve merkezi olarak tasfiye edilen alım satım işlemlerinin yüzdesi, 31 Aralık 2021 ve 2020'de yaklaşık %88 olmuştur.

Firmanın teminat sözleşmelerinin kullanımı hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız. Türev sözleşmeleri, karşı taraflar ve tasfiye türleri hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Konsolide bilançolarda raporlanan türev alacaklarının rayiç değeri, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 57.1 milyar \$ ve 75.4 milyar \$ olmuştur. Düşüş ağırlıklı olarak piyasa hareketleri ve CIB'deki belirli alım satımların vadelerinin etkisiyle gerçekleşmiş, emtia türevlerindeki artış ile kısmen dengelenmiştir. Türev alacakları, netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktukten sonra türev sözleşmelerinin ve Firmanın elinde bulunan ilgili nakit teminatın rayiç değerini temsil etmektedir. Buna ek olarak, Firmanın tarafından tutulan menkul kıymetler ve Firmanın yasal olarak uygulanabilir olduğuna inandığı diğer nakit teminatlar ve müşterinin riskinin piyasa değeri Firmanın lehine olduğunda teminat olarak kullanılabilir. Bu amaçlar doğrultusunda, likit menkul kıymetlerin tanımı, LCR kuralında tanımlanan yüksek kaliteli likit varlıkların tanımıyla tutarlıdır.

Yönetimin görüşüne göre, cari kredi riskinin uygun ölçütü, genellikle LCR hükmü uyarınca yüksek kaliteli likit varlıklar olarak nitelendirilmeyen ancak Firmanın yasal olarak uygulanabilir olduğuna inandığı menkul kıymetleri temsil eden diğer teminatları da dikkate alınmalıdır. Her bir karşı taraf için teminat tutarları, karşı tarafın net türev alacakları ile sınırlıdır.

Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (özellikle nakit, G7 hükümet menkul kıymetleri, diğer likit devlet kurumu ve garantili teminatlar ile kurumsal borç ve hisse senetleri) ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firmanın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz tasfiye etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat bakiyeleri azaltmamakla ve yukarıdaki tablolara dahil olmamakla beraber, müşterinin türev sözleşmelerinin rayiç değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. Firmanın teminat sözleşmelerinin kullanımı hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, net türev alacaklarını ve sunulan dönemler için iç derecelendirme profilini özetlemektedir.

### Türev alacakları

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020
<b>Toplam, nakit teminat hariç</b>	<b>57.081 \$</b>	75.444 \$ <sup>(a)</sup>
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(10.102)	(14.806)
<b>Toplam, likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç</b>	<b>46.979 \$</b>	60.638 \$
Türev alacakları karşılığında tutulan diğer teminat	(1.544)	(1.836) <sup>(a)</sup>
<b>Toplam, teminat hariç</b>	<b>45.435 \$</b>	58.802 \$

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

## Türev alacakları derecelendirme profili

31 Aralık, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021			2020		
	Teminat hariç risk	Teminat hariç risk %'si		Teminat hariç risk	Teminat hariç risk %'si	
Yatırım yapılabilir seviye	30.278 \$	%67	3	\$	% 63	
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	15.157	33		21.789	37	
<b>Toplam</b>	<b>45.435 \$</b>	<b>% 100</b>	<b>5</b>	<b>\$</b>	<b>% 100</b>	

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 ölçütünü hesaplar: Tepe Noktası, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE") ve Ortalama risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

Tepe noktası, işlemin ömrü boyunca geniş anlamda %97.5'lik bir güven seviyesine eşdeğer olacak şekilde hesaplanan bir karşı tarafa yönelik teminat menfaati de dahil olmak üzere olası türev maruziyetinin ihtiyatlı bir ölçütünü temsil etmektedir. Tepe noktası, türev sözleşmeleri, üst yönetime raporlama ve türev riski yönetimine yönelik kredi limitlerinin belirlenmesinde Firma tarafından kullanılan ana ölçüttür.

DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde teminat menfaati de dahil olmak üzere türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. DRE, zirveye göre olası kredi zararının daha ılımlı bir ölçüttür ve borçlar ile diğer kredi riskindeki türev kredi riski maruziyetlerini toplamak için gidi olarak kullanılır.

Son olarak, AVG, teminat menfaati de dahil olmak üzere, Firmanın gelecek dönemlerdeki türev riskinin beklenen rayiç değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG, fiyat belirlemek amacıyla ana ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi riski sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır.

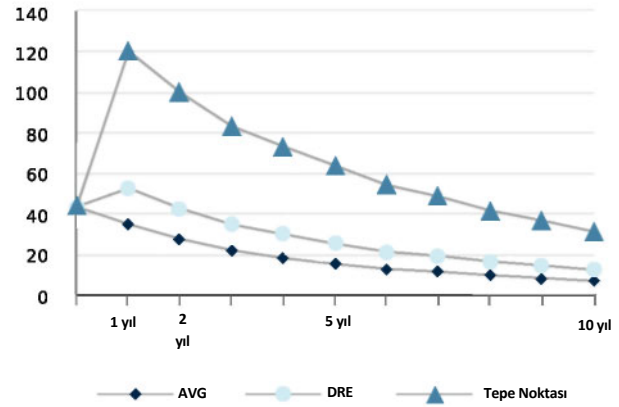
Firmanın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için CVA'yı kapsar. CVA, Firmanın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır.

Ayrıca, Firmanın türev riskleri için risk yönetimi süreci, geniş anlamda bir karşı tarafa maruz kalmanın aynı karşı taraf tarafından, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesi azalırken aynı zamanda maruziyetin artmasına neden olabilecek temerrüdün etkisiyle pozitif korelasyona sahip olma riski olarak tanımlanan yanlış yön riskinin potansiyel etkisini dikkate alır. Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonların tanımlandığı ölçüde, Firma, belirli bir karşı taraf AVG'si ile ilişkili CVA'yı düzeltebilir. Firma, kredi türev sözleşmeleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev sözleşmelerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, Firmanın cari türevleri portföyünün Tepe Noktası, DRE ve AVG ölçütleri ile hesaplanmış gelecek 10 yıllık risk profilini göstermektedir. Bu üç ölçüt, portföye yeni işlemler eklenmemesi durumunda, genellikle riskin ilk yıldan sonra azalacağını göstermektedir.

### Türev ölçütlerinin risk profili

31 Aralık 2021 (milyar cinsinden)



## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Kredi türevleri

Firma, Firmanın çeşitli maruziyetler ile ilişkili kendi riskini yönetmek için kredi türevlerini başlıca iki amaçla kullanmaktadır: ilki piyasa yapıcısı vasfıyla, ikincisi ise son kullanıcı vasfıyla.

### Kredi portföyü yönetim faaliyetleri

Firmanın son kullanıcı faaliyetleri, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini (krediler ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler) ve Firmanın toptan faaliyet alanlarında (birlikte "kredi portföyü yönetim faaliyetleri") türev karşı taraf riskini içermektedir. Aşağıdaki tabloda, kredi portföyü yönetim faaliyetleri hakkında bilgi sağlanmaktadır.

Firma ayrıca, Firmanın piyasa yapıcılığı faaliyet alanlarında tutulan belirli menkul kıymetlerden doğan kredi riski dahil olmak üzere, diğer riskleri yönetmede son kullanıcı olarak kredi türevleri kullanmaktadır. Bu kredi türevleri, kredi portföy yönetimi faaliyetlerine dahil değildir.

### Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Satın alınan ve satılan korumanın temsili tutarı <sup>(a)</sup>	
	2021	2020
Aşağıdakileri yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller:		
Krediler ve Kredilendirmeyle İlgili Taahhütler	4.138 \$	4.856 \$
Türev alacakları	16.052	18.362
<b>Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller</b>	<b>20.190 \$</b>	<b>23.218 \$</b>

(a) Firmanın her bir temel referans kuruluş veya endekse ilişkin olarak satın alınan veya satılan net koruması düşünülerek, tutarlar net olarak verilmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri, ABD GAAP kapsamında riskten kaçınma muhasebesinde kullanılmazlar; bu türevler, ana işlem gelinde muhasebeleştirilen kazanç ve kayıplarla birlikte rayiç değer üzerinden raporlanır. Buna karşın, risk yönetimine tabi olan krediler ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Muhasebede kredi ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütler ve kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri, gelirlerde gösterilemeyen bir kararsızlığa ve Firmanın görüşüne göre Firmanın genel kredi riskinin değerindeki gerçek değişiklikleri temsil etmeyen kazanç dalgalanmasına neden olur.

Firmanın risklerine karşı bir koruma olarak kredi temerrüt takaslarının ("CDS") etkinliği, belirtilen referans kuruluş (yani Firma, satın alınan CDS'lerdeki belirtilen referans kuruluşlardan farklı olan belirli riskler üzerinden zararlar yaşayabilir), CDS'nin sözleşme şartları (Firma tarafından gerçekleştirilen fiili bir zararla uyumlu olmayan tanımlanmış bir kredi olayına sahip olabilir) ve Firmanın CDS korumasının vadesi (bazı durumlarda Firmanın risklerinden daha kısa olabilir) dahil bir dizi faktöre bağlı olarak değişebilir. Ancak, Firma genellikle, korumanın satın alındığı riskin vade tarihi ile aynı veya benzer bir vade tarihine sahip kredi koruması satın almaya çalışır ve vadedeki kalan farklar, Firma tarafından aktif olarak izlenir ve yönetilir. Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve türevler hakkında daha fazla bilgi için Not 5'teki Kredi türevlerine bakınız.



## KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firmanın amortize edilmiş gider ve belirli bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler üzerinden ölçülen kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil eder. Firmanın kredi zararları ödeneği aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Firmanın birikmiş kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan ve Konsolide bilançolarda ayrı olarak sunulan kredi zararları karşılığı,
- konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlarda gösterilen borç verme ile ilgili taahhütler karşılığı ve
- Konsolide bilançolarda Yatırım Amaçlı Menkul Kıymetler dahilinde muhasebeleştirilen yatırım amaçlı menkul kıymetlere dair kredi zararları karşılığı.

Karşıltaki değişikliklerin değerlendirmesi

31 Aralık 2021 itibariyle kredi zararları karşılığı, 31 Aralık 2020'deki 30.8 milyar \$'dan düşerek, 18.7 milyar \$ olmuştur. Kredi zararları karşılığındaki düşük öncelikli olarak, aşağıdakilerden meydana gelen makroekonomik görünümdeki iyileştirmelerden kaynaklanmıştır:

- ağırlıklı olarak kredi kartı portföyünde olmak üzere tüketicide 9.5 milyar \$'lık düşüş; ve
- iş kolları genelinde toptanda 2.6 milyar \$ net düşüş.

Firmanın kredi zararları karşılığı, dahili olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması kullanılarak tahmin edilir. 31 Aralık 2021 itibariyle Firma, Firmanın 31 Aralık 2020 itibariyle olumsuz senaryolarına verdiği önemli ağırlıkla karşılaştırıldığında, hem olumsuz hem de yukarı yönlü senaryolara daha dengeli ağırlıklar atayarak, COVID-19 pandemisinin süregelen etkisine rağmen, makroekonomik ortamın sürekli iyileşmesini ve direncini yansıtmıştır. Ayrıca, COVID-19 pandemisinin etkisi ve pandemiye yanıt olarak alınan hükümet önlemleri, kredi zararı tahminlerini modellemek için kullanılan belirli tarihsel ilişkilerde bozulmaya neden olduğundan, Firma, 2020'dekinden daha az ölçüde olsa da, yönetimin yargısına güvenmeye ve bu bozulmaya özel düzeltmeler yapmaya devam etmektedir. 18.7 milyar \$ olan kredi zararları karşılığı, ek COVID-19 dalgalarının veya varyantlarının ekonomik büyüme hızı ve kısa vadeli tedarik zinciri kesintileri üzerindeki potansiyel etkisi de dahil olmak üzere kalan belirsizlikleri yansıtmaktadır.

Firmanın merkezi durum varsayımları, ABD işsizlik oranlarını ve ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyümeyi aşağıdaki şekilde yansıtmıştır:

	31 Aralık 2021 varsayımları		
	2Ç22	4Ç22	2Ç23
ABD işsizlik oranı <sup>(a)</sup>	% 4,2	% 4,0	% 3,9
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme <sup>(b)</sup>	% 3,1	% 2,8	% 2,1

	31 Aralık 2020 varsayımları		
	2Ç21	4Ç21	2Ç22
ABD işsizlik oranı <sup>(a)</sup>	% 6,8	% 5,7	% 5,1
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme <sup>(b)</sup>	% 9,2	% 3,5	% 3,9

(a) Tahmin edilen ABD işsizlik oranının üç aylık ortalamasını yansıtır.

(b) 31 Aralık 2021 itibariyle, merkezi senaryonun tahmin ufkunda ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme, önceki yıla göre ABD reel GSYİH düzeylerindeki yüzde değişim olarak hesaplanmaktadır. Bu yıldan yıla büyüme oranı, 31 Aralık 2019'da pandemi öncesi koşullardan ABD reel GSYİH'indeki kümülatif değişikliğin daha önce açıklanan pandemi odaklı ölçütünün yerini almaktadır. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de revize edilmiştir.

Bu tahminde ve ilgili tahminlerde sonradan meydana gelen değişiklikler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığına yansıtılacaktır.

Kredi zararları karşılığı ve ilgili yönetim kararları hakkında daha fazla bilgi için 150-153. sayfalardaki Firma tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız. Tüketici ve toptan kredi portföyleri hakkında daha fazla bilgi için 110-116. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü ve 117-128. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyüne bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Kredi zararları karşılığı ve ilişkili bilgi

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021				2020			
	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
<b>Kredi zararları karşılığı</b>								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	3.636 \$	17.800 \$	6.892 \$	28.328 \$	2.538 \$	5.683 \$	4.902 \$	13.123 \$
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi <sup>(a)</sup>	YOK	YOK	YOK	YOK	297	5.517	(1.642)	4.172
Brüt zarar kaydedilenler	630	3.651	283	4.564	805	5.077	954	6.836
Toplanan brüt tahsilatlar	(619)	(939)	(141)	(1.699)	(631)	(791)	(155)	(1.577)
<b>Net zarar kaydedilenler</b>	<b>11</b>	<b>2.712</b>	<b>142</b>	<b>2.865</b>	<b>174</b>	<b>4.286</b>	<b>799</b>	<b>5.259</b>
Kredi zararları karşılığı	(1.858)	(4.838)	(2.375)	(9.071)	974	10.886	4.431	16.291
Diğer	(2)	-	(4)	(6)	1	-	-	1
<b>31 Aralık'taki son bakiye</b>	<b>1.765 \$</b>	<b>10.250 \$</b>	<b>4.371 \$</b>	<b>16.386 \$</b>	<b>3.636 \$</b>	<b>17.800 \$</b>	<b>6.892 \$</b>	<b>28.328 \$</b>
<b>Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı</b>								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	187 \$	\$	2.222 \$	2.409 \$	12 \$	\$	1.179 \$	\$
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi <sup>(a)</sup>	YOK	YOK	YOK	YOK	133	-	(35)	98
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı	(75)	-	(74)	(149)	42	-	1.079	1.121
Diğer	1	-	-	1	-	-	(1)	(1)
<b>31 Aralık'taki son bakiye</b>	<b>1 \$</b>	<b>\$ 2.</b>	<b>\$ 2</b>	<b>\$ 1</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 2.</b>	<b>\$ 2.</b>	<b>\$</b>
<b>Değer düşüklüğü metodolojisi</b>								
Varlığa özgü <sup>(b)</sup>	(665) \$	313 \$	263 \$	(89) \$	(7) \$	633 \$	682 \$	1.308 \$
Portföy tabanlı	2.430	9.937	4.108	16.475	3.643	17.167	6.210	27.020
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>1.765 \$</b>	<b>10.250 \$</b>	<b>4.371 \$</b>	<b>16.386 \$</b>	<b>3.636 \$</b>	<b>17.800 \$</b>	<b>6.892 \$</b>	<b>28.328 \$</b>
<b>Değer düşüklüğü metodolojisi</b>								
Varlığa özgü	-	\$	167 \$	167 \$	-	\$	114 \$	114 \$
Portföy tabanlı	113	-	1.981	2.094	187	-	2.108	2.295
<b>Kredilendirmeyle ilgili taahhütler için toplam karşılık</b>	<b>113 \$</b>	<b>\$</b>	<b>2.148 \$</b>	<b>2.261 \$</b>	<b>187 \$</b>	<b>-\$</b>	<b>2.222 \$</b>	<b>2.409 \$</b>
<b>Yatırım amaçlı menkul kıymetler için toplam</b>	<b>YOK</b>	<b>YOK</b>	<b>YOK</b>	<b>42 \$</b>	<b>YOK</b>	<b>YOK</b>	<b>YOK</b>	<b>78 \$</b>
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>1.878 \$</b>	<b>10.250 \$</b>	<b>6.519 \$</b>	<b>18.689 \$</b>	<b>3.823 \$</b>	<b>17.800 \$</b>	<b>9.114 \$</b>	<b>30.815 \$</b>
<b>Not:</b>								
Birikmiş krediler, dönem sonu	295.556 \$	154.296 \$	560.354 \$	1.010.206 \$	302.127 \$	143.432 \$	514.947 \$	960.506 \$
Birikmiş krediler, ortalama	298.814	139.900	526.557	965.271	302.005	146.391	509.907	958.303
<b>Kredi oranları</b>								
Kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı	% 0,60	% 6,64	% 0,78	% 1,62	% 1,20	% 12,41	% 1,34	% 2,95
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı <sup>(c)</sup>	36	NM	213	236	67	NM	208	323
Kredi zararları karşılığının kredi kartı hariç birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	36	NM	213	89	67	NM	208	120
Net zarar kaydedilen oranları	-	1,94	% 0,03	0,30	0,06	2,93	0,16	0,55

(a) 1 Ocak 2020'de CECL'in benimsenmesinin ardından kredi zararları karşılığının etkisini göstermektedir. Daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız.

(b) TDR olarak kabul edilenler ve haczinin muhtemel olduğu kabul edilenler dahil teminata bağlı kredileri, yeniden yapılandırılmış PCD kredilerini ve bir TDR'de yeniden yapılandırılmış veya makul olarak yeniden yapılandırılması beklenen teminata bağlı olmayan kredileri içermektedir. Ayrıca toptan portföy segmenti için tahakkuk etmeyen statüye yerleştirilmiş risk derecelendirmeli kredileri de içermektedir. TDR'de yeniden yapılandırılan veya makul olarak yeniden yapılandırılması beklenen kredi zararları için varlığa özgü kredi kartı karşılığı, borçların ilk akdi faiz oranlarına göre hesaplanmaktadır ve herhangi bir ceza oranı artışına dikkate alınmamaktadır.

(c) Firmanın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır.

### Kredi zararları karşılığının tahsisi

Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığının kredi sınıfına göre dağılımını göstermektedir. Kredi sınıfları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021		2020	
	Kredi zararları karşılığı	Birikmiş kredilerin yüzdesinin toplam birikmiş kredilere oranı	Kredi zararları karşılığı	Birikmiş kredilerin yüzdesinin toplam birikmiş kredilere oranı
Konut amaçlı gayrimenkul	817 \$	%22	2.047 \$	% 23
Taahhüt ve diğer	948	7	1.589	8
<b>Tüketici, kredi kartı hariç</b>	<b>1.765</b>	<b>29</b>	<b>3.636</b>	<b>31</b>
<b>Kredi kartı</b>	<b>10.250</b>	<b>15</b>	<b>17.800</b>	<b>15</b>
<b>Toplam tüketici</b>	<b>12.015</b>	<b>45</b>	<b>21.436</b>	<b>46</b>
Gayrimenkul teminatlı	1.495	12	2.115	12
Ticari ve endüstriyel	1.881	14	3.643	15
Diğer	995	29	1.134	26
<b>Toptan toplamı</b>	<b>4.371</b>	<b>55</b>	<b>6.892</b>	<b>54</b>
<b>Toplam</b>	<b>16.386 \$</b>	<b>% 100</b>	<b>28.328 \$</b>	<b>% 100</b>

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### YATIRIM PORTFÖYÜ RISK YÖNETİMİ

Yatırım portföyü riski, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünden veya başlıca yatırımlardan kaynaklanan ana para kaybı veya beklenen getirilerde azalma ile ilişkili risktir. Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ağırlıklı olarak Firmanın bilançosu ve varlık-borç yönetim hedefleriyle bağlantılı olarak Hazine ve CIO tarafından tutulmaktadır. Ana yatırımlar, ağırlıklı özel olarak sahip olunan finansal araçlar olup, iş kolları ve Kurumsalda yönetilmektedir. Yatırımların genellikle uzun vadeler boyunca elde tutulması istenir ve dolayısıyla Firmanın bu yatırımlarla ilgili kısa vadede gerçekleşen kazanç beklentisi bulunmamaktadır.

#### yatırım amaçlı menkul kıymetler riski

yatırım amaçlı menkul kıymetler riski, anapara ve faiz ödemesinde temerrütle ilişkilendirilen riskleri içerir. Hazine ve CIO tarafından tutulan yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymetlerden oluşması nedeniyle bu risk azaltılmaktadır. 31 Aralık 2021 tarihinde, kredi zararları karşılığı hariç Hazine ve CIO yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü 670.1 milyar \$ iken, portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ olmuştur (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, dahili risk derecelendirmelerine dayanarak). Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve içsel risk dereceleri hakkında daha fazla bilgi için 79-80. sayfalardaki Kurumsal segment sonuçlarına ve Not 10'a bakınız. Portföyde bulunan piyasa riskine ilişkin daha fazla bilgi için 133-140. sayfalardaki Piyasa Risk Yönetimine bakınız. İlgili likidite riski hakkında daha fazla bilgi için 97-104. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız.

#### Yönetişim ve gözetim

Yatırım amaçlı menkul kıymet riskleri, Firmanın Risk İştahı çerçevesinin yönetişimine tabidir ve Yönetim Kurulu Risk Komitesine sunulan düzenli güncellemelerle birlikte CTC Risk Komitesinde gözden geçirilir.

Firmanın bağımsız kontrol fonksiyonları, anapara yatırım menkul kıymetlerinin defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin onaylı seviyeleri, sermaye ve kredi riskleri dâhil olmak üzere her bir risk kategorisi için belirlenmektedir.

#### Ana yatırım riski

Ana yatırımlar genellikle mülkiyet çıkarlarını veya diğer ikincil sermaye biçimlerini temsil eden özel olarak tutulan finansal araçlardır. Genel olarak, ana yatırımlar vergiye yönelik yatırımları ve Firmanın iş stratejilerini geliştirmek veya hızlandırmak için yapılan yatırımları içerirken, Firmanın bilançolarında konsolide olanları hariç tutmaktadır. Bu yatırımlar, özel yatırım yapan işletmeler tarafından veya daha geniş bir iş stratejisinin parçası olarak yapılmaktadır. Firmanın ana yatırımları iş kolları ve Kurumsal tarafından yönetilmekte ve ilgili finansal sonuçlarına yansıtılmaktadır. Firmanın yatırımları, Firmanın yetersiz hizmet alan toplulukları ve azınlıklara ait işletmeleri destekleme taahhüdü dahil, stratejileri doğrultusunda gelişmeye devam edecektir. Ana yatırım portföylerinin toplam defter değerleri, COVID-19 pandemisinin etkisinden önemli ölçüde etkilenmemiştir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla ana yatırım portföylerinin toplam defter değerlerini göstermektedir.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Vergi odaklı yatırımlar, ağırlıklı olarak alternatif enerji ve uygun fiyatlı konut	23,2 \$	20,0 \$
Özel sermaye, çeşitli borç ve sermaye araçları ve gayrimenkuller	7,3	6,2
<b>Toplam defter değeri</b>	<b>30,5 \$</b>	<b>26,2 \$</b>

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarı da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

#### Yönetişim ve gözetim

Firmanın anapara riskini yönetmeye olan yaklaşımı, Firmanın 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.

Firmanın 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 RİSK YÖNETİMİ

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

### Piyasa Risk Yönetimi

Piyasa Risk Yönetimi, Firma genelindeki piyasa risklerini takip eder, piyasa riski politika ve prosedürlerini tanımlar. Piyasa Risk Yönetimi, riski yönetmeyi, etkin risk/getiri kararlarını kolaylaştırmayı, faaliyet performansındaki oynaklığı azaltmayı ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyici merciler için Firmanın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamayı hedefler. Piyasa Risk Yönetimi aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Piyasa risk politikası çerçevesinin korunması
- İş kolu, Kurumsal ve Firma geneli piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testleri ve nitel risk değerlendirilmelerinin yürütülmesi

### Risk ölçümü

#### Piyasa riskini belirlemek için kullanılan ölçütler

Piyasa riskini belirlemek için tek bir ölçüt bulunmaz, dolayısıyla Piyasa Risk Yönetimi istatistiksel ve istatistik dışı olmak üzere aşağıdaki gibi çeşitli ölçütler kullanır:

- Riske maruz değer (VAR)
- Stres testi
- Kâr ve zarar düşüşleri
- Riske maruz kazançlar
- Diğer hassasiyet temelli ölçütler

#### Risk izleme ve kontrolü

Piyasa riski, öncelikle piyasa ortamı ve iş stratejisi bağlamında belirlenen bir dizi limit aracılığıyla yönetilmektedir. Limitler belirlenirken, Piyasa Risk Yönetimi, piyasa dalgalanmaları, ürün likiditesi, müşteri işinin uyumu ve yönetimin yargısı gibi faktörleri dikkate alınır. Piyasa Riski Yönetimi, farklı limit seviyeleri uygular. Firma seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, İş Kolları ve Kurumsal limitleri VaR ve stres limitlerini de içerir ve belirli istatistiksel olmayan ölçümler ve kâr ve zarar düşüşleri gibi risk önlemleri ile desteklenebilir. Limitler, İş Kolları ve Kurumsal segment içerisinde ve tüzel kişi seviyesinde de belirlenebilir.

Piyasa Risk Yönetimi limitleri belirli ve bu limitleri düzenli olarak gözden geçirir ve uygun olduğunda günceller. Üst yönetim, sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa Risk Yönetimi tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. İş Kolları ve Kurumsal, risklerin izlenip raporlandığı, belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur.

Limit ihlallerinin, Piyasa Risk Yönetimi ve üst yönetimin dahil olduğu limit onaylayıcılara zamanında rapor edilmesi gerekmektedir. Bir ihlal durumunda, Piyasa Riski Yönetimi, geçerli pozisyonları uygun hale döndürmek için gereken uygun eylem planını belirlemek için Firma içindeki uygun grupların kıdemli üyelerine danışır ve bu da ihlali gidermek için riskte bir azaltmayı veya müşteri faaliyetinde ve/veya piyasa dalgalanmasında beklenen bir artışı karşılamak için limitlerde geçici bir artış yapılmasını içerebilir. Belirli Firma, Kurumsal veya İş Kolları seviyesinde limit ihlalleri, uygun durumlarda üst yönetime iletilir.

Piyasa Risk Yönetimi, mevcut risk önlemlerini ve kontrollerini kullanarak COVID-19 salgınının piyasa riski maruziyetleri üzerindeki etkisini aktif olarak izlemeye devam etmektedir.

Piyasa riskini ölçmek için kullanılan modeller, doğaları gereği kesin değildirlir ve belirli riskleri ölçme veya zararları tahmin etme kabiliyetleri bakımından sınırlıdır. Bu belirsizlik, ani veya ciddi piyasa değişiklikleri meydana geldiğinde fazlaşabilir. Model belirsizliği hakkında daha fazla bilgi için 149. sayfadaki Tahminler ve Model Risk Yönetimine bakınız.

Piyasa Risk Yönetimi, geliştirme fırsatlarını belirlemek için Firmanın mevcut piyasa riski önlemlerini periyodik olarak gözden geçirir ve uygun olduğu ölçüde, bu önlemleri zaman içinde buna göre ayarlar.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tablo, her bir İş Kolu ve Kurumsal için başlıca ticari faaliyetler ile ilişkili piyasa riskleri ve piyasa risklerine yol açan pozisyonlar ve bu riskleri tespit etmek için kullanılan belirli ölçütleri özetlemektedir.

Ana iş faaliyetlerine ek olarak, her bir İş Kolu ve Kurumsal, ana yatırım faaliyetleri gerçekleştirebilir. Ana yatırımlar, piyasa riskine karşı hassas olduğu ölçüde, ilgili risk ölçütlerine yansıtılmakta ve aşağıdaki tabloda gösterilmektedirler. Ana yatırımlar hakkında daha fazla bilgi için 132. sayfadaki Yatırım Portföyü Risk Yönetimine bakınız.

İş Kolları ve Kurumsal	Ana iş faaliyetleri	İlgili piyasa riskleri	Risk Yönetim VaR'a dahil edilen pozisyonlar	Riske maruz kazançlara dahil edilen pozisyonlar	Diğer hassasiyet temelli ölçütlere dahil edilen pozisyonlar
<b>CCB</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>İpotek kredileri kullanır ve işler</li> <li>Krediler kullanır ve mevduat kabul eder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Yeni kullanılan ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığından kaynaklanan riskler</li> <li>Faiz oranı riski ve peşinat riski</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>İpotek taahhütleri, türevler olarak sınıflandırılan</li> <li>Rayiç değer opsiyonu seçilmiş depo kredileri, krediler - borçlanma araçları olarak sınıflandırılan</li> <li>MSR'ler</li> <li>İpotek taahhütleri, depo kredileri ve MSR'lerin korumaları, türevler olarak sınıflandırılan</li> <li>Yalnızca faiz ve ipotek teminatlı menkul kıymetler, alım satım amaçlı varlıkların borçlanma araçları olarak sınıflandırılan ve ilgili korumalar, türevler olarak sınıflandırılan</li> <li>Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar<sup>(a)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Birikmiş kredi portföyü</li> <li>Mevduatlar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar DVA<sup>(a)</sup></li> </ul>
<b>CIB</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtialarda piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür ve müşterilere hizmet eder</li> <li>Krediler kullanır ve mevduat kabul eder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Piyasa fiyatlarındaki olumsuz hareketlerin faiz oranı, döviz, kredi, emtia ve hisse senetlerindeki zimni dalgalanmalardan kaynaklanan zarar riski</li> <li>Varlık değerlerinin birbirine göre hareket etme şeklindeki değişikliklerden kaynaklanan esas ve korelasyon riski</li> <li>Faiz oranı riski ve peşinat riski</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alım satım varlıkları/borçları - borç ve pazarlanabilir emtia araçları ve türevler, birikmiş kredi portföyünün korumaları dahil</li> <li>Repo anlaşmaları kapsamında satın alınan, ödünç verilen veya satılan belirli menkul kıymetler</li> <li>Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar<sup>(a)</sup></li> <li>Belirli rayiç değer opsiyonu seçilmiş krediler</li> <li>Türev CVA ve ilişkili korumalar</li> <li>Pazarlanabilir özkaynak yatırımları</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Birikmiş kredi portföyü</li> <li>Mevduatlar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Özel sermaye ve rayiç değerden ölçülen diğer yatırımlar; ve belirli gayrimenkul ile ilgili rayiç değer opsiyonu seçilmiş krediler</li> <li>Türevler FVA ve rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar DVA<sup>(a)</sup></li> </ul>
<b>CB</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Krediler kullanır ve mevduat kabul eder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faiz oranı riski ve peşinat riski</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pazarlanabilir özkaynak yatırımları</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Birikmiş kredi portföyü</li> <li>Mevduatlar</li> </ul>	
<b>AWM</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Üçüncü taraf yatırımcıların yanı sıra yatırım fonları ve sermaye yatırımı gibi ürünlere ilk sermaye yatırımları sağlar</li> <li>Krediler kullanır ve mevduat kabul eder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Piyasa etkenlerindeki olumsuz hareketlerden kaynaklanan risk (örneğin piyasa fiyatları, oranlar ve kredi marjları)</li> <li>Faiz oranı riski ve peşinat riski</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Müşterilere dağıtılmadan önce tutulan borçlanma senetleri, alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan - borçlanma araçları</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Birikmiş kredi portföyü</li> <li>Mevduatlar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>İlk çekirdek sermaye yatırımları ve ilgili korumalar, türevler olarak sınıflandırılan</li> <li>Belirli ertelenmiş ücretler ve ilgili korumalar, türevler olarak sınıflandırılan</li> <li>Üçüncü taraf yatırımcılar ile birlikte yatırılan sermaye, genel olarak AWM tarafından yönetilen özel olarak dağıtılmış toplu araçlarda (yani ortaç yatırımlar)</li> </ul>
<b>Kurumsal</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Firmanın likidite, fonlama, sermaye, yapısal faiz oranı ve kur risklerini yönetir</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Firmanın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden yapısal faiz oranı riski</li> <li>Yapısal USD dışı döviz riskleri</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kazançlardaki faiz dışı gelir aracılığıyla ölçülen türev pozisyonları</li> <li>Pazarlanabilir özkaynak yatırımları</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Banka mevduatları</li> <li>Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve ilgili faiz oranı korumaları</li> <li>Uzun vadeli borç ve ilgili faiz oranı korumaları</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Özel olarak tutulan sermaye ve rayiç değerden ölçülen diğer yatırımlar</li> <li>Firmaca ihraç edilen USD dışı uzun vadeli borçlar ("LTD") ile ilgili döviz riski ve ilgili korumalar</li> </ul>

(a) Risk Yönetimi VaR ve DVA'daki yapılandırılmış notları ve diğer hassasiyete dayalı ölçütlerdeki yapılandırılmış notları yansıtmaktadır.

(b) Firma geneli ortalama VaR'ı AWM ve CB'nin katkıları, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için önemli ölçüde olmamıştır.

### Riske Maruz Değer

JPMorgan Chase, bir istatistiksel risk ölçümü olan riske maruz değeri ("VaR"), cari piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararı tahmin etmek için kullanmaktadır. Firma, Risk Yönetimi VaR ve Yasal VaR değerlerinin hesaplanması için tek bir VaR çerçevesi kullanır.

Çerçeve, önceki 12 aya ait verilere dayanan tarihsel simülasyon kullanarak Firma genelinde ölçülür. Bu çerçeve yaklaşımı piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin yakın gelecekteki potansiyel sonuçların dağılımını temsil ettiği varsayımında bulunur. Firma, Risk Yönetimi VaR kullanımının, İş Kolları ve Kurumsal tarafından verilen günlük risk yönetim kararlarıyla yakın uyumlu bir VaR ölçümü sağladığına ve diğer piyasa riski tedbirleriyle birlikte risk olaylarına müdahale için uygun bilgileri sağladığına inanır.

Firmanın Risk Yönetimi VaR değeri, bir günlük tutma süresi ve %95 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisini kullanmak suretiyle hesaplanır. Risk Yönetimi VaR, ürün türleri genelinde risk profillerinin ve çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir ölçümünü sağlar ve faaliyet alanları genelinde riskleri karşılaştırmak ve limitleri izlemek için kullanılır. VaR sonuçları, üst yönetime, Yönetim Kuruluna ve düzenleyicilere rapor edilir.

Genel VaR modelinin altında yatan bireysel VaR modelleri, bireysel ve/veya risk faktörleri ve/veya ürün tipleri için tarihsel piyasa getirilerini kullanırlar. Firmanın genel risk yönetimi çerçevesi kapsamında önemli piyasa risklerini tespit etmek için, VaR modeli hesaplamaları, faaliyetleri piyasa riskine yol açan işletmeler için günlük olarak yapılır. Bu VaR modelleri, granüler yapıdadır ve tarihsel dönemde piyasa değerlerindeki değişiklikleri göstermek için çeşitli risk faktörleri ve girdileri içerir; girdiler, her bir portföyün risk profiline dayanarak seçilir ve günlük piyasa değerlerini oluşturmak için kullanılan duyarlılıklar ve tarihsel zaman serileri, ürün tipleri veya risk yönetim sistemleri için farklı olabilir. Tüm portföylerdeki VaR modeli sonuçları Firma seviyesinde toplanır.

VaR tarihsel verilere dayandığından, piyasa riski maruziyetinin ve potansiyel gelecek zararların kusurlu bir ölçütüdür. Ayrıca, mevcut tarihsel verilere, sınırlı zaman dilimlerine ve diğer faktörlere dayanarak, VaR ölçütlerinin, belirli riskleri ölçme ve özellikle piyasa likiditesi ve ani veya ciddi piyasa koşulları değişiklikleriyle ilgili olanlar dahil olmak üzere zararları tahmin etme becerileri tabii olarak sınırlıdır.

Belirli ürünler için, likidite bulunmaması ve uygun tarihsel verilerin mevcut olmaması nedeniyle belirli risk parametreleri VaR ile toplanmaz. Firma, günlük zaman serilerinin mevcut olmaması halinde, bu ve diğer ürünler için VaR'ları tahmin etmek üzere yardımcıları kullanmaktadır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek 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 ölçütleri değerlendirir.

VaR modellerinde kullanılan günlük veriler, aylık değerlendirme sürecinde VCG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü taraf verilerinden farklı olabilir. Örneğin, piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya VaR tarihsel zaman serilerinde vekillerin kullanıldığı durumlarda, veri kaynakları farklı olabilir. Firmanın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi için, Not 2'deki Değerleme sürecine bakınız. VaR modeli hesaplamaları, değerlendirme için günlük veriler ve tutarlı kaynaklar gerektirdiğinden, VaR model hesaplamaları için VCG aylık değerlendirme sürecinde toplanan verileri kullanmak pratik olmayabilir.

Firmanın VaR modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firmanın modelleme teknikleri ve ölçümleri ile diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Söz konusu değişiklikler VaR sonuçlarının tarihsel kıyaslamalarını etkileyebilir. Model incelemeleri ve onaylarıyla ilgili daha fazla bilgi için 149. sayfadaki Tahminler ve Model Risk Yönetimine bakınız.

Ayrıca, Firma, Basel III sermaye kuralları uyarınca Firmanın yasal VaR tabanlı sermaye ihtiyacını belirlemek için kullanılan düzenlemelere uygun olarak günlük toplam VaR ("Yasal VaR") hesaplar. Bu Yasal VaR modeli çerçevesi, şu an için on iş günlük tutma süresi ve %99 güven seviyesine yakın bir beklenen tali zarar metodu kullanmaktadır. Yasal VaR, Basel III sermaye kuralları tarafından tanımlanan "kapsanan" pozisyonlara uygulanır ve Firmanın Risk Yönetimi VaR modeline dahil edilen pozisyonlardan farklı olabilir. Örneğin, tahakkuk eden kredilerin kredi türevi korumaları, Firmanın Risk Yönetim VaR değerine dahil edilirken, Yasal VaR, bu kredi türevi korumalarını içermez. Ayrıca, Firmanın Risk Yönetim VaR değerinin aksine, Yasal VaR, şu anda, belirli VaR modelleri için çeşitlendirme avantajını içermez.

Firmaya ilişkin Yasal VaR ve piyasa riski yasal sermayesinin diğer bileşenleri (örneğin VaR tabanlı ölçüm, stresli VaR tabanlı ölçüm ve ilgili geriye dönük test) hakkında daha fazla bilgi için, Firmanın internet sitesinde bulabileceğiniz JPMorgan Chase Basel III Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesi kullanarak Firmanın Risk Yönetim VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir. VaR, pozisyonlar değiştiğinde, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştiğinde önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	2021			2020		
	Ortalama	Min.	Maks.	Ortalama	Min.	Maks.
<b>Risk türüne göre CIB alım satım VaR</b>						
Sabit gelir	60 \$	30 \$	153 \$ 98	\$	35 \$	156 \$
Döviz	6	2	27	10	4	18
Özkaynaklar	16	8	38	24	13	41
Emtia ve diğer	19	9	43	28	7	47
Çeşitlendirme kazancının CIB alım satım VaR'a oranı	(49) <sup>(a)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	(67) <sup>(a)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>
<b>CIB alım satım VaR</b>	<b>52</b>	<b>22</b>	<b>134</b>	93	32	160
Kredi portföyü VaR	6	4	12	16	3	28
Çeşitlendirme kazancının CIB VaR'a oranı	(6) <sup>(a)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	(17) <sup>(a)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>
<b>CIB VaR</b>	<b>52</b>	<b>22</b>	<b>133</b>	92	31	162
CCB VaR	5	3	11	5	1	12
Kurumsal ve diğer İş Kolları VaR	24 <sup>(b)</sup>	14	94 <sup>(b)</sup>	19 <sup>(b)</sup>	9	82 <sup>(b)</sup>
Çeşitlendirme kazancının diğer VaR'a oranı	(4) <sup>(a)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	(4) <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>
<b>Diğer VaR</b>	<b>25</b>	<b>14</b>	<b>94</b>	20	10	82
Çeşitlendirme kazancının CIB ve diğer VaR'a oranı	(22) <sup>(a)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	(17) <sup>(a)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>
<b>Toplam VaR</b>	<b>55 \$</b>	<b>24 \$</b>	<b>153 \$ 95</b>	\$	32 \$	164 \$

(a) Çeşitlendirme kazancı, portföy VaR'ı ile onun ferdi bileşenlerinin toplamı arasındaki farkı temsil etmektedir. Bu, İş Kolları, Kurumsal ve risk türleri arasındaki bozuk korelasyondan ötürü VaR'ın katkı yapmayan mahiyetini yansıtmaktadır.

(b) Ortalama ve maksimum Kurumsal ve diğer İş Kolları VaR'ı, temel olarak 2020'nin üçüncü çeyreğinin sonunda halka açık hale gelen bir özel sermaye pozisyonu tarafından kaynaklanmıştır. 31 Mart 2021 itibarıyla, Firma bu pozisyonu artık elinde bulundurmamaktadır.

(c) Her bir portföy için maksimum ve minimum VaR, bileşenlerden farklı işlem günlerinde meydana gelmiş olabilir ve sonuç olarak çeşitlendirme faydası anlamlı olmaz.

Genel olarak, bir yıllık geçmişe dönük inceleme döneminde çıkan COVID-19 pandemisinin başlangıcında meydana gelen dalgalanma nedeniyle risk türleri ve İş Kolları arasında ortalama VaR daha düşük olarak, ağırlıklı olarak sabit gelir ve emtia risklerini etkilemiştir. Sonuç olarak, 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için ortalama Toplam VaR, önceki yıla kıyasla 40 milyon \$ azalmıştır.

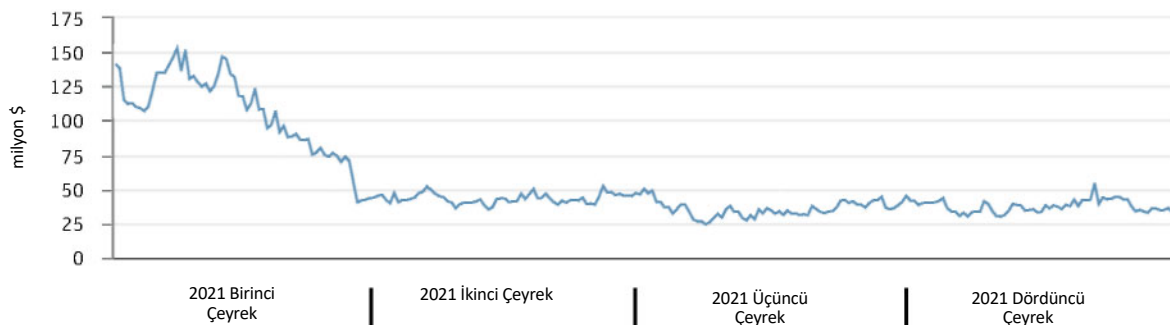
Cari yılda, yukarıda belirtilen dalgalanma 2021'in ilk çeyreğindeki tarihsel geçmişe dönük inceleme dönemine dahil edildiğinden, maksimum VaR, ortalama VaR'a göre yüksek kalmıştır.

Firma, 1 Temmuz 2020'den itibaren geçerli olmak üzere, gayrimenkulle ilgili belirli rayıç değer seçeneği seçilmiş kredileri hariç tutmak için VaR kapsamını iyileştirmiş ve bu kredilerden kaynaklanan riski daha etkin bir şekilde ölçmek için bunları diğer duyarlılığa dayalı önlemlere dahil etmiştir. Bu iyileştirmenin olmaması durumunda, ortalama Toplam VaR ve bileşenlerin her biri aşağıdaki tabloda rapor edilen miktarlara göre daha yüksek olurdu:

31 Aralık'ta sona eren yıl için, (milyon cinsinden)	Rapor edilen ortalama VaR'ın daha yüksek olacağı tutar	
	2021	2020
CIB sabit gelir VaR	5	\$ 11
CIB alım satım VaR	5	9
CIB VaR	5	9
Toplam VaR	4	9

Aşağıdaki grafik, izleyen dört çeyrek için günlük Risk Yönetim VaR'ını göstermektedir. Daha önce belirtildiği üzere, 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için ortalama Toplam VaR, önceki yıla kıyasla 40 milyon \$ azalmıştır. Günlük Risk Yönetimi VaR da, COVID-19 pandemisinin başlangıcında 2020 yılının Mart ayının sonlarında meydana gelen dalgalanma, bir yıllık tarihsel geçmişe dönük inceleme döneminden çıktığı için pandemi öncesi seviyelere geri dönerek, düşmüştür.

### Günlük Risk Yönetimi VaR





### VaR geriye dönük testi

Firma, günlük Risk Yönetimi VaR sonuçlarını, VaR geriye dönük testi amacıyla kullanılan günlük kazançlar ve zararlarla karşılaştıran günlük VaR modeli geriye dönük testi gerçekleştirir. Aşağıdaki grafikte gösterilen kazanç ve zararlar, yeni işlemlerin (yani gün içi müşteri odaklı ticaret ve gün içi risk yönetimi faaliyetleri) ücretlerinin, komisyonların, belirli değerlendirme düzeltmelerinin ve net faiz gelirinin yürütülmesiyle ilişkili olanlar gibi toplam net gelirin belirli bileşenlerini hariç tuttuklarından, Firmanın rapor edilen gelirini yansıtmamaktadır. Toplam net gelirin dahil edilmeyen bu bileşenleri, belirli bir gündeki geriye dönük test kazanç veya kaybını fazlasıyla dengeleyebilir. Yukarıdaki geriye dönük test kazanç ve kayıplarının tanımı, Basel III sermaye kuralları kapsamındaki geriye dönük test gereklilikleriyle tutarlıdır.

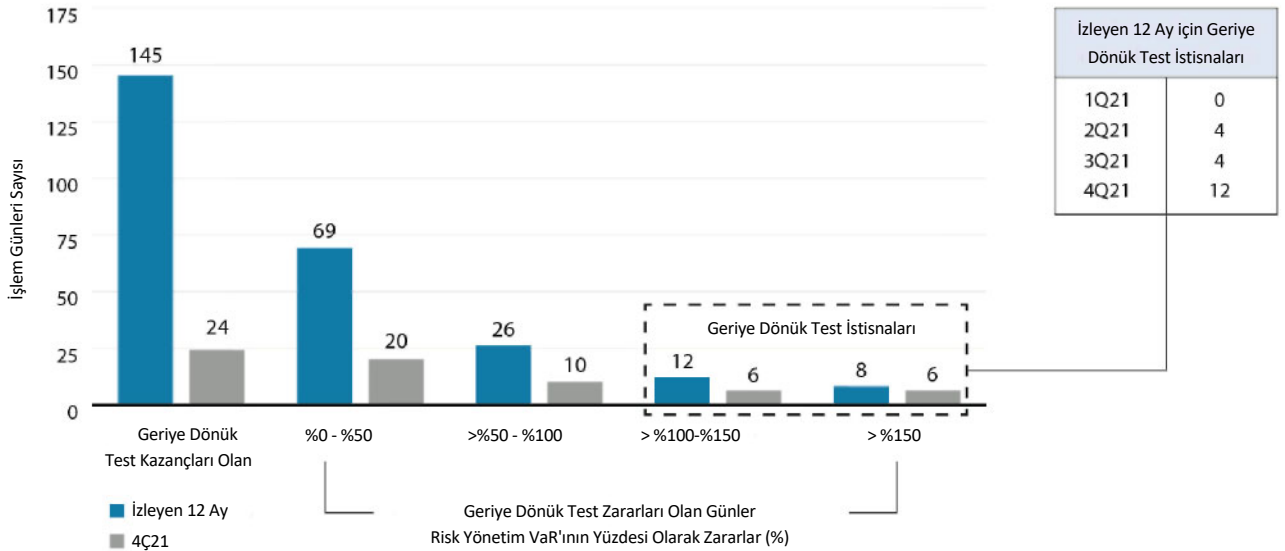
Günlük geriye dönük test zararları, önceki gün için günlük Risk Yönetim VaR'ını aştığında, geriye dönük test istisnası meydana gelmektedir. Firmanın Risk Yönetimi VaR metodolojisi kapsamında, piyasa değerlerindeki mevcut değişikliklerin simülasyonda kullanılan tarihsel değişikliklerle tutarlı olduğu varsayıldığında, Firma her 100 işlem gününde ortalama beş kez VaR geriye dönük test istisnalarına maruz kalmayı bekleyecektir.

Aşağıdaki grafik, 31 Aralık 2021'de sona eren izleyen 12 ay ve üç ay için Firma genelinde günlük geriye dönük test kazançları ve zararlarının dağılımını göstermektedir. Günlük geriye dönük test zararları, karşılık gelen günlük Risk Yönetim VaR'ının yüzdesi olarak gösterilmektedir. Geriye dönük test zararlarının olduğu günlerin sayısı, yüzde elli puanlık aralıklarla toplam olarak gösterilmektedir. Geriye dönük test istisnaları, yüzde yüzden yüksek olan aralıklar dahilinde gösterilmektedir. Aşağıdaki grafikteki sonuçlar, Firmanın Basel III Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarının Piyasa Riski bölümünde açıklanan ve Firmanın kapsanan pozisyonlarına uygulanan Yasal VaR'a dayanan geriye dönük test sonuçlarından farklıdır.

Gözlemlenen VaR geriye dönük test istisnalarının sayısı, mevcut piyasa dalgalanma seviyesinin, VaR hesaplamasında kullanılan tarihsel verilerin 12 aylık dönemi esnasındaki piyasa dalgalanma seviyesinden önemli ölçüde farklı olması halinde, istatistiksel olarak beklenen geriye dönük test istisnalarının sayısından farklı olabilir.

31 Aralık 2021'de sona eren 12 ay için, Firma 260 günün 145'inde geriye dönük test kazançları bildirmiş ve 20 VaR geriye dönük test istisnası gözlemlemiştir. Geriye dönük test istisnalarından on ikisi 31 Aralık 2021'de sona eren üç ay içerisinde gerçekleşmiştir çünkü özellikle faiz oranları ile ilgili market dalgalanması, VaR hesaplaması için kullanılan 12 aylık geçmiş verilerdeki piyasa dalgalanmasından önemli ölçüde yüksek olmuştur. Her bir ölçütü oluşturan konumların popülasyonu farklı olduğundan ve toplam net gelirin belirli bileşenlerinin yukarıda açıklandığı gibi geriye dönük test kazançları ve zararlarında hariç tutulması nedeniyle, Firma geneli geriye dönük test zarar günleri, CIB Piyasaları gelirinde açıklandığı üzere, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarının zarar bildirdiği zarar günlerinden farklı olabilir. CIB Piyasalar geliri hakkında daha fazla bilgi için, 70-71. sayfalara bakınız.

### Günlük Geriye Dönük Test Kazançları ve Zararlarının Dağılımı



## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Diğer risk ölçütleri

#### Stres testi

VaR ile birlikte stres testi, riski kontrol etmek açısından önemli bir araçtır. VaR, yakın dönem tarihsel piyasa davranışını bir zarar göstergesi olarak kullanarak, piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken, stres testi eşzamanlı olarak uygulanan piyasa riskine karşı hassas pozisyonların değerindeki varsayımsal değişimlerden kaynaklı zarar riskini yansıtır. Stres testi, Firmanın bir dizi stresli ancak olası ekonomik ve piyasa senaryosundaki zararlara karşı duyarlılığını ölçer. Sonuçlar, bu potansiyel zararlardan sorumlu riskleri anlamak için kullanılır ve limitlere göre ölçülür.

Firmanın stres çerçevesi, İş Kolları ve Kurumsaldaki piyasa riskine duyarlı pozisyonları kapsar. Bu çerçeve, kredi marjları, hisse senedi fiyatları, faiz oranları, döviz kurları ve emtia fiyatları gibi piyasa faktörlerinde önemli değişiklikleri dikkate alarak, gerek piyasa rallileri gerekse de piyasa satışlarına ilişkin potansiyel stresin çoklu büyüklüklerini hesaplamak için kullanılır ve bir dizi varsayımsal ekonomik ve piyasa senaryosu oluşturmak için bunları çeşitli şekillerde birleştirir.

Firma, bir olayın aynı anda birden fazla piyasa faktörünü nasıl etkileyebileceği de dahil olmak üzere, belirli varlık sınıflarında ve coğrafyalarda zincir olaylara odaklanan bir dizi senaryo oluşturur. Senaryolar ayrıca, farklı ürünler arasında özel kendine özgü riskler ve strese esas riski içermektedir. Stres çerçevesindeki esneklik, Firmanın gelecekteki olası stres olaylarına karşı sonuçları test edebilecek yeni senaryolar oluşturmasını sağlar. Stres testi sonuçları, uygun durumlarda Firmanın üst yönetimine periyodik olarak raporlanır.

Stres senaryoları, Piyasa Risk Yönetiminin gözetimi altında genel stres çerçevesi tarafından yönetilir ve stres sonuçlarını hesaplamaya yönelik modeller, Firmanın Tahminlerine ve Model Risk Yönetimi Politikasına tabidir. Firma Genel Piyasa Risk Stres Metodoloji Komitesi, Firma geneli stres testi metodoloji ve senaryolarındaki değişiklikleri gözden geçirir ve onaylar. Çerçeve yapıları önemli değişiklikler, uygun olduğunda üst yönetime iletir.

Firmanın stresi testi çerçevesi, Yönetim Kuruluna periyodik olarak rapor edilen, Firmanın CCAR ve diğer stres testi süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır. Ayrıca, stres testi sonuçları Firmanın Risk İştahı çerçevesine dahil edilir ve periyodik olarak Yönetim Kurulu Risk Komitesine 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 Firmanın rapor edilmiş net geliri üzerindeki etkisi önemlidir, çünkü faiz oranı riski, Firmanın önemli piyasa risklerinden birini temsil eder. Faiz oranı riski, sadece alım satım faaliyetlerinden değil, aynı zamanda Firmanın kredilerin ve kredi imkanlarının uzatılması, mevduat alınması, borç ihracı ve yatırım menkul kıymetleri portföyünü içeren geleneksel bankacılık faaliyetlerinden de kaynaklanmaktadır.

Riske maruz kazançlara dahil edilen pozisyonları tanımlayan bir İş Kolları ve Kurumsal Özeti için 134. sayfadaki tabloya bakınız.

CTC Risk Komitesi, Firmanın yapısal faiz oranı risk politikasını ve ilgili limitleri belirler ve bu limitler, Yönetim Kurulu Risk Komitesinin onayına tâbidir. İş Kolları ile ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO, Firmanın yapısal faiz oranı risk profilini hesaplar ve CTC Risk Komitesi dahil, üst yönetimle birlikte inceler. Ayrıca, yapısal faiz oranı riskinin gözetimi, CTC CRO'ya bağlı özel bir risk fonksiyonu aracılığıyla yönetilir. Bu risk fonksiyonu, varsayımlar çerçevesinde bağımsız gözetim ve yönetim sağlamakla ve 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 dahil çeşitli faktörlerden kaynaklanabilir:

- Varlıkların, borçların ve bilanço dışı araçların vadesi ve yeniden fiyatlandırması arasındaki zamanlama farklılıklarından
- Aynı anda vadesi gelen veya yeniden fiyatlandırılan varlıklar, borçlar ve bilanço dışı araçların tutarlarındaki farklılıklardan
- Kısa vadeli ve uzun vadeli piyasa faiz oranlarının değiştiği tutarlardaki farklılıklar (örneğin verim eğrisinin eğimindeki değişiklikler)
- Faiz oranları değiştiği çeşitli varlıklar, borçlar veya bilanço dışı araçların vadesindeki değişikliklerin etkisi

Firma, varlıkları ve borçları ile ilgili faiz oranı riskini, konsolide ve firma geneli bir temelde yönetir. İş birimleri, faiz oranı riskini, finansal piyasalarda risk yönetilebilecek faiz oranı riskinin unsurlarını dikkate alan fon transfer fiyatlandırması yoluyla Hazine ve CIO'ya aktarır. Bu unsurlar arasında varlık ve borç bakiyeleri ve akdi faiz oranları, akdi anapara ödeme takvimleri, beklenen peşinat deneyimi, faiz oranı sıfırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan oran endeksleri ve ayarlanabilir oranlı ürünler için herhangi bir faiz oranı tavanı veya tabanı yer almaktadır.

Firma, yapısal faiz oranı riskini, riske maruz kazançlar üzerinden de değerlendirir. Riske maruz kazançlar, Firmanın faiz oranı riskini belirli bir faiz oranı senaryosu için tahmin eder. Net faiz geliri ile belirli faiz oranına duyarlı ücretleri içeren bir tabana karşı hassasiyet olarak sunulur. Taban, piyasa faiz oranlarını, mevduatlar söz konusu olduğunda ise fiyatlandırma varsayımlarını kullanmaktadır. Firma, USD ve diğer dövizler (USD dışı dövizler) olarak gösterilen faiz oranı hassasiyeti olan varlıklar ve borçlarda bu tabandaki değişimlerin simülasyonlarını gerçekleştirir. Bu simülasyonlar öncelikle, birikmiş kredileri, mevduatları, bankalardaki mevduatları, yatırım amaçlı menkul kıymetleri, uzun vadeli borçları ve ilgili faiz oranı korumalarını ve risk yönetimi VaR'daki diğer pozisyonların fon transfer fiyatlandırmasını ve sayfa 134'te açıklanan diğer duyarlılığa dayalı önlemleri içermektedir.

Riske maruz kazançlar senaryoları, birden çok varsayımı kullanarak gelecek 12 ay boyunca net faiz geliri tabanındaki olası değişimi tahmin etmektedir. Bu senaryolar, gerek kısa vadeli gerek uzun vadeli oranlarda eşit miktarda değişiklik içeren paralel bir değişikliği; kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ve uzun vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi ve uzun vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı içeren daha dik bir verim eğrisi; ve kısa vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi ve uzun vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi içeren daha düşük bir verim eğrisi içermektedir. Bu senaryolar, aşağıdakiler dahil birçok farklı etkeni değerlendirir:

- Faiz oranlarında taban oranlara göre meydana gelen anlık değişimler sonucunda riskler üzerindeki etki.
- Tahmin edilen bilanço ile modellenen peşinat ve yeniden yatırım davranışını içermekle beraber, Firma veya Firmanın alıcı ve müşterileri tarafından bu tür anlık faiz oranı değişimlerine karşı alınabilecek aksiyonlar hakkındaki varsayımları içermez. İpotek peşinat varsayımları, senaryolarda kullanılan faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımdan bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılır ve tarihsel deneyime göre periyodik olarak güncellenir. Temel ve senaryolarda kullanılan mevduat tahminleri, Nicel Genişlemenin tersine çevrilmesini hesaba katan varsayımları içermez.
- Mevduat betaları olarak bilinen mevduatların fiyatlandırma duyarlılığı, piyasa faiz oranlarındaki belirli bir değişiklik üzerine ödenen mevduat oranlarının değişebileceği miktarı temsil eder. Bu senaryolarda ödenen mevduat oranları, yeniden fiyatlandırma gecikmeleri ve diğer etkenler nedeniyle ödenen fiili mevduat oranlarından farklıdır.

Firmanın riske maruz kazançlar senaryoları, Firma bilançosunun kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firmanın simülasyon teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Firmanın faiz oranı riskinin ilgili ölçütü olsa da, riske maruz kazançlar analizi Firmanın net faiz gelirinin tahminini göstermez (daha fazla bilgi için sayfa 49'daki Genel Görünüme bakınız).

Firmanın USD hassasiyeti aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 aralık, (milyar cinsinden)	2021	2020
<b>Paralel kayma:</b>		
Oranlarda +100 bps'lik kayma	5,0	\$ 6,9
<b>Daha dik verim eğrisi:</b>		
Uzun vadeli oranlarda +100 bps'lik kayma	1,8	2,4
<b>Daha düz verim eğrisi:</b>		
Kısa vadeli oranlarda +100 bps'lik kayma	3,2	4,5

31 Aralık 2020 ile karşılaştırıldığında, 31 Aralık 2021 itibarıyla Firmanın ABD doları duyarlılıklarındaki değişiklik, Firmanın daha yüksek oranlar için temel çizgisindeki güncellemelerin yanı sıra, Firmanın bilançosundaki değişikliklerin etkisini yansıtmaktadır.

Firmanın artan faiz oranlarına karşı hassasiyeti, birincil olarak, mevduatlardan daha yüksek hızda varlıkları yeniden fiyatlandırmanın bir sonucudur.

Firmanın ABD doları dışı hassasiyetleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

31 aralık, (milyar cinsinden)	2021	2020
<b>Paralel kayma:</b>		
Oranlarda +100 bps'lik kayma	0,8	\$ 0,9
<b>Daha düz verim eğrisi:</b>		
Kısa vadeli oranlarda +100 bps'lik kayma	0,8	0,8

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 2021 ve 2020'de Firmanın riske maruz kazançları açısından önemli değildir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### ABD doları dışındaki döviz riski

ABD doları dışındaki döviz riski, döviz kurlarındaki değişikliklerin, Firmanın varlıkları veya borçları ya da gelecek dönem sonuçlarını etkileme riskidir. Firma, sermaye yatırımları, tahmini gider ve gelir, yatırım menkul kıymetleri portföyü ve ABD doları cinsinden olmayan borç ihracından kaynaklanan yapısal ABD doları olmayan döviz risklerine sahiptir. İş Kolları ile ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO, bu riskleri öncelikli olarak Firma adına yönetmektedirler. Hazine ve CIO, bu risklerin bazılarında türevleri kullanarak korunabilir.

### Diğer hassasiyet temelli ölçütler

Firma, net gelir, diğer kapsamlı gelir ("OCI") ve ilgili piyasa değişkenlerindeki değişiklikler nedeniyle faiz dışı gider üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirerek, belirli borç ve özkaynak ve fonlama faaliyetlerinin piyasa riskini ölçmektedir. Hassasiyet temelli diğer ölçütlerde toplanan pozisyonlar hakkında daha fazla bilgi için sayfa 134'teki piyasa riskine neden olan başlıca iş faaliyetlerine bakınız.

Aşağıdaki tablo, VaR veya riske maruz kazançlara dahil edilmeyen piyasa riski hassasiyeti bulunan araçlar için net gelir, OCI veya faiz dışı giderler üzerindeki potansiyel etkiyi göstermektedir. Uygun durumlarda, riskten korunma amaçlı kullanılan araçlar, korunan pozisyonlar hariç olarak rapor edilir. Aşağıdaki tabloda belirtilen hassasiyetler, vadeler boyunca piyasa parametrelerindeki hareket değişebileceğinden ve yönetimin bu hassasiyetlerde gelecekteki değişikliklere ilişkin beklentisini ima etmesi amaçlanmadığından, 31 Aralık 2021 ve 2020'de gerçekleşebilecek gerçek kazanç veya kaybı temsil etmeyebilir.

31 Aralıkta sona eren yıl,  
Kazanç/(zarar) (milyon cinsinden)

Faaliyet	Açıklama	Hassasiyet ölçütü	2021	2020
<b>Borç ve özkaynak<sup>(a)</sup></b>				
Varlık Yönetimi faaliyetleri	Tohum sermayesi ve ilgili korumalardan oluşur; ortak yatırımlar <sup>(c)</sup> ; ve belirli ertelenmiş tazminatlar ve ilgili korumalar <sup>(d)</sup>	piyasa değerinde %10 düşüş	(69) \$	(48) \$
Diğer borç ve özkaynak	Gayrimenkulle ilgili belirli rayiç değer seçeneği seçilmiş krediler, özel sermaye ve rayiç değerde tutulan diğer yatırımlardan oluşur <sup>(c)</sup>	piyasa değerinde %10 düşüş	(971)	(919)
<b>Fonlama faaliyetleri</b>				
USD dışı LTD çapraz döviz bazlı	USD dışı LTD üzerindeki döviz riskinden korunmak üzere kullanılan türevlerdeki temel riski temsil eder <sup>(b)</sup>	Çapraz döviz bazındaki 1 baz puanlık paralel daralma	(16)	(16)
USD dışı LTD korumaları döviz ("FX") riski	Öncelikle, türev riskten korunma işlemlerinin rayiç değerinde döviz yeniden değerlemesini temsil eder <sup>(b)</sup>	Para biriminde %10 değer kaybı	15	13
Türevler - fonlama marj riski <sup>(b)</sup>	Türev FVA ile ilişkili marjdaki değişikliklerin etkisi <sup>(c)</sup>	Marjda 1 baz puanlık paralel artış	(7)	(9)
Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar - fonlama marj riski <sup>(b)</sup>	Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar DVA ile ilişkili marjda değişikliklerin etkisi <sup>(e)</sup>	Marjda 1 baz puanlık paralel artış	41	40
Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar - faiz oranı hassasiyeti	Firmanın kendi kredi marjındaki değişiklikten kaynaklanan rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlardaki faiz oranı hassasiyeti <sup>(e)</sup>	Marjda 1 baz puanlık paralel artış	(3)	(3)
	Yukarıda belirtilen rayiç değeri seçilmiş borçlarda Firmanın kendi kredi marjındaki değişikliklerin risk yönetimiyle ilgili faiz duyarlılığı <sup>(c)</sup>	Marjda 1 baz puanlık paralel artış	3	3

(a) Ölçüm alternatifi kapsamında ölçülen hemen belirlenebilir rayiç değerleri olmayan hisse senetleri hariçtir. Daha fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

(b) 30 Eylül 2021 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firmanın hem türevler hem de rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar için fonlama marjı risk ölçümü, Firmanın FVA marjına hassasiyeti göstermektedir. Bu ölçütler daha öncesinde Firmanın piyasada gözlemlenen kredi marjına hassasiyetini göstermekteydi. Firma, güncellenmiş ölçütün Firmanın fonlama marjı riskini daha fazla yansıttığına inanmaktadır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

(c) Net gelir üzerinden muhasebeleştirilen etki.

(d) Faiz dışı gider üzerinden muhasebeleştirilen etki.

(e) OCI üzerinden muhasebeleştirilen etki.

## ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Firma, kendi İş Kolları ve Kurumsal yoluyla, firmanın belirli bir ülke veya ülkelerle ilgili risklerinin değerini olumsuz etkileyen finansal, ekonomik, politik veya diğer önemli gelişmelerden kaynaklanan ülke riskine maruz kalabilir. Ülke Riski Yönetim grubu, bu gelişmelerden etkilenebilecek çeşitli portföyleri aktif olarak izler ve Firmanın bir ülkeye göre stratejisi ve risk toleransı göz önüne alındığında, Firma risklerinin ne ölçüde çeşitlendirildiğini ölçer.

### Organizasyon ve yönetim

Ülke Riski Yönetimi, Firma genelinde ülke riskine maruz kalmayı değerlendiren, yöneten ve izleyen bağımsız bir risk yönetim fonksiyonudur.

Firmanın ülke risk yönetimi fonksiyonu aşağıdaki faaliyetleri içermektedir:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle tutarlı politikalar, prosedürler ve standartları korumak
- Ülke puanlarını belirlemek, ülke risklerini değerlendirmek ve bir ülkeye ilişkin risk toleransını belirlemek
- Firma genelinde ülke riskini ve stresini ölçmek ve izlemek
- Ülke limitlerini yönetmek ve onaylamak ve eğilimler ile limit ihlallerini üst yönetime rapor etmek
- Potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespiti için, uyarı modelleri ve derecelendirme göstergeleri gibi gözetim araçları geliştirmek
- Ülke riski senaryo analizi sağlamak

### Kaynaklar ve ölçüm

Firma, gerek sınır ötesi gerekse yerel olarak finanse ediliyor olsun, kredi verme ve mevduat, yatırım ve piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ülke riskine maruzdur. Ülke riski, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerinin faaliyetini kapsamaktadır.

Firmanın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımı altında, elli bir ülkeye özgü risk niteliği, karşı taraf, ihraççı, yükümlü veya garantörün varlıklarının en büyük kısmının bulunduğu veya gelirinin en büyük kısmının elde edildiği ülkeye dayanır ve bu ülke yükümlü (yasal ikametgahının) bulunduğu yerden veya kurulduğu ülkeden farklı bir yer olabilir.

Bireysel ülke riskleri, Firmanın o ülkeye atfedilen karşı tarafların, ihraççıların, borçluların veya garantörlerin sıfır geri kazanımı ile acil temerrüt riskinin toplamını yansıtmaktadır. Bir ülkeye koşullu veya dolaylı maruziyetle sonuçlanan faaliyetler, ülke maruziyet ölçüsüne dahil değildir (örneğin, takas hizmetleri sağlamak veya menkul kıymet finansmanı alacakları için ikincil teminata maruz kalmak).

Özellikle belirli lineer olmayan veya endeks ürünler söz konusu olduğunda veya karşı tarafın, ihraççının, borçlunun veya garantörün doğasının tek bir ülkeye atfedilmeye uygun olmadığı durumlarda, ülke riskinin ölçümü ve tahsisinin belirlenmesinde bazen varsayımlar gereklidir.

Farklı ölçüm yaklaşımları veya varsayımlarının kullanımı, rapor edilen ülke riskinin tutarını etkileyebilir.

Firmanın 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. Firmanın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, net bazda ölçülürken, söz konusu faaliyetler genellikle, temel referans kuruluşla ilgili satış ve satın alma korumasıyla sonuçlanır ve Firmanın bu riskleri yönetme biçimini yansıtır.

Firmanın içsel ülke riski raporlaması, FFIEC banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### Stres testi

Stres testi, Firmanın ülke krizinden kaynaklanan zararları tahmin etmeyi ve sınırlamayı amaçlayan, karşı tarafa özgü varsayımlarla birlikte piyasa şoklarına dayalı olarak bir ülkeye olumsuz varlık fiyat hareketlerinin etkisini ölçmeyi amaçlayan, Firmanın ülke risk yönetimi çerçevesinin önemli bir bileşenidir. Ülke Risk Yönetimi, belirli veya olası piyasa olaylarına, sektör performans kaygılarına, hükümet eylemleri ve jeopolitik risklere karşılık olarak, ülkeler veya ülke gruplarının zafiyetlerini test etmek için özel stres senaryolarını düzenli olarak tasarlar ve çalıştırır. Bu özel düzenlenmiş stres sonuçları, Firma genelinde potansiyel risk düşüşü hakkında gerektiği şekilde bilgi sağlamak için kullanılır.

### COVID-19 Pandemisi

Ülke Risk Yönetimi, COVID-19 pandemisinin bireysel ülkeler üzerindeki etkisini izlemeye devam etmektedir.

### 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 2021 itibarıyla Firmanın ülkelere göre Firmanın ilk 20 riskini (ABD hariç) ve 31 Aralık 2020 itibarıyla karşılaştırmalı riskleri göstermektedir. Ülke seçimi, Firmanın içsel ülke riski yönetimi yaklaşımına dayanarak, yalnızca Firmanın en büyük riskinin bulunduğu her bir ülkeyi gösterir ve mevcut veya olası olumsuz kredi koşullarına dair Firmanın görüşünü temsil etmemektedir. Ülke riskleri, müşteri faaliyeti ve piyasa hareketleri nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir.

Almanya'daki riskteki azalma ve Birleşik Krallık'taki riskteki artış, esas olarak, 2021'in dördüncü çeyreğinde bilanço ve likidite yönetimi faaliyetleri nedeniyle bu ülkelerin merkez bankalarıyla yapılan nakit yerleştirmelerdeki değişikliklerden kaynaklanmıştır.

Avustralya'daki riskteki artış, büyük ölçüde ülkedeki para politikası kararlarını izleyen müşteri faaliyetleri ve müşteri mevduatlarındaki büyüme nedeniyle Avustralya merkez bankasına artan nakit yerleştirmelerden kaynaklanmıştır.

### İlk 20 ülke riskleri (ABD hariç)<sup>(a)</sup>

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2021			2020 <sup>(e)</sup>	
	Kredilendirme ve mevduatlar <sup>(b)</sup>	Alım satım ve yatırım <sup>(c)</sup>	Diğer <sup>(d)</sup>	Toplam risk	Toplam risk
Birleşik Krallık	81,7 \$	12,7 \$	2,0 \$	96,4 \$	68,4 \$
Almanya	65,3	(4,2)	0,6	61,7	127,2
Japonya	38,8	6,4	0,3	45,5	45,6
Avustralya	29,2	9,9	-	39,1	15,9
İsviçre	14,7	1,4	4,8	20,9	18,7
Çin	10,1	7,1	1,4	18,6	21,2
Kanada	14,7	2,0	0,2	16,9	14,5
Hindistan	5,8	7,1	1,8	14,7	10,5
Fransa	11,0	2,0	1,0	14,0	18,8
Singapur	6,8	4,6	0,9	12,3	8,7
Brezilya	5,3	6,7	-	12,0	10,8
Lüksemburg	10,1	1,4	-	11,5	12,4
İspanya	9,2	0,9	-	10,1	5,8
Suudi Arabistan	6,9	2,2	-	9,1	5,8
Güney Kore	3,9	4,5	0,3	8,7	10,1
İtalya	6,2	1,8	0,4	8,4	9,7
Hollanda	5,5	0,7	0,6	6,8	7,7
Belçika	5,0	1,8	-	6,8	4,0
Hong Kong SAR	3,6	2,0	0,3	5,9	6,2
Meksika	4,3	0,6	-	4,9	4,9

- (a) Tabloda gösterilen ülke riskleri, 31 Aralık 2021 ve 2020'de riskin tek bir ülkeye atfedildiği toplam Firma geneli ABD dışı riskin sırasıyla %89 ve %90'ını yansıtmaktadır.
- (b) Kredilendirme ve mevduatlar, kredileri ve tahakkuk eden faiz alacaklarını, kredilendirmeyle ilgili taahhütleri (uygun teminatlar ve kredi zararları karşılığı hariç), bankalardaki mevduatları (merkez bankaları dahil), kabul kredilerini, diğer parasal varlıkları ve verilen risken arındırılmış kredi mektuplarını içermektedir. Mahsup ve takas faaliyetlerinden kaynaklananlar gibi, gün içi ve operasyon risklerini içermez.
- (c) Piyasa yapıcılığı envanterini, Yatırım amaçlı menkul kıymetler ile uygun teminat ve risk korumaları hariç, türevler ve menkul kıymet finansmanları üzerindeki karşı taraf riskini içermektedir. Temel referans kuruluşlardan ("tek isim") birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelerden birinde yer aldığı tek referans kuruluş, endeks ve diğer çoklu referans kuruluş işlemlerinden kaynaklanan riski içermektedir.
- (d) Ağırlıklı olarak fiziksel emtia envanterini içerir.
- (e) 31 Aralık 2020 tablosunda gösterilen ülke sıralamaları, 31 Aralık 2020 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2021 tarihindeki ilgili risklerin ülke sıralamalarına dayanmaktadır.

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler veya sistemlerden, insan faktörlerinden ya da Firmanın süreçleri veya sistemlerini etkileyen harici olaylardan kaynaklanan olumsuz sonuç riskidir. Operasyonel Risk; uyum, davranış, yasal ve tahminler ile model riskini içerir. Operasyonel risk, Firmanın faaliyetlerine özgüdür ve dolandırıcılık eylemleri, iş kesintileri (Firma'nın kontrolü dışındaki olağanüstü olaylardan kaynaklananlar dâhil), siber saldırılar, uygunsuz çalışan davranışları, yürürlükteki yasalara, kurallara ve düzenlemelere uyulmaması veya satıcıların veya diğer üçüncü taraf sağlayıcıların anlaşmalarına uygun olarak hareket etmemesi gibi çeşitli şekillerde kendini gösterebilir. Operasyonel Risk Yönetimi, operasyonel riski, Firmanın finansal durumu, faaliyetlerinin özellikleri ve faaliyet gösterdiği piyasalar ve düzenleyici ortamlar ışığında uygun seviyelerde yönetmeye çalışır.

### Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi

Firmanın Uyum, Davranış ve Operasyonel Risk ("CCOR") Yönetim Çerçevesi, Firmanın operasyonel riskini idare etmesini, tanımlamasını, ölçmesini, izlemesini ve test etmesini, yönetmesini ve raporlamasını sağlamak için tasarlanmıştır.

Operasyonel Risk Yönetimi İş Kolları ile Kurumsal, operasyonel riskin yönetiminden sorumludur. Her İş Kolu ve Kurumsal dahilindeki kontrol yöneticilerinden oluşan Kontrol Yönetim Organizasyonu, CCOR Çerçevesinin günlük yürütülmesinden ve hedeflenen iyileştirme çabalarının nerede gerekli olabileceğini belirlemek üzere kontrol ortamlarının etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur.

Firmanın Küresel Baş Uyum Sorumlusu ("CCO") ve Operasyonel Risk ve Nitel Risk İhtahından sorumlu FRE'si, CCOR Yönetim Çerçevesini tanımlamadan ve uygulanmasına yönelik asgari standartları belirlemekten sorumludur. İş Kolu ve Kurumsal ile uyumlu CCOR Baş Sorumlusu, Operasyonel Risk ve Nitel Risk İhtahı için Global CCO ve FRE'ye rapor verir ve denetledikleri ilgili işletmelerden veya fonksiyonlardan bağımsızdır. CCOR Yönetim Çerçevesi, Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından periyodik olarak gözden geçirilen ve onaylanan Risk Yönetim ve Gözetim Politikasında belirtilmektedir.

Operasyonel Riskin tespiti Firma, İş Kolları ve Kurumsal tarafından uygulanan yapılandırılmış bir risk ve kontrol öz değerlendirme sürecini kullanmaktadır. Bu sürecin bir parçası olarak İş Kolları ile Kurumsal, kontrol ortamlarının başarısız olduğu yerleri değerlendirmek ve düzeltme çabalarının nerelerde gerekli olabileceğini belirlemek için kontrol ortamlarının etkinliğini değerlendirirler. Firmanın Operasyonel Risk ve Uyum organizasyonu ("Operasyonel Risk ve Uyum"), bu değerlendirmelerin gözetimini ve bunlara karşı çıkılmasını sağlar ve ayrıca önemli operasyonel risk olayları ve yoğunlaşmış veya ortaya çıkan risk alanlarının bağımsız değerlendirmelerini de yapabilir.

### Operasyonel Riskin Ölçümü

Operasyonel Risk ve Uyum, kontrol ortamının etkinliğinin değerlendirilmesini ve sonuçların üst yönetime rapor edilmesini içeren, İş Kollarında ve Kurumsalda bulunan operasyonel risklerin bağımsız bir risk değerlendirmesini gerçekleştirir.

Ayrıca Operasyonel Risk ve Uyum, operasyonel riske dayalı sermaye ve hem temel hem de stresli şartlar altında operasyonel risk kayıplarının tahmini dâhil olmak üzere nicel yollarla operasyonel riskleri değerlendirir.

Operasyonel 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, zarara neden olan iş faaliyetleri veya sorunlar giderildikten veya azaltıldıktan sonra bile söz konusu zararları yansıtmaya devam eder.

Basel III sermaye çerçevesinin gerektirdiği gibi, Firmanın Gelişmiş Ölçme Yaklaşımını ("AMA") kullanan operasyonel risk 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. Firmanın operasyonel risk stres testi çerçevesi, Firmanın CCAR ve diğer stres testi süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır.

Operasyonel risk RWA ve CCAR ile ilgili daha fazla bilgi için 86-96. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine bakınız.

Operasyonel Risk İzleme ve test etme Operasyonel Risk ve Uyum tarafından yapılan risk değerlendirmelerinin sonuçları, İş Kollarının bağımsız olarak izlenmesi ve test edilmesinde, Şirketin yasalara, kurallara ve düzenlemelere uygunluğundaki temel kriterlerden biri olarak kullanılmaktadır. İzleme ve test etme yoluyla Operasyonel Risk ve Uyum, yüksek operasyonel risk alanlarını bağımsız olarak belirler, İş Kolları ve Kurumsal içindeki kontrollerin etkinliğini test eder.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### *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 Kurumsala iletilir. Operasyonel Risk ve Uyum, eylem planlarının geliştirilmesi ve uygulanmasında İş Kollarına ve Kurumsala danışmanlık yapabilir.

### *Operasyonel Risk Raporlaması*

Risklerin eskalasyonu, Firmadaki çalışanlardan beklenen temel bir husustur. Operasyonel Risk ve Uyum tarafından belirlenen riskler, gerektiğinde uygun İş Kolu ve Kurumsal Kontrol Komitelerine iletilir. Operasyonel Risk ve Uyum, İş Kolları ve Kurumsalın yanı sıra Firma genelinde tutarlı operasyonel risk raporlaması ve operasyonel risk raporlarının üretilmesini sağlamak için standartlar oluşturmuştur. Raporlama, belirlenen risk iştahına karşı farklı operasyonel risk türlerinin değerlendirilmesinin yanı sıra, belirlenmiş risk eşiklerine karşı kilit risk ve performans göstergelerinin değerlendirilmesini içerir. Standartlar üst yönetime ve Yönetim Kuruluna eskalasyon protokollerini destekler.

### **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, Firmanın operasyonel risk ölçüm süreçlerinde belirlenen zararlara yol açabilir. Uyum, Davranış, Yasal, Tahminler ve Model riski hakkında daha fazla bilgi için sırasıyla sayfalar 146, 147, 148 ve 149 bakınız. Diğer seçilmiş operasyonel risk örnekleri ile ilgili ayrıntılar aşağıda verilmiştir.

### *Siber Güvenlik riski*

Siber güvenlik riski, kötü niyetli taraflarca teknolojinin kötüye kullanılması kaynaklı olarak Firmanın zarar veya hasar riskidir. Siber güvenlik riski, Firma için önemli, sürekli ve gelişen bir odak noktasıdır. Bilgisayar sistemlerini, yazılımları, ağları depolama cihazlarını ve diğer teknoloji varlıklarını korumak ve iyileştirmek için önemli kaynak ayrılmaktadır. Firmanın güvenlik çalışmalarının amacı, diğer hususların yanı sıra, yetkisiz kişilerin gizli bilgilere erişmeye teşebbüs etmek, bilgileri tahrip etmek, sistemleri sabote etmek ve diğer başka zarara yol açmak amacıyla düzenledikleri siber güvenlik saldırılarına karşı koruma sağlamaktır.

Süregelen iş büyümeleri, Firma olası yeni tehditler ile yeni siber güvenlik gereklilikleri dâhil genişletilmiş düzenleyici denetime maruz bırakabilir. 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, hem kendi içinde hem de emniyet müdürlüğü, kamu görevlileri, diğer firmalar ve sektör grupları ile siber güvenlik riskleri çalışmalarına ve simülasyonlarına aktif olarak katılmaktadır ve çalışanları ve belirli müşterilerini siber güvenlik riskleri konusuna ilişkin olarak eğitmek için çabalarını önemli ölçüde arttırmıştır.

Firmanın iş yaptığı veya Firmanın iş faaliyetlerini destekleyen üçüncü şahıslar (örneğin sağlayıcılar, tedarik zinciri, borsalar, takas merkezleri, merkezi saklama kurumları ve aracı kuruluşlar), Firma açısından siber güvenlik riski kaynakları arasındadır. Üçüncü şahısların sistemlerindeki kontrol çökmeleri veya arızaları, çalışanlarının kusurlu davranışları veya maruz kaldıkları fidye yazılımlar ve tedarik zinciri tavizleri dâhil siber saldırılar, üçüncü şahısların Firmaya servis ve ürün sağlama kabiliyetlerini etkileyebilir veya Firmanın veya müşterilerinin bilgilerinin kaybolması veya tahrip edilmesi ile sonuçlanabilir. Müşteriler de özellikle faaliyetleri ve sistemleri, Firmanın kendi güvenlik ve kontrol sistemlerinin dışında ise Firma ve bilişim varlıkları 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 maruz kalınan zararlardan sorumlu olur.

Firmanın altyapısının, kaynaklarının ve bilgilerinin gizliliğini, bütünlüğünü ve kullanılabilirliğini korumak için Firmada, siber saldırıları önlemek, tespit etmek ve siber saldırılara müdahale etmek üzere bir siber güvenlik koruması bulunmaktadır. Denetim Komitesi, Firmanın Bilgi Güvenliği Politikaları, önerilen değişiklikler, siber güvenlik politikaları ile uygulamaları ile güvenliğin iyileştirilmesine yönelik sürekli çabaların yanı sıra önemli siber güvenlik olaylarına dair çabalarına ilişkin periyodik olarak bilgilendirilmektedir. Ayrıca, Firmada 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.

COVID-19 pandemisi etkisi nedeniyle Firma, uzaktan erişimle birlikte uzaktan çalışmayı kolaylaştırmak amacıyla üçüncü tarafların sunmuş olduğu görüntülü görüşme çözümlerini daha fazla kullanmaya başlamıştır. Sonuç olarak Firma, siber güvenlik risklerini azaltmak için ek ihtiyati tedbirler ve kontroller uygulamış ve bu tedbirler ve kontroller yürürlükte kalmaya devam etmektedir.

Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrol fonksiyonları, Firmanın Bilgi Güvenliği Programının yönetiminden ve gözetiminden sorumludur.



Firmanın 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 çalışanları ve müşterileri ile ilgili gizli ve kişisel bilgileri içeren bilgi kaynaklarının teknolojik korunmasına yönelik programları denetler. Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri organizasyonu, Firma içinde Bilgi Güvenliği Programını uygulamakta olan aşağıdaki ürünler ile organizasyon içinde desteklenmekte olan işletmeyle uyumlu bilgi güvenliği yöneticilerinden oluşmaktadır:

- Siber Operasyonlar
- Kimlik ve Erişim Yönetimi
- Yönetişim, Risk ve Kontroller
- Küresel Teknoloji Ürün Güvenliği

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 forumlarını kullanır. Bu forumlar Firma genelinde birden fazla seviyede kurulmakta olup her bir İş Kolunun ve Kurumsalın temsilcilerinden oluşmaktadır. Forumlar, 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 gözetimini sağlar.

Firmanın Güvenlik Farkındalığı Programı, Firmanın Bilgi Teknolojileri Risk ve Güvenlik Yönetimi politikalarını, standartlarını ve uygulamaları ile çalışanların bu politikalara uyması beklentisini destekleyen eğitimi içermektedir. Güvenlik Farkındalığı Programı, olası siber güvenlik risklerini belirleme, Firmanın kaynaklarını ve bilgilerini koruma eğitimi ile personelin dikkatini çekmektedir. Bu eğitimin periyodik olarak tüm dünyadaki çalışanlar tarafından alınması zorunlu olup periyodik kimlik hırsızlığı testleri de dâhil olmak üzere Firma geneli test girişimleri ile desteklenmektedir. Firma, uygulama geliştiricileri gibi belirli çalışan rolleri için özel güvenlik eğitimi sağlar. Son olarak, Firmanın 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 dayanıklılığı riski Bulaşıcı hastalıkların yayılması veya pandemiler, kötü hava, elektrik veya telekomünikasyon kesintisi, bir üçüncü şahsın beklenen hizmetleri verememesi, siber saldırı ve terörizm gibi Firmanın kontrolünün dışındaki güçler nedeniyle iş aksamaları meydana gelebilir. Firma Genelinde İş Dayanıklılık programı, Firmanın, kritik iş fonksiyonlarını ve destekleyici varlıkları (yani personel, teknoloji, tesisler ve üçüncü taraflar) etkileyebilecek, kontrolü dışında olağanüstü bir olay meydana gelmesi de dâhil olmak üzere iş kesintilerine hazırlanmasına, bunlara uyum sağlamasına, dayanmasına ve bunlardan kurtulmasına olanak sağlamak için tasarlanmıştır. Program; yönetişim, farkındalık eğitimi, kurtarma stratejilerinin planlanması ve test edilmesinin yanı sıra iş kesintisi ve kamu güvenliği risklerini belirlemek, değerlendirmek ve yönetmek için stratejik ve taktiksel girişimleri içerir.

Ödeme dolandırıcılığı riski

Ödeme dolandırıcılığı riski, dışarıdan ve içeriden kişilerin yanlış yönlendirme veya usulsüz ödeme yoluyla yasa dışı olarak kişisel parasal menfaat elde etme riskidir. COVID-19 pandemisinin erken aşamalarında yaşanan yüksek düzeylerden bu yana, ödeme dolandırıcılığı riski 2021'de normale dönmüştür. Firma, ödeme dolandırıcılığı riskini yönetmek ve ayrıca çalışan ve müşteri eğitimi ve farkındalık eğitimleri sağlamak için çeşitli kontroller uygulamaya devam etmektedir.

Üçüncü taraf dış kaynak kullanımı riski

Firmanın Üçüncü Taraf Gözetimi ("TPO") ile İştirakler Arası Gözetim ("IAO") çerçeveleri, iştirakler tarafından sunulan hizmetler dâhil olmak üzere tedarikçi ilişkilerini seçme, belgeleme, sisteme alıştırma, izleme ve yönetmede İş Kolları ile Kurumsala yardım etmektedir. TPO çerçevesinin amaçları, tedarikçileri ve diğer üçüncü tarafları yüksek düzeyde operasyonel performansta tutmak ve veri kaybı ve iş kesintileri dahil olmak üzere temel riskleri azaltmaktır. Kurumsal Üçüncü Taraf Gözetim grubu, Firma Genel eğitim, izleme, raporlama ve standartlardan sorumludur.

**Sigorta**

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, ticari sigortacılara sigorta yaptırır ve tamamına sahip olunan Park Assurance Company adlı sigorta şirketini kullanır. Sigorta, Firmanın iş yaptığı üçüncü taraflarca da istenebilir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### UYUM RISKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan uyum riski, yasalara, kurallara, düzenlemelere veya davranış kuralları ile özdenetim kuruluşların standartlarına uyulmaması riskidir.

#### Genel Bakış

İş Kollarının her biri ve Kurumsal, uyumluluk risklerini yönetmek için birincil mülkiyete ve sorumluluğa sahiptir. Firmanın, İş Kollarından ve Kurumsaldan bağımsız olan Operasyonel Risk ve Uyum Organizasyonu ("Operasyonel Risk ve Uyum"), Firmanın üyelerinin ve hizmetlerinin müşterilere ve alıcılara sunulması açısından geçerli olan yasalar, kurallar ve yönetmeliklere odaklanarak işletme faaliyetlerine yönelik bağımsız gözden geçirme, izleme ve gözetim gerçekleştirmektedir.

Bu uyum riskleri, İş Kolları ve Kurumsal ile yargı alanlarında farklılık gösteren çok çeşitli yasalar, kurallar ve düzenlemelerle ilgilidir ve finansal ürünler ve hizmetler, müşteriler ve alıcılar ile ilişkiler ve etkileşimler ve çalışan faaliyetleri ile ilgili riskleri içerir. Örneğin, uyum riskleri arasında kara paranın aklanmasının önlenmesi, alım satım faaliyetleri, piyasa davranışı ve yargı sınırlarının ötesinde ürün ve hizmetlerin sunulmasıyla ilgili yasalara, kurallara ve düzenlemelere uyma ile ilişkili riskler bulunmaktadır. Uyum riski aynı zamanda, yürürlükte olan özen standardını yerine getirmeme (sadakat veya özen görevleri gibi), müşteri yüksek menfaatini gözeterek davranmama veya müşterilere adil davranmama konularını içeren Firmanın emanetçilik faaliyetlerinde kendiliğinden bulunmaktadır.

Diğer fonksiyonlar, kendi sorumluluk alanlarına özgü olan önemli düzenleme yükümlülüklerini denetlerler.

Operasyonel Risk ve Uyum, Firmanın uyum riskini idare etmesini, tanımlamasını, ölçmesini, izlemesini ve test etmesini, yönetmesini ve raporlamasını sağlamak için tasarlanmış politika ve standartları uygular.

#### Yönetişim ve gözetim

Operasyonel Risk ve Uyum, Operasyonel Risk ve Niteliksel Risk İştahı için Firmanın Küresel CCO ve FRE'si tarafından yönetilmektedir.

Firma, CCOR Risk Yönetimi Çerçevesinin uygulanması aracılığıyla uyum riskinin denetim ve koordinasyonunu sürdürür. Firmanın Operasyonel Risk ve Niteliksel Risk İştahı için Küresel CCO ve FRE'si ayrıca Yönetim Kurulu Risk Komitesi ve Denetim Komitesi için düzenli güncellemeler sağlar. Belirli durumlarda, Firmanın düzenleyici Muvafakat Emirlerine uyumunu denetlemek için Özel Amaçlı Yönetim Kurulu Komiteleri kurulabilir.

#### Davranış Kuralları

Firmanın, Firma çalışanlarının her zaman dürüstlükle davranacakları beklentisini ortaya koyan ve çalışanların müşteriler, alıcılar, hissedarlar ve birbirleri, ayrıca Firmanın iş yaptığı pazarlar ve topluluklara karşı davranışın tâbi olduğu ilkeleri belirten Davranış Kuralları ("Kurallar") ilkeleri bulunmaktadır. Kurallar, Yönetmelik, herhangi bir dahili Firma politikası ya da Firmanın faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen bir potansiyel veya mevcut ihlal şüphesinin derhal bildirilmesini gerektirir. Ayrıca, Firmanın çalışanları, müşterileri, alıcıları, tedarikçileri, sözleşmeli personeli, iş ortakları veya acenteleri tarafından yapılmış olan her türlü yasadışı davranışların veya Kuralların temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların da raporlanmasını gerektirir. Yönetmelik eğitimi, Firmaya katıldıktan sonra yeni işe alınan çalışanlara ve mevcut çalışanlara düzenli aralıklarla periyodik olarak verilir. Çalışanların, Yönetmeliğe uyumlarını en az yılda bir kez teyit etmeleri gerekmektedir.

Çalışanlar, Yönetmeliğin olası veya fiili ihlallerini telefonla ya da internet üzerinden Firma Davranış Yardım 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 yönetilmektedir. Yönetmelik, bir sorunu veya endişeyi iyi niyetle dile getiren kişilere karşı misilleme yapılmasını yasaklar. Denetim Komitesi periyodik olarak Davranış Kuralları programı hakkında 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, firmanın faaliyet gösterdiği piyasaların bütünlüğünü etkilenmesi veya Firmanın itibarını zedelemesi riskidir.

### Genel Bakış

Her bir İş Kolu ya da Kurumsal, 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, Firmanın Yönetmeliği, Firmanın her çalışanı için beklentilerini ortaya koyar ve çalışanların işlerini etik açıdan ve Firmanın faaliyet gösterdiği her yerde yasalara uygun olarak yapmalarına yardımcı olacak bilgi ve kaynaklar sağlar. Yönetmelik hakkında daha fazla bilgi için sayfa 146'daki Uyum Riski Yönetimine bakınız.

### Yönetişim ve gözetim

Davranış Riski Programı, Firmada yönetişim, tespit, ölçüm, izleme ve test, yönetim ve raporlama yürütme riski için çerçeve oluşturan CCOR Yönetim politikasına tabidir.

Firma, 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 sağlayan bir kıdemli foruma sahiptir. Bu forum, Firmanın çalışan davranış çerçevesine yönelik stratejik iyileştirmeler için genel program yönünü belirlemekten ve konsolide Firma Genelinde Davranış Riski İştahı Değerlendirmesini gözden geçirmekten sorumludur.

Davranış risk yönetimi, işe alım, oryantasyon, eğitim ve geliştirme, performans yönetimi, promosyon ve tazminat süreçleri dahil olmak üzere, çalışanların yaşam döngüsü boyunca insan yönetimi uygulamalarının çeşitli yönlerine dahil edilir. Her bir İş Kolu, Hazine ve CIO ve her bir özel kurumsal fonksiyon, periyodik olarak davranış riski değerlendirmesini tamamlar, ölçümleri ve davranış riski içerebilecek sorunları gözden geçirir ve uygun şekilde davranış eğitimi verir.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### YASAL RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak yasal risk, esas olarak Firmanın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki hukukun üstünlüğünden doğan yasal yükümlülüklerin yerine getirilememesi veya bu yönde bir iddia bulunması, müşteriler ile yapılan anlaşmalar ile Firma tarafından sunulan ürün ve hizmetlerden kaynaklanan zarar riskidir.

#### Genel Bakış

Küresel Yasal fonksiyon ("Yasal"), Firmaya hukuki hizmetler ve tavsiyeler sunar. Yasal, Firmanın maruz kaldığı yasal riski aşağıdakiler ile yönetmekten sorumludur:

- bu tür konularla ilgili iç değerlendirmeler ve soruşturmalar dâhil olmak üzere, fiili ve olası dava ve icra konularının yönetilmesi
- sözleşme müzakeresi ve belgelendirme dâhil olmak üzere ürün ve hizmetler konusunda danışmanlık yapılması
- belgeler ve yeni iş girişimlerini sunma ve pazarlama konusunda danışmanlık
- ihtilaf çözümlerinin yönetilmesi
- kanun, kural ve yönetmeliklerin yorumlanması, bu konulardaki değişiklikler hakkında danışmanlık
- tasarlanan ve önerilen yasalar, kurallar ve yönetmeliklerin savunulması hakkında danışmanlık ve
- iş kollarına, Kurumsal ve Yönetim Kuruluna yasal danışmanlık sağlanması

Yasal birim, dış müşavirin gerekli olduğu tüm konularda Firma adına dış müşaviri seçer, görevlendirir ve yönetir. Ayrıca, Yasal birim, Firmanın Firma için çıkar çatışmaları yaratma potansiyeline sahip toptan işlemlerini inceleyen Firma İhtilaf Bürosuna danışmanlık yapar.

#### Yönetişim ve gözetim

Firmanın Baş Hukuk Müşaviri, CEO'ya bağlıdır ve İşletme Komitesi, Firma Geneli Risk Komitesi ve Firma Geneli Kontrol Komitesinin bir üyesidir. Firmanın Baş Hukuk Müşaviri ile diğer Yasal birim mensupları, Firmanın Yönetim Kurulu ile Denetim Komitesine önemli hukuki konulara ilişkin olarak rapor sunarlar. Yasal birim, çeşitli komitelerde görev yapıp danışmanlık yapar, Firmanın İş Kolları ve Kurumsala olası itibar riski konularında danışmanlık sağlar.

## 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 risk ölçümü, yasal sermaye gerekliliklerinin değerlendirilmesi, stres testi yapılması, kredi zararları karşılığının değerlendirilmesi ve iş kararları alınması gibi birçok amaç için kullanılır. Özel bir bağımsız fonksiyon olan Model Risk Yönetimi ve Gözden Geçirme ("MRGR"), risk yönetimi, bütçe tahmini ve sermaye planlama ve analizinde kullanılanlar gibi Firmanın model riski ile belirli analitik ve karara dayanan tahminlerle ilişkili risklerin yönetimine dair politikaları tanımlar ve yönetir.

MRGR kapsamındaki analitik ve yargıya dayalı tahminlerin yönetimi, aşağıda ayrıntılı olarak açıklandığı şekilde, modeller için kullanılan tutarlı bir yaklaşımı izler.

Model riskleri, bu modellerin belirli amaçlarına dayalı olarak Firma dahilindeki modellerin kullanıcılarına aittir. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, modellerin geliştirilmesi, uygulanması ve test edilmesinden, ayrıca modellerin inceleme ve onay için MGRG'ye iletilmesinden sorumludur. Modeller onaylandıktan sonra, model kullanıcıları ve geliştiricileri, sağlıklı bir işletim ortamının devamından sorumludurlar ve modellerin performansını sürekli olarak izler ve değerlendirirler. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, portföydeki değişikliklere ve ürün ve piyasa gelişmelerindeki değişikliklere reaksiyon olarak, ayrıca mevcut modelleme teknikleri ve sistem olanaklarındaki gelişmelere göre modelleri geliştirmek isteyebilirler.

Modeller, karmaşıklıklarına, modelle ilişkili riske ve Firmanın modele olan güvenine göre içsel bir standarda dayalı olarak kademelendirilir. Bu kademelendirme, MGRG'nin onayına tabidir. MGRG, bir modele ilişkin incelemesinde, modelin kullanılacağı belirli amaçlar için uygun olup olmadığını değerlendirir. MRGR bir modeli incelerken, model metodolojisini ve model varsayımlarının makul olup olmadığını analiz eder ve sorgular, model sonuçlarının geriye dönük testi de dahil olmak üzere ek testler yapabilir veya talep edebilir. Model incelemeleri, modelin kademesine dayanarak, MGRG dahilindeki ilgili yönetim seviyesinde onaylanır.

Firmanın Tahminleri ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, MGRG tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce gözden geçirilir ve onaylanır. Belirli durumlarda, gözden geçirme veya onay öncesi bir modelin kullanılmasına izin verecek Firma politikasında istisnalar yapılabilir. MGRG ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa, kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir.

Modeller doğaları gereği belirsizken, bu belirsizlik veya karmaşıklığın derecesi piyasa veya ekonomik ortam tarafından yükseltilebilir. Bu, özellikle Firmanın COVID-19 pandemisinin başlarında yaşadığı gibi, mevcut ve tahmin edilen ortam modellerin eğitildiği tarihsel makroekonomik ortamlardan önemli ölçüde farklı olduğunda geçerlidir. Bu belirsizlik, tipik dönemlere göre model çıktılarına yapılan ayarlamaları bildirmek için daha fazla yargı ve analitik gerektirebilir.

Modele dayalı değerlemeler ve diğer değerlendirme tekniklerinin özeti için 150-153. sayfalardaki Firma tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve Not 2'ye bakınız.

## FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri kullanımı, raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütünlüğüdür. Firmanın en karmaşık muhasebe tahminleri, varlıkların ve borçların uygun defter değerini belirlemek için yönetimin muhakemesini gerektirir. Firma, tahmin yöntemlerinin, bu yöntemlerin bir parçası olarak verilen kararlar dâhil, iyi kontrol edilmesini, bağımsız olarak gözden geçirilmesini ve dönemden döneme tutarlı olarak uygulanmasını sağlama amacına yönelik politikalar ve kontrol prosedürleri oluşturmuştur. Kullanılan yöntemler ve yapılan değerlendirmeler, diğer şeylerin yanı sıra, aktif veya pasiflerin niteliğini ve Firma'nın işletme ve portföyleri bazında değişebilecek ilgili iş ve risk yönetim stratejilerini yansıtır. Ayrıca, politikalar ve prosedürler, metodoloji değiştirme amaçlı sürecin uygun bir şekilde gerçekleşmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, varlıklarının ve borçlarının defter değerini tespit etmek için kullanılan tahminlerinin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firmanın önemli kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

### Kredi zararları karşılığı

Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firmanın amortize edilmiş gider ve belirli bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler üzerinden ölçülen kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı şunlardan oluşur:

- Firmanın birikmiş krediler portföyünü (puanlanmış ve risk derecelendirmeli) kapsayan kredi zararları karşılığı,
- Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı ve
- Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı.

Kredi zararları karşılığı, makroekonomik tahminlerin geliştirilmesi ve ağırlıklandırılması, geçmiş zarar deneyimlerinin dahil edilmesi, risk özelliklerinin değerlendirilmesi, risk derecelendirmelerinin atanması, teminatın değerlendirilmesi ve kalan beklenen ömrün belirlenmesi dahil olmak üzere bir dizi konuda önemli hükümü içermektedir. Bu hükümlerin yanı sıra Firmanın kredi zararları karşılığını belirlemede kullanılan Firma politikaları ve metodolojileri hakkında daha fazla bilgi için Not 10 ve Not 13'e bakınız.

Firmanın kredi zararları karşılığını tahmin etmede yer alan en önemli hükümlerden biri, Firmanın metodolojisi dahilinde sekiz çeyrek tahmin dönemi boyunca kredi zararlarını tahmin etmek için kullanılan makroekonomik tahminlerle ilgilidir. Sekiz çeyreklik tahmin, esas olarak yirmiden az değişkenin alt kümesi tarafından yönlendirilen modellenmiş kredi zararları ile Firma genelindeki risklerle ilgili yüzlerce MEV'leri içermektedir. Her bir portföyün modellenmiş kayıpları üzerinde en büyük etkiye sahip olan belirli değişkenler, portföy ve coğrafyaya göre değişmektedir.

- Tüketici portföyü için temel MEV'ler arasında ABD işsizliği, HPI ve ABD reel GSYİH'i bulunmaktadır.

- Toptan satış portföyü için temel MEV'ler arasında ABD reel GSYİH'i, ABD işsizliği, ABD hisse senedi fiyatları, kurumsal kredi marjları, petrol fiyatları, ticari gayrimenkul fiyatları ve HPI bulunmaktadır.

Firmanın ekonomik koşullara ilişkin varsayım ve tahminlerindeki değişiklikler, bilanço tarihinde portföydeki beklenen kredi zararları tahminini önemli ölçüde etkileyebilir veya bir raporlama döneminden diğerine tahminlerde önemli değişikliklere yol açabilir.

Firmanın kredi zararları karşılığı, dahili olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması kullanılarak tahmin edilir. 31 Aralık 2021 itibarıyla Firma, Firmanın 31 Aralık 2020 itibarıyla olumsuz senaryolarına verdiği önemli ağırlıkla karşılaştırıldığında, hem olumsuz hem de yukarı yönlü senaryolara daha dengeli ağırlıklar atayarak, COVID-19 pandemisinin süregelen etkisine rağmen, makroekonomik ortamın sürekli iyileşmesini ve direncini yansıtmıştır. Ayrıca, COVID-19 pandemisinin etkisi ve pandemiye yanıt olarak alınan hükümet önlemleri, kredi zararı tahminlerini modellemek için kullanılan belirli tarihsel ilişkilerde bozulmaya neden olduğundan, Firma, 2020'dekinden daha az ölçüde olsa da, yönetimin yargısına güvenmeye ve bu bozulmaya özel düzeltmeler yapmaya devam etmektedir. 18.7 milyar \$ olan kredi zararları karşılığı, ek COVID-19 dalgalarının veya varyantlarının ekonomik büyüme hızı ve kısa vadeli tedarik zinciri kesintileri üzerindeki potansiyel etkisi de dahil olmak üzere kalan belirsizlikleri yansıtmaktadır.

Herhangi bir faktör veya girdideki potansiyel değişikliklerin genel kredi zararları karşılığını nasıl etkileyebileceğini tahmin etmek zordur çünkü yönetim, kredi zararları karşılığını tahmin ederken çok çeşitli faktörleri ve girdileri dikkate alır. Dikkate alınan faktörlerde ve girdilerdeki değişiklikler aynı oranda gerçekleşmeyebilir ve tüm coğrafyalarda veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerde ve girdilerdeki değişiklikler yön bakımından tutarsız olabilir, örneğin bir faktör veya girdideki iyileşme diğerlerindeki bozulmayı dengeleyebilir.

Firma, varsayımsal bir alternatif makroekonomik tahminin etkisini değerlendirmek için kredi zararları karşılıklarının ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin tahmin edilmesinde dikkate alınan beş senaryodan ikisi olan, merkezi ve göreceli olumsuz makroekonomik senaryoları kullanarak belirlenen modellenmiş kredi zararlarını karşılaştırmıştır. Merkezi ve göreceli olumsuz senaryoların her biri tam bir MEV paketi içermekteydi, ancak sekiz çeyrek tahmin dönemi boyunca bu değişkenlerin seviyeleri, yolları ve inişleri/çıkışları açısından farklılık göstermiştir.

Örneğin, Firmanın sayfa 129 ve Not 13'te gösterilen merkezi senaryosuna kıyasla, Firma'nın göreceli olumsuz senaryosu, 2022'nin ikinci çeyreğinde yaklaşık %4,4'lük bir tepe farkı ile sekiz çeyreklik tahmine göre yaklaşık %2,8 daha yüksek ortalamaya önemli ölçüde yüksek bir ABD işsizlik oranı; daha yavaş bir toparlanma ile düşük ABD reel GSYİH'si, sekiz çeyreklik tahminin sonunda yaklaşık %3,2 daha düşük kalmış ve 2022'nin ikinci çeyreğinde yaklaşık %6,5'lik bir tepe farkı; ve 2023'ün ikinci çeyreğinde yaklaşık %15,8'lik bir tepe farkı ile daha düşük ulusal HPI varsaymıştır.

Bu analiz, birçok MEV'deki değişikliklerin etkileri hem birbiriyle ilişkili hem de doğrusal olmadığından, kredi zararları karşılığında beklenen gelecekteki değişiklikleri tahmin etmeyi amaçlamamaktadır, bu nedenle bu analizin sonuçları, makroekonomik değişkenlerdeki daha ciddi değişiklikler için basitçe tahmin edilemez. Ayrıca, portföy kompozisyonunda ve borçlu davranışında gelecekteki değişikliklere ilişkin beklentiler, kredi zararları karşılığını önemli ölçüde etkileyebilir.

31 Aralık 2021 itibarıyla kredi zararı tahminlerinin makroekonomik tahminlere duyarlılığını göstermek için Firma, göreceli olumsuz senaryosu altında modellenen tahminleri merkezi senaryo ile karşılaştırmıştır. Firmanın kredi zararları karşılığının diğer nitel bileşenlerindeki dengeleyici veya bağlantılı etkileri dikkate almadan, aşağıdaki kredilendirme riskleri için bu iki senaryo arasındaki karşılaştırma aşağıdaki farklılıkları yansıtır:

- Konut amaçlı emlak kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerde yaklaşık 550 milyon \$'lık artış
- Kredi kartı kredilerinde yaklaşık 2.6 milyar \$'lık artış
- Toptan krediler ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerde yaklaşık 3.0 milyar \$'lık artış

Bu analiz, yalnızca modellenen kredi zararı tahminleriyle ilgilidir ve nicel hesaplamadaki diğer düzeltmelerdeki herhangi bir olası değişikliği yönetimin mevcut şart ve koşullara dayanarak bu modellenen ömür boyu zarar tahminlerinin belirsizliğini ve karmaşıklığını yansıtmaya yönelik modellenen ömür boyu zarar tahminlerine dair muhakemesinden etkilenebileceği için yansıtmadığından, kredi zararları için toplam karşılığında değişiklikleri tahmin etmeye yönelik değildir.

Firma, makroekonomik koşullara ilişkin tahminlerin, özellikle son ekonomik koşullar ışığında, doğası gereği belirsiz olduğunu kabul ederek, mevcut bilgileri ve ilgili riskleri ve belirsizlikleri dikkate alma sürecinin uygun şekilde yönetildiğine ve beklenen kredi zararları tahminlerinin 31 Aralık 2021'de sona eren dönem için makul ve uygun olduğuna inanmaktadır.

### Rayiç değer

JPMorgan Chase, varlıkları ve borçlarının bir kısmını rayiç değer ile gösterir. Bu varlık ve borçların çoğunluğu, türevler ve yapılandırılmış tahvil ürünleri olmak üzere, tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülür. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotek, konut rehni ve diğer krediler dahil olmak üzere, belirli varlık ve borçlar tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülür.

### Rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firmanın rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklarını ve söz konusu varlıkların rayiç değer hiyerarşisinde 3. sınıf dahilinde sınıflandırılan kısımlarını göstermektedir.

Daha fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

31 Aralık 2021 (milyar cinsinden, oranlar hariç)	Rayiç değer üzerinden varlıklar toplamı	Toplam 3. seviye varlıklar
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	252,7	\$
Ödünç alınan menkul kıymetler	81,5	-
Alım satım amaçlı varlıklar:		
Alım satım borcu ve özkaynak araçları	376,4	2,3
Türev alacakları <sup>(a)</sup>	57,1	7,3
<b>Toplam alım satım amaçlı varlıklar</b>	<b>433,5</b>	<b>9,6</b>
AFS menkul kıymetleri	308,5	0,2
Krediler	58,8	1,9
MSR'ler	5,5	5,5
Diğer	14,0	0,3
<b>Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı</b>	<b>1.154,5</b>	<b>17,5</b>
Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	3,5	2,5
<b>Rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar</b>	<b>1.158,0</b>	<b>\$ 20,0</b>
<b>Toplam Firma varlıkları</b>	<b>3.743,6</b>	<b>\$</b>
Toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değerli 3. seviye varlıklar <sup>(a)</sup>		%0,5
Rayiç değerli toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değerli 3. seviye varlıklar <sup>(a)</sup>		%1,7

(a) Yukarıdaki tablo bakımından, türev alacaklar toplamı netleştirme düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır; ancak, 3. seviye olarak sınıflandırılan türev alacaklarının 7.3 milyar \$'ı netleştirme düzeltmesini yansıtmamaktadır, dolayısıyla netleştirme bir varlığın değerlemesine yönelik şeffaflık girdilerine dayalı bir sunumla alakalı değildir. Nakit teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. seviye bakiyeler düşerdi.

### Değerleme

Rayiç değer belirlenmesine ilişkin Firma süreçlerinin ayrıntıları, Not 2'de belirtilmiştir. Rayiç değer tahmini, muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firmanın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş değerlendirme modellerini ve diğer değerleme tekniklerini kullanarak değerlendirilen araçlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan araçların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim, ilk olarak kullanacağı uygun değerlendirme modeli veya diğer değerlendirme tekniğini belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı yönetim, işlem ayrıntıları, verim eğrileri, faiz oranları, ön ödeme hızı, temerrüt oranları, değişiklikler, korelasyonlar, (emtia, hisse veya borç fiyatları gibi) fiyatlar, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili deneysel verileri değerlendirmelidir. Kullanılan gözlemlenebilir girdiler dâhil olmak üzere, 3. seviye araçların değerlendirilmesine ilişkin daha fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

2. seviye ve 3. seviyede sınıflandırılan araçlar için, son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredi itibarı, piyasa finansman oranları, likidite hususları ve gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir. Yükselen piyasa dalgalanması ve belirsizlik dönemlerinde, muhakemeler, özellikle daha az likit olan pozisyonlar için, makul değerlendirme tahminlerinin daha geniş varyasyonundan daha fazla etkilenir. Firma tarafından uygulanan değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 2'ye bakınız.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki belirsizlik, özel bir pozisyon için kaydedilen kazanç ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inansa da, kullanılan yöntem ve varsayımlar yönetimin muhakemesini yansıtmaktadır ve Firmanın işletmeleri ve portföylerinde arasında farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değer tespitinde çeşitli metodolojiler ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan farklı metodolojiler veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir. Firmanın değerlendirme süreci ve hiyerarşi ile bireyler finansal araçlar için rayiç değer belirlenmesi hakkında daha fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

### Şerefiye değer düşüklüğü

ABD GAAP kapsamında şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve yılda en az bir kez değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma tarafından şerefiye değer düşüklüğü testini yürütmek için kullanılan süreç ve metodoloji, Not 15'te tanımlanmıştır.

Yönetim, şerefiye değer düşüklüğü test edilirken önemli muhakeme kullanır. Her bir işletme kombinasyonu ile ilgili şerefiye, şerefiye değer düşüklüğü testi için ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir.

31 Aralık 2021'de sona eren yıl için, Firma mevcut ekonomik koşulları, COVID-19 salgınının ticari performans üzerindeki potansiyel etkileri, tahmini hisse senedi piyasa maliyetini ve tüm raporlama birimleri için fiili ticari sonuçları ve ticari performans tahminlerini gözden geçirmiştir. Firma, raporlama birimlerine tahsis edilen şerefiyenin 31 Aralık 2021 itibarıyla değer düşüklüğü yaşamadığı sonucuna varmıştır. Raporlama birimlerinin her biri için rayiç değer, defter değerini en az %10 aşmıştır ve mevcut tahminler ve değerlemelere göre önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riskine ilişkin gösterge bulunmamaktadır.

Firmanın raporlama birimleri için tahminler, yönetimin kısa vadedeki mevcut iş ortamına bakış varsayımları ve Firmanın en iyi uzun vadeli büyüme ve uzun vadede öz sermaye getirisi tahminleri ile tutarlıdır. Olası durumlarda Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü taraf ve emsal verilerinden faydalanır.

31 Aralık 2021 itibarıyla şerefiye değer düşüklüğü değerlendirmesi dâhil şerefiyeye ilişkin ek bilgi için Not 15'e bakınız.

### Kredi kartı ödülleri borcu

JPMorgan Chase, kredi kartı sahiplerine, kart sahiplerinin hesap faaliyetlerine ve ödül programının hüküm ve koşullarına göre ödül puanları kazanmalarını sağlayan çeşitli ödül programları sunmaktadır. Genel olarak, uygun bir kart sahibinin kazanabileceği puanların herhangi bir sınırı olmadığı gibi bu puanlar geçersiz hale gelmemektedir, ayrıca puanlar, nakit (ağırlıklı olarak hesaba alacak kaydı şeklinde), hediye kartları ve seyahat dâhil olmak üzere çeşitli ödüller için kullanılabilir. Firma, kart hamilleri tarafından kazanılan ve kullanılması beklenen tahmini puanların maliyetini temsil eden bir ödül yükümlülüğü taşır. Kart sahibi, fayda kazandıkça borç tahakkuk eder ve kart sahibi puan kullandıkça azalır. Bu borç, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 9.8 milyar \$ ve 7.7 milyar \$ olmuş, Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlar altında kaydedilmiştir. Borçtaki artış, 2021 boyunca itfaları geride bırakan artan harcama ve promosyon tekliflerinden kazanılan ödül puanlarındaki devam eden büyümeden ve daha az ölçüde itfa oranı varsayımlarında yapılan düzeltmelerden kaynaklanmıştır.

Ödüllerin borcu, itfa oranı ("RR") ve puan başına maliyet ("CPP") varsayımlarına duyarlıdır. RR varsayımı, müşteriler tarafından kazanılan ve hesabın ömrü süresi içerisinde kullanılacak olan puanların sayısını tahmin etmek için kullanılır. CPP varsayımı, gelecekteki puan kullanımlarının maliyetini tahmin etmek için kullanılır. Bu varsayımlar, tarihsel fiili işlemler, kart sahibi itfa davranışı ve yönetim muhakemesi dikkate alınarak periyodik olarak değerlendirilir. Bu varsayımlara yapılan güncellemeler, ödül yükümlülüğünü etkileyecektir. 31 Aralık 2021 itibarıyla, RR'de 25 baz puan ve CPP'de 1 baz puanlık birleşik bir artış, ödül yükümlülüğünü yaklaşık 265 milyon \$ artıracaktır.

### Gelir vergileri

JPMorgan Chase, ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı yargı çevreleri dâhil olmak üzere faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri ve gerçekleşmemiş vergi hakları gibi gelir vergisi muhasebesinin mali tablolar üzerindeki etkisini belirlemek için, JPMorgan Chase karmaşık vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve aynı zamanda ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorgan Chase'in dünya genelinde vergi kanunlarını yorumlama şekilleri, Firmanın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki çeşitli vergi mercilerince inceleme ve denetime tabi olup, vergi pozisyonuna ilişkin Firmanın görüşleri konusunda ihtilaflar ortaya çıkabilmektedir.



Çeşitli vergi mercileriyle yorumlara ilişkin bu ihtilaflar, Firmanın faaliyet gösterdiği vergi çevrelerinin denetim, idari itiraz veya mahkeme hükümleri vasıtasıyla çözümlenebilmektedir. JPMorgan Chase, bu konuların çözümünün bir sonucu olarak ek gelir vergisinin değerlendirilip değerlendirilemeyeceğini düzenli olarak gözden geçirir ve Firma uygun olduğu şekilde ek tanınmayan vergi indirimlerini kaydeder. Buna ek olarak Firma, gelir vergisi kanunlarındaki, yasal yorumlardaki ve iş stratejilerindeki değişiklikler nedeniyle gelir vergisi tahminini revize edebilir. Firmanın gelir vergisi tahminindeki revizyonların, Firmanın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarının önemli ölçüde etkilemesi mümkündür.

Ertelenmiş vergiler, finansal raporlama için ölçülen varlık ve borçlar ile gelir vergisi beyannamesi amaçları arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Ertelenmiş vergiler, bu geçici farkların geri kazanılmasının veya tasfiye edilmesinin beklendiği yıllarda vergilendirilebilir gelire uygulanması beklenen yasal vergi oranları kullanılarak ölçülür. Vergi oranlarındaki değişikliğin ertelenmiş vergi üzerindeki etkisi, yürürlüğe girdiği dönemde gelir vergisi karşılığı içinde muhasebeleştirilir.

Firma, net işletme zararları ("NOL") devirleri ile yurt dışı vergi kredisi ("FTC") devirleri de dâhil olmak üzere belirli vergi özellikleriyle ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirmiştir. Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleşebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yönetimin yabancı kaynaklı gelirler de dahil olmak üzere gelecekteki vergilendirilebilir gelirle ilgili tahminlerini ve varsayımlarını içerir ve NOL'leri ve FTC'leri sona ermeden önce kullanmak için mevcut olabilecek stratejiler dahil olmak üzere çeşitli vergi planlama stratejilerini içerebilir. 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 2021 itibarıyla yönetim, Firmanın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

Firma, vergi kanunu ve düzenlemelerindeki değişiklikler ve vergi makamları ile etkileşimler dahil olmak üzere yeni bilgiler mevcut olduğunda gerektiği gibi tanınmayan vergi indirimlerini düzenler. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşmeme ihtimalinden yüksek olma eşliğini karşılayan belirsiz vergi pozisyonları, gerçekleştiği takdirde kazanç miktarını belirlemek amacıyla ölçülür. Belirsiz vergi pozisyonu, yönetimin, gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşmeme ihtimalinden yüksek olduğunu düşündüğü en yüksek kazanç miktarı üzerinden ölçülür. JPMorgan Chase'in muhasebeleştirilmemiş vergi avantajlarının yeniden değerlemesinin, yeniden değerlemenin gerçekleştiği dönemdeki geçerli gelir vergisi oranı üzerinde önemli bir etkisinin olması mümkündür. Firma tahminlerinin makul olduğuna inanıyor olsa da, nihai vergi tutarı, Firmanın gelir vergisi karşılıklarında ve tahakkuklarında yansıtılan tutarlardan farklı olabilir.

Bu tutarların nihai sonucunun muhasebeleştirilen tutarlardan farklı olduğu ölçüde, bu tür farklar genellikle, böyle bir belirlemenin yapıldığı dönemde Firmanın gelir vergisi karşılığını etkileyecektir.

Firmanın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Cari ve ertelenmiş vergi karşılıkları, izleyen yıl içinde sunulan gelir vergisi beyannamelerine yansıtılan fiili sonuçlardan farklılık gösterebilecek tahmin ve varsayımlara göre hesaplanmaktadır. Sunulan beyannamelere dayalı düzeltmeler genel olarak vergi beyannamelerinin verildiği ve Firmanın etkin vergi oranını etkileyebilecek küresel vergi etkilerinin bilindiği dönemde kaydedilir.

Gelir vergileri hakkında daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

#### **Dava karşılıkları**

Dava karşılıklarının belirlenmesi ile ilgili önemli tahmin ve muhakemelerin bir açıklaması için Not 30'a bakınız.

## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

### MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

#### 1 Ocak 2021 tarihi itibarıyla kabul edilen Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB") Standartları

Standart	Kılavuz özeti	Finansal tablolar üzerindeki etkiler
Referans Faiz Oranı Reformu Mart 2020'de yayınlanmış ve Ocak 2021'de güncellenmiştir	<ul style="list-style-type: none"><li>Finansal araçlar, riskten korunma muhasebesi ilişkileri ve diğer işlemler referans faiz oranı reformu nedeniyle değiştirildiğinde, mevcut muhasebe kılavuzuna isteğe bağlı çözümler ve istisnalar sağlar.</li><li>Referans faiz oranı reformuyla ilgili belirli sözleşme değişikliklerini, değişikliklerin önemini değerlendirme gerekliliği olmadan feshetme yerine değişiklikler olarak hesaba katmak için bir seçim sağlar.</li><li>Bir riskten korunma muhasebesi ilişkisinin kritik şartlarında, bu ilişkinin otomatik olarak sonlandırılmasına gerek kalmadan değişikliklere izin verir. Riskten korunma muhasebesinin geçiş dönemi boyunca kesintisiz devam etmesini sağlamak için tasarlanmış çeşitli pratik uygulamalar ve seçimler sağlar.</li><li>Belirli kriterler karşılanırsa, menkul kıymetlerin vadeye kadar tutulan sınıflandırmadan çıkarılması için tek seferlik bir seçim sağlar.</li><li>Ocak 2021 güncellemesi, yeniden yapılandırma olarak iskonto, marj veya sözleşme fiyatı hizalamasında (toplu olarak "indirim geçişi") kullanılan oranı değiştirmek için değiştirilen türevleri hesaba katmak için bir seçim sağlar.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>12 Mart 2020'de yayınlanmış ve yürürlüğe girmiştir. 7 Ocak 2021 güncellemesi yayınlandığı tarihte geçerli olmuştur.</li><li>Firma, 2020'nin üçüncü çeyreğinden itibaren sözleşme yeniden yapılandırmaları ve finansal riskten korunma muhasebesi ilişkileriyle ve geçiş indirimi ile ilgili bazı pratik çözümler uygulamayı seçmiştir. İndirim geçişi seçimi geriye dönük olarak uygulanmıştır. Pratik çözümlerin temel amacı, referans faiz oranı reformundan etkilenen sözleşmeler için muhasebenin idari yükünü hafifletmektir. Bu seçimlerin Konsolide Finansal Tablolar üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.</li></ul>

## İLERİYE DÖNÜK BEYANLAR

Firma, zaman zaman ileriye dönük beyanlar yapmıştır ve yapacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. İleriye dönük beyanlar genellikle “öngörmek”, “hedef”, “beklemek”, “tahmin etmek”, “niyet etmek”, “plan”, “amaç”, “inanmak” şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanır. İleriye dönük beyanlar JPMorgan Chase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase’in işbu 2021 Form 10-K’deki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma ayrıca, SEC nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da ileriye dönük beyanlar yapabilir. Buna ek olarak, Firmanın üst yönetimi analiz uzmanlarına, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak ileriye dönük beyanlar yapabilir.

Tüm ileriye dönük beyanlar, doğaları itibarıyla, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase’in filli gelecek sonuçları, ileriye dönük beyanlarında ileri sürülenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Herhangi bir risk ve belirsizlik ya da risk etkenleri listesinin eksiksiz olmasına yönelik herhangi bir güvence olmasa da, aşağıda fiili sonuçların ileriye dönük beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli etkenler sıralanmaktadır.

- COVID-19 salgınının ekonomik, finansal, itibari ve diğer etkileri;
- Yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- Firmanın işletmelerini ve Firmanın yasal gereklilikleri ele alma kabiliyetini etkileyen sermaye ve likidite gereksinimleri dahil yasalar, kurallar ve düzenleyici gerekliliklerde 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;
- Enflasyon seviyesindeki değişiklikler;
- Gelir vergisi kanunları, kuralları ve yönetmeliklerindeki değişiklikler;
- Piyasa likiditesi ve dalgalanmasındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Firmanın sermaye ve likiditesini etkin biçimde yönetme becerisi;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firmanın itibarına verilen zarar;
- Firmanın ticari faaliyetlerinden de dahil olmak üzere doğabilecek sosyal, çevresel ve sürdürülebilirlik kaygılarını uygun bir şekilde ele alma becerisi;
- Firmanın 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;
- Firmanın kontrol ajandasının etkinliği;
- Firmanın ürün ve hizmetleri geliştirme veya durdurma becerisi ve Firma tarafından daha önce satılan ürün veya hizmetlerin Firmanın, bunların başlangıcında veya kullanıldığında öngörülmeyen borçlara maruz kalmasını veya zararları karşılamasını gerektirme derecesi;
- Firmanın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin piyasa tarafından kabulü ve Firmanın yenilenme ve piyasa payını artırma becerisi;
- Firmanın nitelikli ve çeşitli çalışanları cezbetme ve elinde tutma becerisi;
- Firmanın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firmanın müşterileri, alıcıları ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişiklikler;
- Firmanın risk yönetim çerçevesinin, finansal raporlamaya ilişkin açıklama kontrolleri ve prosedürleri ile iç kontrollerinin yeterliliği;
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Yeni muhasebe standartlarının getirilmesi de dahil olmak üzere geçerli muhasebe politikalarındaki değişiklikler;
- Firmanın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Sağlıkla ilgili acil durumlar, bulaşıcı hastalıkların yayılması, salgın hastalıklar veya pandemiler, düşmanlıkların veya diğer jeopolitik istikrarsızlıkların patlak vermesi veya tırmanması, iklim değişikliğinin etkileri veya Firmanın kontrolü dışındaki olağanüstü olayların etkileri dahil olmak üzere doğal veya insan kaynaklı felaketler veya afetlerin meydana gelmesi ve Firmanın yukarıda belirtilenlerin neden olduğu aksaklıklarla etkin bir şekilde başa çıkma becerisi;
- Firmanın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme becerisi;
- Firmanın, kendisinin veya üçüncü şahısların işletim sistemlerinin arızalanmasından kaynaklanabilecek aksaklıklara dayanma becerisi;
- Firmanın siber saldırılar ile yetkisiz tarafların Firma veya müşterilerinin bilgilerine erişme ya da Firmanın sistemlerini kesintiye uğratma girişimlerine karşı kendisini etkin şekilde savunma becerisi ve
- JPMorgan Chase'in 2021 Form 10-K'sındaki Bölüm I, Madde 1A: Risk Faktörlerinde ayrıntılandırılan diğer riskler ve belirsizlikler.

Firma tarafından ya da onun adına yapılan ileriye dönük beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorgan Chase ileriye dönük beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firmanın herhangi bir müteakip Form 10-K, Form 10-Q'daki Çeyrek Faaliyet Raporlarında veya Form 8-K'daki Cari Raporlarında yapabileceği ileriye dönük olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

## Finansal raporlamaya dair içsel kontrol hakkında yönetim raporu

JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorgan Chase" veya "Firma") yönetimi, mali raporlama ile ilgili uygun dâhili kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Finansal raporlama ile ilgili içsel kontrol, Firmanın baş yöneticisi ve baş finansal yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından finansal raporlamanın güvenilirliği ile finansal tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri ("ABD GAAP") uyarınca hazırlanması ile ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir.

JPMorgan Chase'in finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolü (1) makul detaylar içeren kayıtların Firmanın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayıç bir biçimde yansıtacak şekilde tutulmasına yönelik; (2) işlemlerin finansal tabloların ABD GAAP uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firmanın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firmanın, finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmeyle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Finansal raporlama üzerindeki içsel kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanatlara önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere yansımaları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine tabidir. Yönetim, 31 Aralık 2021 itibarıyla, Firmanın finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken yönetim, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi ("COSO") tarafından yayınlanan "İçsel Kontrol-Entegre Çerçeve"yi ("COSO 2013") kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak yönetim, 31 Aralık 2021 itibarıyla JPMorgan Chase'in finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolünün etkin bir biçimde COSO 2013 çerçevesine dayalı olduğu kararına varmıştır. Buna ek olarak, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31 Aralık 2021 itibarıyla finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2021 itibarıyla finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.

[İMZA]

James Dimon  
Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

[İMZA]

Jeremy Barnum  
İdari Başkan Yardımcısı ve Baş Mali Sorumlu

22 Şubat 2022



**JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına:  
Finansal Tablolar ve Finansal Raporlamaya İlişkin İçsel  
Kontrolle Dair Görüşler**

31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla ilişikteki JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerine ("Firma") ait konsolide bilançoları, 31 Aralık 2021 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 İçsel Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak 31 Aralık 2021 itibarıyla Firmanın finansal raporlama üzerinde etkin içsel kontrolünü denetledik.

Yukarıda belirtilen finansal tabloların, tüm önemli yönlerden, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firmanın finansal durumuyla, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren dönemdeki üç yılın her birine ilişkin faaliyetlerinin ve nakit akışlarının sonuçlarını, Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru şekilde yansıttığı kanaatindeyiz. Ayrıca Firma, COSO tarafından yayınlanan İçsel Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak, 31 Aralık 2021 itibarıyla finansal raporlama üzerinde etkin içsel kontrolü önemli her açıdan sağlamıştır.

Muhasebe İlkelerinde Değişiklik  
Konsolide finansal tablolar ile ilgili Not 1'de belirtildiği gibi, Firma, 2020 yılında belirli finansal araçlar üzerindeki kredi zararlarını muhasebeleştirme şeklini değiştirmiştir.

**Görüşlerin Dayanağı**

Firma yönetimi, ekteki finansal raporlama üzerindeki içsel kontrol hakkında Yönetim raporunda da belirtildiği şekilde, bu konsolide finansal tablolardan, finansal raporlamaya ilişkin etkin içsel kontrolü sağlamaktan ve finansal raporlama üzerindeki içsel kontrolün etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, Firmanın konsolide finansal tabloları ve Firmanın finansal raporlama üzerindeki içsel kontrolü hakkındaki denetimlere dayanarak görüş belirtmektir. Biz, Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu'na (Amerika Birleşik Devletleri) ("PCAOB") kayıtlı bir mali müşavirlik firmasıyız ve ABD federal yasaları ile Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ile PCAOB'nin yürürlükteki kural ve yönetmeliklerine göre Firmadan bağımsız olmamız gerekmektedir.

Bu tablolara ilişkin denetimlerimiz, PCAOB'nin standartlarına göre yapılmıştır. Bu standartlara göre, bu denetimleri, konsolide finansal tablolarda, ister hata ister dolandırıcılık nedeniyle olsun, önem arz eden hatalı beyanların bulunup bulunmadığına ve finansal raporlama üzerinde her açıdan etkili içsel kontrolün sağlanıp sağlanmadığına ilişkin mantıklı bir güvence elde edecek şekilde planlamalı ve uygulamalıyız.

Konsolide finansal tablolara ilişkin denetimlerimiz, konsolide finansal tablolarda, hata veya suiistimal yoluyla önemli yanlışlık yapıma riskini değerlendirmeye yönelik işlemler yapmayı ve bu risklere cevap veren işlemler yürütmeyi içermektedir. Bu prosedürler, test bazında konsolide finansal tablolardaki miktarlara ve açıklamalara ilişkin kanıtları incelemeyi içerir. Denetimlerimiz ayrıca, kullanılan muhasebe ilkelerini ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminleri değerlendirmeyi ve konsolide finansal tabloların genel sunumunu değerlendirmeyi içermektedir. Finansal raporlama üzerindeki içsel kontrole ilişkin denetimimize, finansal raporlama üzerindeki içsel kontrole ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zayıflığın mevcut olma riskini değerlendirmek ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak içsel kontrolün tasarımsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildir. Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdikçe bu gibi diğer prosedürler de uygulanmıştır. Denetimlerimizin fikirlerimiz için makul bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

**Finansal Raporlamaya İlişkin İçsel Kontrollerin Tanımı ve Sınırlamaları**

Bir şirketin finansal raporlama üzerindeki içsel kontrolü, finansal raporlamanın güvenilirliğiyle ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre harici amaçlar için finansal tabloların hazırlanmasıyla alakalı makul güvence sağlamaya yönelik bir süreçtir. Bir şirketin finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolü (i) makul detaylar içeren kayıtların Firmanın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayıç bir biçimde yansıtmaya yönelik; (ii) işlemlerin finansal tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firmanın gelirleri ve giderlerinin sadece şirketin yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (iii) Firmanın, finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Finansal raporlama üzerindeki içsel kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanlatları önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere yansımaları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine tabidir.

## Bağımsız Tescilli Mali Müşavirlik Firmasının Raporu

### **Kritik Denetim Konuları**

Aşağıda belirtilen kritik denetim konuları, denetim komitesine iletilen veya iletilmesi gereken konsolide finansal tabloların cari dönem denetiminden kaynaklanan ve (i) konsolide finansal tablolar bakımından önemli olan hesaplar veya açıklamalarla ilgili olan ve (ii) özellikle zorlayıcı, öznel veya karmaşık kararlarımızı içeren konulardır. Kritik denetim konularının bildirimini bir bütün olarak ele alındığında, konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzü hiçbir şekilde değiştirmemekte olup, aşağıdaki kritik denetim konularını ileterek kritik denetim konuları veya bu konuların ilişkili olduğu hesaplar veya açıklamalar hakkında ayrı görüşler sunmamaktayız.

#### **Kredi Zararları Karşılığı - Toptan Kredi ve Kredi Kartı Kredisi Portföylerinin Portföye dayalı bileşeni**

Konsolide finansal tablolara ilişkin Not 13'te açıklandığı üzere, Toptan ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy tabanlı bileşeni için kredi zararları karşılığı, 31 Aralık 2021'de 711.4 milyar \$'lık toplam portföy bazlı birikmiş kredilerde 14.0 milyar \$ olmuştur. Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin Firmanın kredi portföylerinin kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil etmektedir ve makroekonomik koşullarda beklenen gelecekteki değişiklikleri dikkate almaktadır. Firmanın toptan ve kredi kartı birikmiş kredi portföyleri için kredi zararları karşılığının portföy bazlı bileşeni, kredi zararı faktörlerini temerrüt anında tahmini riske uygulayarak, kredinin beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararlarının nicel bir hesaplamasıyla başlamaktadır. Uygulanan kredi zararı faktörleri, en önemlileri ABD işsizliği ve ABD reel gayri safi yurtiçi hasılası olan tahmin edilen makroekonomik değişkenlerden türetilen, Firmanın ekonomik görünümünü dikkate alan, içsel olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalamasına göre belirlenir. Bu nicel hesaplama, model belirsizliğini, yeni ortaya çıkan risk değerlendirmelerini, eğilimleri ve kredi zararı tahminine henüz başka şekilde yansıtılmayan diğer öznel faktörleri dikkate alacak şekilde ayrıca ayarlanır.

Toptan ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy bazlı bileşeni için kredi zararları karşılığına ilişkin prosedürlerin uygulanmasının kritik bir denetim konusu olduğu yönündeki tespitimizin başlıca nedenleri (i) Firmanın ekonomik koşullara ilişkin tahminleri bilanço tarihindeki beklenen kredi zararları tahminini önemli ölçüde etkilediğinden, makroekonomik değişkenler, özellikle ABD işsizliği ve ABD reel gayri safi yurtiçi hasılası tahmininde yönetim tarafından yapılan önemli muhakeme ve tahmin, (ii) kredi zararı tahminlerinde kullanılan nicel hesaplamayı ve model belirsizliğini, ortaya çıkan risk değerlendirmelerini, eğilimleri ve kredi zararı tahminine henüz başka şekilde yansıtılmayan diğer subjektif faktörleri dikkate alacak ayarlamaları belirlemede yönetim tarafından önemli ölçüde karar ve tahminlerin kullanılmış olması,

bunun da prosedürleri uygulamada ve istatistiki kredi zararı tahminleri ile istatistiki zarar tahminleri düzeltmelerinin uygunluğuna ilişkin elde edilen denetim kanıtını değerlendirmede yüksek derecede denetçi kararı, öznellik ve çabaya yol açmış olması ve (iii) denetim çalışmasında denetim kanıtlarının değerlendirilmesine yardımcı olacak uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin yer almış olmasıdır.

Konunun ele alınması, konsolide finansal tablolar hakkında genel görüşümüzün oluşturulmasıyla bağlantılı olarak prosedürlerin uygulanmasını ve denetim kanıtlarının değerlendirilmesini içermektedir. Bu prosedürlerde, model doğrulama ve makroekonomik senaryoların oluşturulması üzerindeki kontroller dahil olmak üzere, Firmanın kredi zararları karşılığına ilişkin kontrollerin etkinliğinin test edilmesi yer almıştır. Bu prosedürler, diğer hususların yanı sıra, kredi zararları karşılığını tahmin etmeye yönelik yönetim sürecinin test edilmesini içermektedir; bu da (i) nicel hesaplamalarda kullanılan model ve metodolojilerin uygunluğunun değerlendirilmesini; (ii) ABD işsizliği ve ABD reel gayri safi yurtiçi hasılası tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini; (iii) tahminde kullanılan verilerin tamliğinin ve doğruluğunun test edilmesini ve (iv) model belirsizliğinin, ortaya çıkan risk değerlendirmelerinin, trendlerin ve kredi zararı tahminine henüz başka bir şekilde yansıtılmayan diğer subjektif etkenleri etkileri için nicel çıktıda yönetimin ayarlamalarının makul olup olmadığının değerlendirilmesini içermektedir. Bu prosedürler, belirli modellerin, metodolojilerin ve makroekonomik değişkenlerin uygunluğunu değerlendirmeye yardımcı olmak için özel beceri ve bilgiye sahip profesyonellerin kullanımını da içermiştir.

#### **Belirli 3. Seviye Finansal Araçların Rayiç Değeri**

Konsolide finansal tablolara dair Notlar 2 ve 3'te belirtildiği gibi Firma, varlıklarının 1.2 trilyon \$'lık kısmı ve borçlarının 403.1 milyar \$'lık kısmını tekerrür eden 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 tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen 9.6 milyar \$'lık alım satım amaçlı varlık ve 415 milyar \$'lık borç dâhildir. Firma, 3. seviye finansal araçların rayiç değerini tahmin etmek üzere şirket içinde geliştirilen değerlendirme modelleri ile gözlemlenemeyen girdileri kullanmıştır. Bu finansal araçlardan bazılarının rayiç değerini tahmin etmek için yönetim tarafından kullanılan ölçülemez girdiler, vadeli hisse senedi fiyatları, faiz oranları ve hisse senedi fiyatları ile ilgili dalgalanma ve faiz oranları, hisse senedi fiyatları, kredi ve döviz kurları ile ilgili korelasyonu içermektedir.

Belirli 3. seviye finansal araçların rayiç değerine ilişkin prosedürlerin uygulanmasının kritik bir denetim konusu olduğu yönündeki tespitimizin başlıca nedenleri (i) yönetimin, rayiç değeri tahmin etmek için girdilerin belirlenmesinde ve bunun sonucunda yüksek düzeyde denetçi muhakemesine, öznelliğine ve prosedürlerin uygulanmasında ve bu finansal araçların rayiç değeriyle ilgili elde edilen denetim kanıtlarının değerlendirilmesinde gösterdiği çabaya yol açan önemli muhakeme ve tahminler ve (ii) denetim çalışmasında denetim kanıtlarının değerlendirilmesine yardımcı olacak uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin yer almış olmasıdır.

## Bağımsız Tescilli Mali Müşavirlik Firmasının Raporu

Konunun ele alınması, konsolide finansal tablolar hakkında genel görüşümüzün oluşturulmasıyla bağlantılı olarak prosedürlerin uygulanmasını ve denetim kanıtlarının değerlendirilmesini içermektedir. Bu prosedürlerde, Firmanın modeller, girdiler ve veriler üzerindeki kontrolleri de dahil rayiç değeri belirlemeye ilişkin kontrollerinin etkinliğinin test edilmesi de yer almıştır. Bu prosedürlerde aynı zamanda diğerlerinin yanı sıra bu finansal araçlardan bir örnek için bağımsız bir rayiç değer tahmini geliştirmeye ve yönetimin tahminini bağımsız olarak geliştirilmiş rayiç değer tahminiyle karşılaştırmaya yardımcı olacak özel beceri ve bilgiye sahip profesyonellerin katılımı da yer almıştır. Bağımsız tahmin geliştirilmesi, yönetim tarafından sağlanan verilerin eksiksizliğini ve doğruluğunu test etmek, bağımsız girdiler geliştirmek ve uygun olduğunda yönetimin yukarıda belirtilen gözlemlenemeyen girdilerini değerlendirmeyi ve kullanmayı içermiştir.

[İMZA]

22 Şubat 2022

1965'ten bu yana Firmanın denetçisi olarak hizmet vermekteyiz.

## JPMorgan Chase & Co. Konsolide Gelir

### Tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, hisse başı veriler hariç)	2021	2020	2019
<b>Gelir</b>			
Yatırım bankacılığı ücretleri	13.216 \$	9.486 \$	7.501 \$
Temel işlemler	16.304	18.021	14.018
Kredi ve mevduat ücretleri	7.032	6.511	6.626
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	21.029	18.177	16.908
Yatırım amaçlı menkul kıymetler kazançları/(zararları)	(345)	802	258
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	2.170	3.091	2.036
Kart geliri	5.102	4.435	5.076
Diğer gelir <sup>(a)</sup>	4.830	4.865	6.052
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>69.338</b>	<b>65.388</b>	<b>58.475</b>
Faiz geliri	57.864	64.523	84.040
Faiz gideri	5.553	9.960	26.795
<b>Net faiz geliri</b>	<b>52.311</b>	<b>54.563</b>	<b>57.245</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>121.649</b>	<b>119.951</b>	<b>115.720</b>
Kredi zararları karşılığı	(9.256)	17.480	5.585
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	38.567	34.988	34.155
Kullanım gideri	4.516	4.449	4.322
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	9.941	10.338	9.821
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	9.814	8.464	8.533
Pazarlama	3.036	2.476	3.351
Diğer gider	5.469	5.941	5.087
<b>Toplam faiz dışı giderler</b>	<b>71.343</b>	<b>66.656</b>	<b>65.269</b>
<b>gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>59.562</b>	<b>35.815</b>	<b>44.866</b>
Gelir vergisi gideri <sup>(a)</sup>	11.228	6.684	8.435
<b>Net Gelir</b>	<b>\$ 48.334</b>	<b>\$ 29.131</b>	<b>\$ 36.431</b>
<b>Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir</b>	<b>\$ 46.503</b>	<b>\$ 27.410</b>	<b>\$ 34.642</b>
<b>Adi hisse başına net gelir verileri</b>			
Hisse başına temel kazançlar	\$ 15,39	\$ 8,89	\$ 10,75
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	15,36	8,88	10,72
<b>ağırlıklı ortalama temel hisseler</b>	<b>3.021,5</b>	<b>3.082,4</b>	<b>3.221,5</b>
<b>ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler</b>	<b>3.026,6</b>	<b>3.087,4</b>	<b>3.230,4</b>

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, CECL muhasebeleştirme kılavuzunu kabul etmiştir. Daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız.

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



JPMorgan Chase & Co.  
Kapsamlı gelirin konsolide tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>Net Gelir</b>	\$ <b>48.334</b> \$	29.131 \$	36.431
<b>Diğer kapsamlı gelir/(gider), vergi sonrası</b>			
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	(5.540)	4.123	2.855
Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	(461)	234	20
Rayiç değer korumaları	(19)	19	30
Nakit akışı korumaları	(2.679)	2.320	172
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	922	212	964
Rayiç değer opsiyonlu seçilmiş borçlar üzerindeki DVA	(293)	(491)	(965)
<b>Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider), vergi sonrası</b>	<b>(8.070)</b>	6.417	3.076
<b>Kapsamlı gelir</b>	\$ <b>40.264</b> \$	35.548 \$	39.507

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## JPMorgan Chase & Co. Konsolide

### bilançolar

31 Aralık, (milyon cinsinden, hisse verileri hariç)	2021	2020
<b>Varlıklar</b>		
Kasa ve bankalardan alacaklar	26.438 \$	\$
Banka mevduatları	714.396	502.735
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden 252.720\$ ve 238.015\$)	261.698	296.284
Ödünç alınan menkul kıymetler (rayiç değerden 81.463\$ ve 52.983\$ dahildir)	206.071	160.635
Alım satım amaçlı varlıklar (102.710\$ ve 130.645\$ değerinde rehinli varlıklar dahil)	433.575	503.126
Satılmaya hazır menkul kıymetler (308.254\$ ve 381.729 \$'lık itfa edilmiş gider, kredi zararları karşılığı hariç; 18.268\$ ve 32.227\$ rehinli varlıklar dahil)	308.525	388.178
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç	363.707	201.821
<b>yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç</b>	<b>672.232</b>	<b>589.999</b>
Krediler (rayiç değerden 58.820\$ ve 44.474\$ dahil)	1.077.714	1.012.853
Kredi zararları karşılığı	(16.386)	(28.328)
<b>Krediler, net kredi zararları karşılığı</b>	<b>1.061.328</b>	<b>984.525</b>
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	102.570	90.503
Sabit kıymetler	27.070	27.109
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	56.691	53.428
Diğer varlıklar (rayiç değerden 14.753\$ ve 13.827\$ ile 5.298\$ ve 3.739\$'lık rehinli varlıklar dahil)	181.498	151.539
<b>Varlıklar toplamı<sup>(b)</sup></b>	<b>3.743.567 \$</b>	<b>\$</b>
<b>Borçlar</b>		
Mevduatlar (rayiç değerden 11.333\$ ve 14.484\$ dahil)	2.462.303 \$	\$
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 126.435\$ ve 155.735\$ dahil)	194.340	215.209
Kısa vadeli borçlanmalar (rayiç değerden 20.015\$ ve 16.893\$ dahil)	53.594	45.208
Alım satım amaçlı borçlar	164.693	170.181
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar (rayiç değerden 5.651\$ ve 3.476\$ dahil) <sup>(a)</sup>	262.755	231.285
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları (rayiç değerden 12\$ ve 41\$ dahil)	10.750	17.578
Uzun vadeli borç (rayiç değerden 74.934\$ ve 76.817\$ dahil)	301.005	281.685
<b>Toplam borçlar<sup>(b)</sup></b>	<b>3.449.440</b>	<b>3.105.403</b>
Taahhütler ve ihtiyatlar (Notlar 28, 29 ve 30'a bakınız)		
<b>Özkaynak</b>		
Rüçhanlı hisse senedi (\$1 itibari değer; 200.000.000 kayıtlı hisse; 3.483.750 ve 3.006.250 ihraç edilmiş hisse)	34.838	30.063
Adi hisse senedi (\$1 itibari değer; 9.000.000.000 kayıtlı hisse; 4.104.933.895 ihraç edilmiş hisse)	4.105	4.105
Ek ödenmiş sermaye	88.415	88.394
Birikmiş kazançlar	272.268	236.990
Birikmiş diğer kapsamlı gelir	(84)	7.986
Hazine hissesi, maliyet üzerinden (1.160.784.750 ve 1.055.499.435 hisse)	(105.415)	(88.184)
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>294.127</b>	<b>279.354</b>
<b>Toplam borçlar ve özkaynak</b>	<b>3.743.567 \$</b>	<b>\$</b>

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

(b) Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'ler ile ilişkili varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunmaktadır. Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. İntifa haklarının sahiplerinin, JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu hakkı bulunmamaktadır. Aşağıdaki tabloda yer alan varlıklar ve borçlar, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf varlıklarını ve borçlarını içermekte ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermemektedir. Daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020
<b>Varlıklar</b>		
Alım satım amaçlı varlıklar	2.010	\$ 1.934
Krediler	33.024	37.619
Tüm diğer varlıklar	490	681
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>35.524</b>	<b>\$ 40.234</b>
<b>Borçlar</b>		
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	10.750	\$ 17.578
Tüm diğer borçlar	245	233
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>10.995</b>	<b>\$ 17.811</b>

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**JPMorgan Chase & Co.****Özkaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu**

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, hisse başı veriler hariç)	2021	2020	2019
<b>Rüçhanlı hisse senedi</b>			
1 Ocak itibarıyla bakiye	30.063 \$ <sup>26</sup>	\$ <sup>2</sup>	\$
İhraç	7.350	4.500	5.000
İtfa	2.575	(1.430)	(4.075)
<b>31 Aralık itibarıyla bakiye</b>	<b>34.838</b>	<b>30.063</b>	<b>26.993</b>
<b>Adi hisse senedi</b>			
1 Ocak ve 31 Aralık itibarıyla bakiye	4.105	4.105	4.105
<b>Ek ödenmiş sermaye</b>			
1 Ocak itibarıyla bakiye	88.394	88.522	89.162
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	152	(72)	(591)
Diğer	(131)	(56)	(49)
<b>31 Aralık itibarıyla bakiye</b>	<b>88.415</b>	<b>88.394</b>	<b>88.522</b>
<b>Birikmiş kazançlar</b>			
1 Ocak itibarıyla bakiye	236.990	223.211	199.202
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	-	(2.650)	62
Net gelir	48.334	29.131	36.431
Beyan edilen temettüleri			
Rüçhanlı hisse senedi	(1.600)	(1.583)	(1.587)
Adi hisse senedi (2021, 2020 ve 2019 için sırasıyla hisse başına 3.80\$, 3.60\$ ve 3.40\$)	(11.456)	(11.119)	(10.897)
<b>31 Aralık itibarıyla bakiye</b>	<b>272.268</b>	<b>236.990</b>	<b>223.211</b>
<b>Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)</b>			
1 Ocak itibarıyla bakiye	7.986	1.569	(1.507)
Diğer kapsamlı gelir/(gider), vergi sonrası	(8.070)	6.417	3.076
<b>31 Aralık itibarıyla bakiye</b>	<b>(84)</b>	<b>7.986</b>	<b>1.569</b>
<b>RSU Tröstünde tutulan hisseler, maliyet üzerinden</b>			
1 Ocak itibarıyla bakiye	-	(21)	(21)
RSU Tröstünün Tasfiyesi	-	21	-
<b>31 Aralık itibarıyla bakiye</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>
<b>Hazine hissesi, maliyet üzerinden</b>			
1 Ocak itibarıyla bakiye	(88.184)	(83.049)	(60.494)
Repo	(18.448)	(6.397)	(24.121)
Yeniden ihraç	1.217	1.262	1.566
<b>31 Aralık itibarıyla bakiye</b>	<b>(105.415)</b>	<b>(88.184)</b>	<b>(83.049)</b>
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>294.127 \$<sup>27</sup></b>	<b>\$<sup>2</sup></b>	<b>\$</b>

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, CECL muhasebeleştirme kılavuzunu kabul etmiştir. Daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız.

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# JPMorgan Chase & Co.

## Nakit akışlarının konsolide tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>İşletme faaliyetleri</b>			
Net gelir	48.334 \$	29.131 \$	36.431 \$
Net geliri, işletme faaliyetleri tarafından sağlanan/(kullanılan) net nakitle mutabakata yönelik düzeltmeler:			
Kredi zararları karşılığı	(9.256)	17.480	5.585
Amortisman ve itfa payları	7.932	8.614	8.368
Ertelenmiş vergi (indirim)/gider <sup>(a)</sup>	3.748	(3.573)	1.270
Diğer	3.274	1.649	1.996
Satış amaçlı tutulan kredilerin kullanılmasında ve satın alınması	(347.864)	(166.504)	(169.289)
Satış amaçlı tutulan kredilerin satışından, menkul kıymetleştirilmesinden ve peşinatlarından elde edilen gelirler	336.413	175.490	171.415
Aşağıdaki kalemlerde net değişiklik:			
Alım satım amaçlı varlıklar	85.710	(148.749)	6.551
Ödünç alınan menkul kıymetler	(45.635)	(20.734)	(27.631)
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	(12.401)	(18.012)	(78)
Diğer varlıklar <sup>(a)</sup>	(11.745)	(42.430)	(17.777)
Alım satım amaçlı borçlar	(23.190)	77.198	(14.516)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar <sup>(a)</sup>	43.162	7.415	(466)
Diğer işletme düzeltmeleri	(398)	3.115	2.233
<b>İşletme faaliyetleri tarafından sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>	<b>78.084</b>	<b>(79.910)</b>	<b>4.092</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Aşağıdaki kalemlerde net değişiklik:			
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	34.473	(47.115)	72.396
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Peşinat ve vadelerden elde edilen gelirler	50.897	21.360	3.423
Satın alımlar	(111.756)	(12.400)	(13.427)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Peşinat ve vadelerden elde edilen gelirler	50.075	57.675	52.200
Satışlardan elde edilen gelirler	162.748	149.758	70.181
Satın alımlar	(248.785)	(397.145)	(242.149)
Yatırım amaçlı tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirilmelerinden elde edilen gelirler	35.845	23.559	62.095
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(91.797)	(50.263)	(51.743)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(11.044)	(7.341)	(5.035)
<b>Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan) net nakit</b>	<b>(129.344)</b>	<b>(261.912)</b>	<b>(52.059)</b>
<b>Finansman faaliyetleri</b>			
Aşağıdaki kalemlerde net değişiklik:			
Mevduatlar	293.764	602.765	101.002
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler	(20.799)	31.528	1.347
Kısa vadeli borçlanmalar	7.773	4.438	(28.561)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	(4.254)	1.347	4.289
Uzun vadeli borçlanmalardan elde edilen gelirler	82.409	78.686	61.085
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(54.932)	(105.055)	(69.610)
Rüçhanlı hisse senedi ihraçlarından elde edilen gelirler	7.350	4.500	5.000
Rüçhanlı hisse senedi itfası	2.575	(1.430)	(4.075)
Geri alınan hazine senedi	(18.408)	(6.517)	(24.001)
Ödenen temettümler	(12.858)	(12.690)	(12.343)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1.477)	(927)	(1.146)
<b>Finansman faaliyetleri tarafından sağlanan net nakit</b>	<b>275.993</b>	<b>596.645</b>	<b>32.987</b>
Döviz kurunun kasa, bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar üzerindeki etkisi	(11.508)	9.155	(182)
Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	213.225	263.978	(15.162)
Dönem başında kasa, bankalardan alacaklar ve banka mevduatları	527.609	263.631	278.793
<b>Dönem sonunda kasa, bankalardan alacaklar ve banka mevduatları</b>	<b>740.834 \$</b>	<b>527.609 \$</b>	<b>263.631 \$</b>
Ödenen nakdi faiz	5.142 \$	13.077 \$	29.918 \$
Ödenen nakdi gelir vergileri, net <sup>(a)</sup>	18.737	8.140	6.224

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. İşletme faaliyetlerindeki revizyonlar hakkında daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 1 - Beyan esası

1968'de Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finansal holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma"), dünya çapında faaliyet gösteren, ABD merkezli önde gelen bir finansal hizmetler firmasıdır. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Firmanın iş kolları hakkında daha fazla bilgi için Not 32'ye bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, ABD 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. Özellikle 2021'in ilk çeyreğinde, Firma, borçlu hesaplardan ve diğer borçlardan belirli ertelenmiş yatırım vergi kredilerini, ilgili vergi odaklı yatırımların defter değerinde bir azalma olarak diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

### Konsolidasyon

Konsolide Finansal Tablolara, JPMorgan Chase ve Firmanın kontrolcü bir finansal çıkarının bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketlerarası bakiye ve işlemler hariç tutulmuştur.

Firma tarafından acente veya müteveli olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, 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, Firmanın hakim hisseye sahip olup olmadığını tespiti, sahip olunan oy hissesi miktarına bağlıdır. Kuruluşun oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmak vasıtasıyla ya da Firmaya hakimiyet veren diğer akdi haklar vasıtasıyla Firmanın hakim mali hisseye sahip olduğu kuruluşlar Firma tarafından konsolidasyona dahil edilir.

Firmanın faaliyet ve finansman kararları üzerinde önemli nüfuz sahibi olduğu (fakat oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmadığı) şirketlerdeki yatırımlar, (i) sermaye muhasebesi yöntemine göre (Firmanın kuruluşun net kazancı içindeki orantılı payını muhasebeleştirmesini gerektirir) veya (ii) rayiç değer opsiyonu seçilmiş ise rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise 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 Firmayı 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 hem yetkiye hem de önemli olabilecek bir paya sahip olması durumunda fonları konsolide eder.

Firmanın yatırım şirketleri ve varlık yönetimi fonları, satın almalar, gelişim sermayesi ve girişim olanakları dahil kamu ve özel sektör kuruluşlarına yatırım yaparlar. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzlarına göre muhasebeleştirilirler ve dolayısıyla elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, Konsolide Bilançolarda rayiç değerinde gösterilir ve diğer varlıklara kaydedilirler, gelir veya zarar faizsiz gelire dahil edilir. Konsolide edilirse, Firma muhasebeyi bu tür özel yatırım şirketi yönergelerine uygun olarak tutar.

### Değişken Hisseli Kuruluşlar

VIE'LER, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildirlere ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildirlere ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildirlere.

En genel VIE şekli 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.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Ana lehtar, (1) VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE'nin faaliyetlerini yönetme yetkisine ve aynı zamanda (2) VIE'de sahip olduğu hisse vasıtasıyla, zararları karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip taraf olarak tanımlanır.

Firmanın, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olup olmadığı değerlendirilmek için, Firma, VIE'nin kuruluşunda ve hak ve yükümlülüklerinin devamında üstlendiği rol dahil tüm vakia ve koşulları değerlendirir. Bu değerlendirme, ilk olarak VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetlerin tespitini ve ikinci olarak da varsa, bu faaliyetler üzerinde yetkiye sahip tarafın tespitini içerir. Genelde, VIE'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmetliler veya VIE'nin varlıkları üzerinde alım opsiyonu veya tasfiye haklarına sahip kişiler) veya karar verici mercileri tek taraflı olarak görevden alma hakkına sahip tarafların, VIE'nin faaliyetlerin yönetme yetkisine sahip oldukları varsayılır.

Firmanın VIE'nin zararlarını karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip olup olmadığını değerlendirirken, Firma, borç ve özkaynak yatırımları, hizmet ücretleri, VIE içinde değişken hisse sayılan türev veya diğer düzenlemeler dahil olmak üzere tüm ekonomik menfaatleri dikkate alır. Bu değerlendirme, Firmanın bu menfaatlerin toplu olarak, VIE için önemli olma ihtimalini değerlendirmede muhakemeden faydalanır. Önemi değerlendirmede kullanılan faktörler, sermaye yapısı dahil VIE'nin yapısı, hisselerin devri, ödeme önceliği, VIE'lerin sermaye yapısı içinde çeşitli sınıflarda yer alan hisselerin nispi payı ve Firmanın 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) Firmanın VIE'ye iştirakine ilişkin vakia ve koşullardaki değişikliklerin Firmanın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağı.

Firmanın VIE'lerine ilişkin daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

### Gelirin muhasebeleştirilmesi

#### Faiz geliri

Firma, kredilerin, borçlanma senetlerinin ve diğer borçlanma araçlarının faiz gelirlerini, genellikle ilgili sözleşme oranına dayalı olarak, seviye-getiri bazında muhasebeleştirir. Faiz geliri hakkında daha fazla bilgi için Not 7'ye bakınız.

Müşteri sözleşmelerinden elde edilen gelir JPMorgan Chase, müşterilerle yapılan bazı sözleşmelerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden, mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetiminden, idareden ve komisyonlardan ve kart gelirinin bileşenlerinden gelen faiz dışı geliri Firmanın ilişkili performans yükümlülükleri yerine getirildiğinde muhasebeleştirir. Firmanın müşteri sözleşmelerinden geliri hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız.

#### Temel işlemler geliri

JPMorgan Chase, varlıkları ve borçlarının bir kısmını rayiç değer ile gösterir. Rayiç değerde meydana gelen değişiklikler, esas olarak temel işlem gelirlerinde rapor edilir. Rayiç değer ölçümü hakkında daha fazla bilgi için Notlar 2 ve 3'e bakınız. Temel işlemler geliri hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız.

### Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide Finansal Tabloların hazırlanması, yönetimin raporlanan varlık ve borç tutarlarını, gelir ve giderleri ve ihtiyati varlık ve borçların açıklamalarını etkileyen tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

#### Döviz çevrimi

JPMorgan Chase, geçerli döviz kurlarını kullanarak ABD dışı para birimleri cinsinden ifade edilen varlık, borç, gelir ve gideri ABD doları olarak yeniden değerlendirir.

ABD raporlamasında, finansal tablolarda fonksiyonel döviz kuru gelir ve giderleri konsolide kapsamlı gelir tabloları altında yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin ABD doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

### Varlıklar ve borçların denkleştirilmesi

ABD GAAP kurumların, aynı karşı tarafa ilişkin türev alacakları ve türev borçlarını ve ilgili teminat alacakları ve borçlarını, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşması varsa, konsolide bilançolarda net esas üzerinden göstermelerine izin vermektedir. ABD GAAP ayrıca, repo 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 koşulların karşılandığını belirlediği durumlarda bu tür bakiyeleri netleştirmeyi seçmiştir.

Firma, türev sözleşmeleri, yeniden satış ve repo anlaşmaları ile borç alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler anlaşmaları dahil, belirli işlemlerde karşı taraf kredi riskini hafifletmek için ana netleştirme anlaşmalarını kullanır. Ana netleştirme anlaşması, anlaşmanın kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin muacceliyetine veya tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir anlaşmadır (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi). Temerrütte bulunmayan tarafça türev fesih haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir, (ii) tüm işlemlere değerlendirme yapılır ve "paralı" işlemlerin pozitif değeri "parasız" işlemlerin negatif değeri üzerinden netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir.

Genel olarak repo anlaşmaları ve menkul kıymet kredi anlaşmaları kapsamındaki temerrüt haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir ve muaccel olur, (ii) tüm menkul kıymetlerin değeri veya tutulan ya da teslim edilecek nakit hesaplanır ve söz konusu tutarlar birbiriyle netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir.

Bu tip işlemler için tipik ana netleştirme anlaşmaları, teminat talep etme hakkı bulunmayan tarafa, menkul kıymet veya nakdi teminat/marj içinde bir hisse veya hak sağlayan bir teminat/marj anlaşması içerir. Teminat/marj anlaşması, tipik olarak, bir tarafın talepte bulunan tarafa teminat eksikliği tutarına eşit değerde bir teminat/marjı, ana netleştirme anlaşmasının kapsadığı tüm işlemler üzerinden, her türlü eşik çıkarıldıktan sonra net esas üzerinden transferini gerektirir. Teminat/marj anlaşması, talepte bulunan tarafa, karşı tarafın temerrüdü üzerine, karşı tarafça ödenecek her türlü tutarı, gösterilen teminattan veya gösterilen teminat/marjın nakdi eşdeğerinden mahsup etme hakkı verir. Ayrıca, talepte bulunan tarafa, teminat/marjı nakde çevirme ve kazancı karşı tarafın borcuna mahsup etme hakkı verir. Firmanın türev araçları hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız. Firmanın menkul kıymetler finansman anlaşması hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

#### **Nakit akışı tabloları**

JPMorgan Chase'in Konsolide nakit akışı tablolarında, nakit, Konsolide bilançolarda nakit ve bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar içinde yer alan tutarlar olarak tanımlanır.

#### **1 Ocak 2020'de benimsenen muhasebe standardı**

##### **Finansal Araçlar - Kredi zararları ("CECL")**

Bu kılavuzun kabulü, amorti edilmiş maliyet üzerinden ölçülen tüm finansal varlıklar ile belirli bilanço dışı kredi risklerine yönelik tek bir karşılık çerçevesi kurmuştur. Bu çerçeve, yönetim tahmininin, aracın kalan beklenen ömrü boyunca kredi zararlarını yansıtmasını ve makroekonomik şartlarda gelecekte beklenen değişiklikleri dikkate almasını gerekli kılar. CECL muhasebe kılavuzunun benimsenmesinden önce, Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin Firmanın birikmiş kredi portföylerinde bulunan olası kredi zararları tahminini ve kredilendirmeyle ilgili belirli taahhütleri temsil etmekteydi. 1 Ocak 2020'de CECL'nin benimsenmesi, birikmiş kazançlarda 2.7 milyar \$'lık bir düşüşe neden olmuştur.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın ayrıntılı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

Rayiç değer ölçümü	Not 2	sayfa 169
Rayiç değer opsiyonu	Not 3	sayfa 190
Türev araçlar	Not 5	sayfa 196
Faiz dışı gelir ve faiz dışı gider	Not 6	sayfa 211
Faiz geliri ve Faiz gideri	Not 7	sayfa 214
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 8	sayfa 215
Hisseye dayalı çalışan teşvikleri	Not 9	sayfa 218
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Not 10	sayfa 220
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 11	sayfa 226
Krediler	Not 12	sayfa 229
Kredi zararları karşılığı	Not 13	sayfa 248
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 14	sayfa 253
Şerefiye ve İpotek tahsilat hakları	Not 15	sayfa 261
Sabit kıymetler	Not 16	sayfa 265
Kiralar	Not 18	sayfa 266
Uzun vadeli borçlar	Not 20	sayfa 269
Hisse başına kazanç	Not 23	sayfa 274
Gelir vergileri	Not 25	sayfa 277
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 28	sayfa 283
Dava	Not 30	sayfa 290



## Not 2 - Rayiç değer ölçümü

JPMorgan Chase, varlıkları ve borçlarının bir kısmını rayiç değer ile gösterir. Bu varlık ve borçlar, mükerrer bazda, çoğunlukla, rayiç değer üzerinden gösterilirler (yani Firmanın Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden ölçülen ve bildirilen varlık ve borçlar). Belirli varlıklar, borçlar ve kısa vadeli kredilendirme ile ilişkili taahhütler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler; yani bu araçlar devam eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülmezler, aksine sadece belirli durumlarda rayiç değer düzeltmelerine tabi tutulurlar (örneğin, değer düşüklüğüne dair kanıt olduğunda).

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, biçilmiş piyasa fiyatlarına veya girdilerine dayanır. Fiyat veya teklifler mevcut değil ise, rayiç değer, vade gibi belirli işlem verilerini dikkate alan ve girdi olarak, verim eğrileri, faiz kurları, dalgalanmalar, fiyatlar (emtia, hisse senedi veya borç fiyatları gibi), korelasyonlar, döviz ve kredi eğrileri gibi, ancak bunlarla sınırlı olmayan gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen parametreleri kullanan değerlendirme modellerine ve diğer değerlendirme tekniklerine dayanmaktadır. Aşağıda anlatıldığı gibi, finansal araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmeleri için değerlendirme düzeltmeleri de yapılabilir.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer etkenlerin tahminindeki doğruluk seviyesi özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inansa da, kullanılan yöntem ve varsayımlar yönetimin muhakemesini yansıtmaktadır ve Firmanın işletmeleri ve portföylerinde arasında farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değerlerin tespitinde çeşitli metodolojiler ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan farklı metod veya varsayımların diğer piyasa katılımcıları tarafından kullanılması, Firmanın raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir.

### değerleme süreci

Risk alan fonksiyonlar, Konsolide Bilançolarda rayiç değerden gösterilen varlık ve borçlar için rayiç değer tahminleri sunmaktan sorumludurlar. Firmanın Finans fonksiyonuna bağlı olan ve risk alan fonksiyonlardan bağımsız olan Değerleme Kontrol Grubu ("VCG"), bu tahminleri doğrulamaktan ve Firmanın pozisyonlarının rayiç değerden kaydedilmesini sağlamak için gerekebilecek her türlü rayiç değer düzeltmesinin belirlenmesinden sorumludur. Ayrıca, Firmanın kıdemli finans ve risk yöneticilerinden oluşan Değerleme Yönetim Forumu ("VGF"), Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden kaynaklanan risklerin yönetimini denetlemekten sorumludur. Firma geneli VGF'ye, VCG'nin Firma geneli başkanı (Firmanın Kontrolörü altında) başkanlık eder ve CIB, CCB, CB, AWM ve Hazine ve CIO dahil olmak üzere belirli kurumsal fonksiyonları kapsayan alt forumları içerir.

### Fiyat doğrulama süreci

VCG, bağımsız olarak türetilen fiyatlar, değerlendirme girdileri ve diğer piyasa verilerinden yararlanarak risk alma işlemleri tarafından sağlanan gerçeğe uygun değer tahminlerini doğrular, varsa, bağımsız fiyatların veya girdilerin mevcut olmadığı durumlarda, VCG, tahminlerin makul olduğundan emin olmak için ek inceleme yapar. Ek incelemeye müşteri çıkışları dâhil 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; kâr ve zarar trendlerinin incelenmesi ve teminat değerlendirme trendlerinin incelenmesi dâhil olabilir. Ayrıca, daha anlamlı ve karmaşık pozisyonlar için ek yönetim inceleme seviyeleri bulunmaktadır.

VCG, risk alan fonksiyonların sağladığı tahminler için gerekli olabilecek her türlü değerlendirme düzeltmesini belirler. Rayiç değer hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılan araçlar için biçilen piyasa fiyatına hiçbir düzeltme uygulanmaz (rayiç değer hiyerarşisi hakkında daha fazla bilgi için aşağıdaki değerlendirmeye bakınız). Diğer pozisyonlar için muhakeme, likidite hususları, gözlemlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Söz konusu düzeltmelerin tespiti, Firma genelinde tutarlı bir çerçeveye uyarınca yapılmaktadır:

- Gözlemlenebilir dış fiyat veya değerlendirme parametresi mevcutsa, fakat düşük piyasa aktivitesi nedeniyle güvenilirliği düşük ise, likidite değerlendirme düzeltmeleri düşünülür. Likidite değerlendirme düzeltmeleri, mevcut piyasa koşullarına göre yapılır. Likidite düzeltmesini belirlemede kullanılan faktörler şunların analizlerini içerir: (1) işlem gören aracın tahmini alım-satım fiyat farkı (marjı); (2) faal piyasalarda benzer araçlar için alternatif fiyatlandırma noktaları ve (3) fiyat veya parametrenin alabileceği makul değerler aralığı.
- Firma, belirli finansal araç portföylerini net açık risk maruziyeti bazında yönetir ve ABD 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,

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

pozisyonlar, piyasa faaliyeti bulunmaması nedeniyle veya gözlemlenebilir piyasa verilerinden çıkarılmaları mümkün olmadığı için gözlemlenebilir olmayan fiyat veya değerlendirme modeli girdi parametrelerini kullanarak değerlendirildiğinde, yapılabilir. Söz konusu fiyatlar veya parametreler tahmin edilmelidir ve bu nedenle yönetimin muhakemesine tabidir. Ortaya çıkan değerlendirme tahmininde bulunan belirsizliği yansıtmak için düzeltmeler yapılır.

- Uygun hallerde, Firma, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın kredibilitesini (DVA) ve fonlama etkisini (FVA) yansıtmak için rayiç değer tahminlerinde düzeltmeler yapar ve Firma genelinde tutarlı bir çerçeve kullanır. Bu düzeltmeler hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 186. sayfasındaki Kredi ve fonlama düzeltmelerine bakınız.

### değerleme modeli incelemesi ve onayı

Bir enstrüman veya benzer bir araç için biçilmiş fiyat ya da biçme yoksa, rayiç değer, genellikle, vade gibi ilgili işlem şartlarını dikkate alan ve girdi olarak temelde piyasaya dayalı ya da bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş değerlendirme modellerine dayanır. Böyle bir durumda, yukarıda tanımlanan fiyat doğrulama süreci, bu modellerin girdilerine uygulanır.

Firmanın Tahminler ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, MGRG tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, gözden geçirme veya onay öncesi bir modelin kullanılmasına izin verecek Firma politikasında istisnalar yapılabilir. MGRG ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa, kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir.

### Rayiç değer hiyerarşisi

Rayiç değer ölçümlerinin açıklanması için ABD GAAP uyarınca üç seviyeli bir rayiç değer hiyerarşisi belirlenmiştir. Rayiç değer hiyerarşisi, ölçüm tarihi itibarıyla bir varlık veya borcun değerlemesine katılan girdilerin gözlemlenebilirliğine dayanmaktadır. Bu seviyeler, aşağıdaki şekilde tanımlanmıştır.

- Seviye 1 - değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda aynı varlıklar veya borçlar için biçilmiş (düzeltilmemiş) fiyatlardır.
- Seviye 2 - değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda benzer varlık ve borçların biçilen 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.

Bir finansal aracın rayiç değer hiyerarşisi içindeki sınıflandırması, rayiç değer ölçümü için önemli olan en düşük girdi düzeyine dayanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, söz konusu araçların rayiç değer hiyerarşisi uyarınca genel sınıflandırması da dahil olmak üzere genellikle Firma tarafından önemli ürünlerini/araçlarını rayiç değer üzerinden ölçmek için kullanılan değerlendirme metodolojilerini açıklamaktadır.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırmalar
Menkul kıymet finansman anlaşmaları	Değerlemeler, aşağıdakileri dikkate alan indirgenmiş nakit akışlarına dayanmaktadır: <ul style="list-style-type: none"> <li>Türev özellikleri; daha fazla bilgi için türevlere ilişkin aşağıdaki açıklamaya bakınız.</li> <li>İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları</li> <li>Teminat özellikleri</li> </ul>	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütler - toptan	Gözlemlenebilir piyasa davranışı mevcutsa, değerlemeler şunlara dayanır: <ul style="list-style-type: none"> <li>Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır)</li> <li>İlgili aracı teklifleri</li> <li>Benzer araçlar için gözlemlenen piyasa fiyatları</li> </ul> Gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut değil veya sınırlı ise, değerlemeler, aşağıdaki dikkate alan indirgenmiş nakit akışlarına dayanmaktadır: <ul style="list-style-type: none"> <li>CDS maliyetinden elde edilen kredi marjları ("CDS"); veya Firma tarafından sektöre ve kredi notuna göre geliştirilen referans kredi eğrileri</li> <li>Peşinat hızı</li> <li>Teminat özellikleri</li> </ul>	2. veya 3. seviye
Rayiç değerden gösterilen krediler (alım satım amaçlı krediler ve alım satım amaçlı olmayan krediler) ve bağlantılı kredilendirmeyle ilgili taahhütler		
Krediler – tüketici Rayiç değerden gösterilen krediler - satılması beklenen konut amaçlı ipotek kredileri	Rayiç değer, benzer teminata sahip ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin gözlemlenebilir piyasa fiyatına dayanır ve teminat ve kredi değeri arasındaki farkları karşılamak için, kredi özellikleri, portföy bileşimi ve likidite gibi özellikleri içeren fiyat düzeltmeleri içerir.	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Yatırım ve alım satım amaçlı menkul kıymetler	Biçilmiş piyasa fiyatları	1. seviye
	Biçilmiş piyasa fiyatlarının olmaması durumunda, menkul kıymetlere şunlara dayanarak değerlendirme yapılır: <ul style="list-style-type: none"> <li>Benzer menkul kıymetlere ilişkin gözlemlenebilir piyasa fiyatları</li> <li>İlgili aracı teklifleri</li> <li>İndirgenmiş nakit akışları</li> </ul> Ayrıca, aşağıdaki ürünlerde indirgenmiş nakit akışına ilişkin aşağıdaki girdiler kullanılmaktadır: <p>İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin spesifik girdileri:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Teminat özellikleri</li> <li>İşleme dayalı ödeme ve zarar tahsisleri</li> <li>Verim, peşinat hızı, şartlı temerrüt oranları ve zarar yoğunluğu ile ilgili cari piyasa varsayımları</li> </ul> <p>Teminatı kredi yükümlülükleri ("CLOlar") ile ilgili spesifik girdiler:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Teminat özellikleri</li> <li>İşleme dayalı ödeme ve zarar tahsisleri</li> <li>Beklenen peşinat hızı, şartlı temerrüt oranları, zarar yoğunluğu</li> <li>Kredi marjları</li> <li>Kredi derecelendirme verileri</li> </ul>	2. veya 3. seviye
Fizikî emtialar	Gözlemlenebilir piyasa fiyatları veya verileri kullanarak değerlendirilir.	1. veya 2. seviye

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırmalar
Türevler	<p>Aktif olarak borsa fiyatı kullanarak işlem gören ve değerlendirilen borsada işlem gören türevler.</p> <p>Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilen türevler.</p> <p>Kullanılan temel değerlendirme girdileri, türev türüne ve temel araçların niteliğine bağlı olacak olup hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, döviz kurları, dalgalanmalar, korelasyonlar, CDS marjları ve tahsilat oranlarını içerebilir.</p> <p>Ayrıca, önemli gözlemlenemeyen girdilere sahip modellere dayanarak değerlendirilen türevler için kullanılan spesifik girdiler aşağıdaki şekildedir:</p> <p>Faiz oranı ve döviz egzotik opsiyonları spesifik girdileri şunları içermektedir:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Faiz oranı dalgalanması</li> <li>Faiz oranı marj dalgalanması</li> <li>Faiz oranı korelasyonu</li> <li>Faiz oranı-döviz korelasyonu</li> <li>Döviz korelasyonu</li> <li>Faiz oranı eğrisi</li> </ul> <p>Yapılandırılmış kredi türevlerinin spesifik girdileri şunları içermektedir:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Temel borçlanma araçları arasındaki kredi korelasyonu</li> <li>CDS marjları ve tahsilat oranları Hisse senedi spesifik girdileri şunları içermektedir:</li> <li>Vadeli emtia fiyatı</li> <li>Hisse senedi dalgalanması</li> <li>Hisse senedi korelasyonu</li> <li>Hisse senedi-döviz korelasyonu</li> <li>Hisse senedi-FO korelasyonu</li> </ul> <p>Emtia türevlerinin spesifik girdileri şunları içermektedir:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Vadeli emtia fiyatı</li> <li>Emtia dalgalanması</li> <li>Emtia korelasyonu</li> </ul> <p>Ayrıca, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firmanın fonlama etkisini (FVA) yansıtan düzeltmeler yapılmaktadır. Bu Not'un 186. sayfasına bakınız.</p>	<p>1. seviye</p> <p>2. veya 3. seviye</p>
İpotek tahsilat hakları	Not 15'teki ipotek tahsilat haklarına bakınız.	3. Seviye
Doğrudan özel sermaye yatırımları	<p>Rayiç değer, tüm mevcut bilgiler kullanılarak tahmin edilmektedir; potansiyel girdiler yelpazesi şunları içermektedir:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>İşlem fiyatları</li> <li>Karşılaştırılabilir kamu şirketlerinin alım satım çarpanları</li> <li>Temel portföy şirketinin işletim performansı</li> <li>Karşılaştırılabilir kamu şirketleri, değerlendirilen şirkete eşdeğer olmadığından ve şirkete özgü hususlar ve likidite nedeniyle düzeltmeler gerekmektedir.</li> <li>Yatırımla ilgili ilave mevcut girdiler.</li> </ul>	2. veya 3. seviye
Fon yatırımları (örneğin menkul kıymetler/toplu yatırım fonları, özel sermaye fonları, koruma fonları ve gayrimenkul fonları)	<p>Net varlık değeri</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>NAV, NAV seviyesinde itfa etme ve satın alma kabiliyeti ile desteklenmektedir.</li> <li>İtfaya ilişkin kısıtlamalar (örneğin kısıtlama dönemleri veya geri çekme sınırlamaları) için veya gözlemlenebilir faaliyetin sınırlı olduğu durumlarda NAV'de gerektiği gibi düzeltmeler yapılmaktadır.</li> </ul>	<p>1. seviye</p> <p>2. veya 3. seviye<sup>(a)</sup></p>
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	Varsa, gözlemlenebilir piyasa bilgileri kullanılarak değerlendirilir. Gözlemlenebilir piyasa bilgisi yoksa, değerlemeler, VIE tarafından tutulan temel varlıkların rayiç değerine dayanır.	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.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Rayıç değer hiyerarşisinde sınıflandırmalar
Yapılandırılmış tahviller (mevduatlara, kısa vadeli borçlanmalara ve uzun vadeli borca dâhildir)	<ul style="list-style-type: none"><li>Değerlemeler, saklı türevi ve tahvilin şartlarını ve ödeme yapısını dikkate alan indirgenmiş nakit akışı analizlerine dayanır.</li><li>Saklı türev özellikleri, Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanabilen bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilir. Kullanılan belirli girdiler, türev değerlemesine ilişkin yukarıdaki değerlendirmede anlatıldığı gibi saklı türev özelliklerinin niteliğine göre değişir. Daha sonra Firmanın kendi kredi riskini (DVA) yansıtacak şekilde bu temel değerlendirilmede düzeltmeler yapılır. Bu Not'un 186. sayfasına bakınız.</li></ul>	2. veya 3. seviye

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

### Tekerrür eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltmeleri <sup>(4)</sup>	Toplam rayiç değer
	1. seviye	2. Seviye	3. Seviye		
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	-	\$ 252.720	-	\$ -	\$ 252.720
Ödünç alınan menkul kıymetler	-	81.463	-	-	81.463
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borçlanma araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları <sup>(4)</sup>	-	38.944	265	-	39.209
Konut amaçlı - acentelik harici	-	2.358	28	-	2.386
Ticari - acentelik harici	-	1.506	10	-	1.516
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	-	<b>42.808</b>	<b>303</b>	-	<b>43.111</b>
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları <sup>(4)</sup>	68.527	9.181	-	-	77.708
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	7.068	7	-	7.075
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve ticari senetler	-	852	-	-	852
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	26.982	44.581	81	-	71.644
Kurumsal borçlanma senetleri	-	24.491	332	-	24.823
Krediler	-	7.366	708	-	8.074
Varlığa dayalı menkul kıymetler	-	2.668	26	-	2.694
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	<b>95.509</b>	<b>139.015</b>	<b>1.457</b>	-	<b>235.981</b>
Hisse senetleri	86.901	1.741	662	-	89.307
Fiziksel emtialar <sup>(4)</sup>	5.357	20.788	-	-	26.145
Diğer	-	24.850	160	-	25.010
<b>Toplam borç ve özkaynak araçları<sup>(4)</sup></b>	<b>187.770</b>	<b>186.394</b>	<b>2.279</b>	-	<b>376.443</b>
Türev alacakları:					
Faiz oranı	1.072	267.493	2.020	(248.611)	21.974
Kredi	-	9.321	518	(8.808)	1.031
Döviz	131	168.590	855	(156.954)	12.625
Özkaynaklar	-	65.139	3.492	(58.650)	9.981
Emtia	-	26.232	421	(15.183)	11.470
<b>Toplam türev alacakları</b>	<b>1.206</b>	<b>536.775</b>	<b>7.306</b>	<b>(488.206)</b>	<b>57.081</b>
<b>Toplam alım satım amaçlı varlıklar<sup>(4)</sup></b>	<b>188.976</b>	<b>723.169</b>	<b>9.585</b>	<b>(488.206)</b>	<b>433.524</b>
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları <sup>(4)</sup>	4	72.539	-	-	72.543
Konut amaçlı - acentelik harici	-	6.070	-	-	6.070
Ticari - acentelik harici	-	4.949	-	-	4.949
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>4</b>	<b>83.558</b>	-	-	<b>83.562</b>
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	177.463	-	-	-	177.463
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	15.860	-	-	15.860
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	5.430	10.779	-	-	16.209
Kurumsal borçlanma senetleri	-	160	161	-	321
Varlığa dayalı menkul kıymetler:					
Teminatlı kredi borçları	-	9.662	-	-	9.662
Diğer	-	5.448	-	-	5.448
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>182.897</b>	<b>125.467</b>	<b>161</b>	-	<b>308.525</b>
Krediler <sup>(4)</sup>	-	56.887	1.933	-	58.820
İpotek tahsilat hakları	-	-	5.494	-	5.494
Diğer varlıklar <sup>(4)</sup>	9.558	4.139	306	-	14.003
<b>Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı</b>	<b>381.431 \$</b>	<b>1.243.845 \$</b>	<b>17.479 \$</b>	<b>(48)</b>	<b>\$ 1.154.549 \$</b>
Mevduatlar	-	\$ 9.016	2.317 \$	-	\$ 11.333
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanmış veya satılan menkul kıymetler	-	126.435	-	-	126.435
Kısa vadeli borçlanmalar	-	17.534	2.481	-	20.015
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borç ve özkaynak araçları <sup>(4)</sup>	87.831	26.716	30	-	114.577
Türev borçları:					
faiz oranı	981	237.714	2.036	(232.537)	8.194
Kredi	-	10.468	444	(10.032)	880
Döviz	123	174.349	1.274	(161.649)	14.097
Özkaynaklar	-	72.609	7.118	(62.494)	17.233
Emtia	-	26.600	1.328	(18.216)	9.712
<b>Toplam türev borçları</b>	<b>1.104</b>	<b>521.740</b>	<b>12.200</b>	<b>(484.928)</b>	<b>50.116</b>
<b>Alım satım amaçlı borç toplamı</b>	<b>88.935</b>	<b>548.456</b>	<b>12.230</b>	<b>(484.928)</b>	<b>164.693</b>
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	5.115	467	69	-	5.651
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	-	12	-	-	12
Uzun vadeli borçlar	-	50.560	24.374	-	74.934
<b>Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen borçlar toplamı</b>	<b>94.050 \$</b>	<b>752.480 \$</b>	<b>41.471 \$</b>	<b>(484.928) \$</b>	<b>403.073 \$</b>

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi				Toplam rayiç değer
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Türev netleştirme düzeltmeleri <sup>(a)</sup>	
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$	238.015 \$	-	\$	238.015
Ödünç alınan menkul kıymetler	-	52.983	-	-	52.983
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borçlanma araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumlar <sup>(a)</sup>	-	68.395	449	-	68.844
Konut amaçlı - acentelik harici	-	2.138	28	-	2.166
Ticari - acentelik harici	-	1.327	3	-	1.330
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	-	71.860	480	-	72.340
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumlar <sup>(a)</sup>	104.263	10.996	-	-	115.259
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	7.184	8	-	7.192
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve ticari senetler	-	1.230	-	-	1.230
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	26.772	40.671	182	-	67.625
Kurumsal borçlanma senetleri	-	21.017	-	-	21.524
Krediler	-	6.101	893	-	6.994
Varlığa dayalı menkul kıymetler	-	2.304	28	-	2.332
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	131.035	161.363	2.098	-	294.496
Hisse senetleri	97.035	2.652	476 <sup>(a)</sup>	-	100.163
Fiziksel emtialar <sup>(a)</sup>	6.382	5.189	-	-	11.571
Diğer	-	21.351 <sup>(a)</sup>	49 <sup>(a)</sup>	-	21.400
<b>Toplam borç ve özkaynak araçları<sup>(a)</sup></b>	234.452	190.555	2.623	-	427.630
Türev alacakları:					
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	2.318	387.023	2.307	(355.923)	35.725
Kredi <sup>(a)</sup>	-	12.721	624	(12.665)	680
Döviz	146	205.127	987	(190.479)	15.781
Özkaynaklar	-	67.093 <sup>(a)</sup>	3.519	(54.125)	16.487
Emtia	-	21.272	231	(14.732)	6.771
<b>Toplam türev alacakları</b>	2.464	693.236	7.668	(627.924)	75.444
<b>Toplam alım satım amaçlı varlıklar<sup>(a)</sup></b>	236.916	883.791	10.291	(627.924)	503.074
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumlar <sup>(a)</sup>	7	113.294	-	-	113.301
Konut amaçlı - acentelik harici	-	10.233	-	-	10.233
Ticari - acentelik harici	-	2.856	-	-	2.856
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	7	126.383	-	-	126.390
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	201.951	-	-	-	201.951
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	20.396	-	-	20.396
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	13.135	9.793	-	-	22.928
Kurumsal borçlanma senetleri	-	216	-	-	216
Varlığa dayalı menkul kıymetler:					
Teminatlı kredi borçları	-	10.048	-	-	10.048
Diğer	-	6.249	-	-	6.249
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	215.093	173.085	-	-	388.178
Krediler <sup>(a)</sup>	-	42.169	2.305	-	44.474
İpoteke tahsilat hakları	-	-	3.276	-	3.276
Diğer varlıklar <sup>(a)</sup>	8.110	4.561	538	-	13.209
<b>Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı</b>	460.119 \$	1.394.604 \$	16.410 \$	(627.92)	1.243.209 \$
Mevduatlar	\$	11.571 \$	2.913 \$	-	14.484 \$
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler	-	155.735	-	-	155.735
Kısa vadeli borçlanmalar	-	14.473	2.420	-	16.893
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borç ve özkaynak araçları <sup>(a)</sup>	82.669	16.838	51	-	99.558
Türev borçları:					
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	2.496	349.442	2.049	(340.975)	13.012
Kredi <sup>(a)</sup>	-	13.984	848	(12.837)	1.995
Döviz	132	214.373	1.421	(194.493)	21.433
Özkaynaklar	-	74.032	7.381	(55.515)	25.898
Emtia	-	21.767	962	(14.444)	8.285
<b>Toplam türev borçları</b>	2.628	673.598	12.661	(618.264)	70.623
<b>Alım satım amaçlı borç toplamı</b>	85.297	690.436	12.712	(618.264)	170.181
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	2.895	513	68	-	3.476
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	-	41	-	-	41
Uzun vadeli borçlar	-	53.420	23.397	-	76.817
<b>Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen borçlar toplamı</b>	88.192 \$	\$	41.510	(618.264)	437.627

- (a) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 73.9 milyar \$ ve 117.6 milyar \$'lık ABD GSE borçları toplamı dahildir.
- (b) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da net gerçekleştirilebilir değer üzerinden muhasebeleştirilir. "Net gerçekleştirilebilir değer" ABD GAAP'de, satış maliyeti çıkarıldıktan sonra rayiç değeri aşmayan bir tutar olarak tanımlanır ("işlem maliyetleri"). Firmanın fiziksel emtia envanterinin işlem maliyetleri, envanter değeri açısından ya ilgisiz ya da önemsizdir. Bu nedenle, net gerçekleştirilebilir değer, Firmanın fiziki emtia envanterinin rayiç değerine yakındır. Rayiç değer koruması uygulandığında (veya net gerçekleştirilebilir değer altında ise), fiziki emtianın defter değeri rayiç değere yaklaşır, çünkü rayiç değer koruma muhasebesi uyarınca, maliyet esaslı, rayiç değerdeki değişikliklere göre ayarlanır. Firmanın risikten korunma muhasebe ilişkileri hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız. Rayiç değer üzerinden tutarlı bilgi ifşaatı için, tüm fiziksel emtia envanteri, sunulan her bir döneme dahil edilmiştir.
- (c) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını gösterir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

- (d) Pratik bir tedbir olarak hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) kullanarak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımların rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmemektedir. 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihlerinde, belirli korunma fonları, özel sermaye fonları, emlak ve diğer fonları içeren bu yatırımların rayiç değerleri sırasıyla 801 milyon \$ ve 670 milyon \$ olmuştur. Bu bakiyelere 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihlerinde sırasıyla 51 milyon \$ ve 52 milyon \$'lık alım satım amaçlı varlıklar, sırasıyla 750 milyon \$ ve 618 milyon \$'lık diğer varlıklar dahildir.
- (e) 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 26.2 milyar \$ ve 15.1 milyar \$'lık konut birinci derece ipotekleri ve 8.2 milyar \$ ve 6.3 milyar \$'lık ticari birinci derece ipotekleri dahildir. Konut amaçlı ipotek kredileri, ABD GSE'lerine sırasıyla 13.6 milyar \$ ve 8.4 milyar \$'lık ipotekleri satmak amacıyla alınan uygun ipotek kredilerini içermektedir.
- (f) ABD GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme anlaşmasının olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir. Nakit teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. seviye bakiyeler düşerdi.
- (g) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.



### 3. Seviye değerlemeler

Firma, önemli gözlemlenemeyen girdiler kullanılarak rayiç değer tahmin edildiği araçlar dahil olmak üzere rayiç değer belirlenmesi için iyi yapılandırılmış süreçler oluşturmuştur (3. seviye). Firmanın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi ve münferid finansal araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında ayrıntılı bilgi için bu Notun 169-173. sayfalarına bakınız.

Rayiç değer tahmini, muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firmanın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş değerlendirme modellerini ve diğer değerleme tekniklerini kullanarak değerlendirilen araçlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan araçların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim, ilk olarak kullanacağı uygun değerlendirme modeli veya diğer değerlendirme tekniğini belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, verim eğrileri, faiz oranları, peşinat hızı, temerrüt oranları, dalgalanmalar, korelasyonlar, fiyatlar (emtia, hisse veya borç fiyatları gibi), karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil değerlendirme girdileri elde ederken, ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın 3. seviye finansal araçlarını, bu finansal araçların rayiç değerini ölçmek için kullanılan değerlendirme tekniklerini, önemli gözlemlenemeyen girdileri, bu girdilere ait değer aralığını ve bu girdilerin ağırlıklı veya aritmetik ortalamalarını göstermektedir. Bir aracı 3. seviyede sınıflandırma kararı, genel rayiç değer ölçümüne ilişkin gözlemlenemeyen girdilerin belirginliğine dayanırken, 3. seviye finansal araçlar, gözlemlenemeyen bileşenlere ek olarak, tipik olarak gözlemlenebilir bileşenleri içerirler (yani, aktif olarak kote edilen ve harici kaynaklardan doğrulanabilen bileşenler). 1. seviye ve/veya 2. seviye girdiler tabloya dahil edilmemiştir. Ayrıca, Firma, 3. seviye finansal araçların gözlemlenebilir bileşenlerini, rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmış menkul kıymet ve türev pozisyonlarını kullanarak yönetir.

Tabloda sunulan değer aralığı, bir ürün/araç 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 araçların rayiç değerine dayanarak hesaplanır.

Firmanın görüşüne göre, girdi aralığı ve ağırlıklı ve aritmetik ortalama değerleri, Firmanın tahmin ve varsayımlarının girdi belirsizliğinin derecesini veya mantıklılık değerlendirmesini yansıtmaz. Daha ziyade, Firmanın elinde bulunan çeşitli araçların özelliklerini ve bu özellikler içersinde araçların dağılımını yansıtır. Örneğin, iki opsiyon sözleşmesinin piyasa riski maruziyeti ve değerlendirme belirsizliği seviyeleri benzer olabilir, fakat, opsiyon sözleşmelerinin farklı temelleri, vadeleri veya uygulama fiyatları olduğu için, önemli ölçüde farklı varsayılan dalgalanma seviyeleri olabilir. Girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değerler, dolayısıyla, Firmanın her bir bilanço tarihinde elinde bulunan araçların özelliklerine dayanarak dönemden döneme ve parametreden parametreye değişiklik gösterir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### 3. Seviye girdiler<sup>(a)</sup>

31 Aralık 2021

Ürün/araç	Rayıç değer (milyon cinsinden)	Ana değerlendirme tekniği	gözlemlenemeyen girdiler <sup>(d)</sup>	Girdi değerleri aralığı		Ortalama <sup>(i)</sup>		
Konut amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymetler ve krediler <sup>(b)</sup>	1.181 \$	İndirgenmiş nakit akışları	Verim	%0	-	%15	%4	
			Peşinat hızı	%0	-	%15	%14	
			Şartlı temerrüt oranı	%0	-	%2	%0	
			Zarar yoğunluğu	%0	-	%110	%4	
Ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler ve krediler <sup>(c)</sup>	391	Piyasa emsalleri	Fiyat	0\$	-	103\$	84\$	
Kurumsal borçlanma senetleri	493	Piyasa emsalleri	Fiyat	0\$	-	154\$	87\$	
Krediler <sup>(d)</sup>	1.372	Piyasa emsalleri	Fiyat	5\$	-	107\$	89\$	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	81	Piyasa emsalleri	Fiyat	87\$	-	103\$	96\$	
Net faiz oranı türevleri	(26)	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı dalgalanması	5bps	-	544bps	106bps	
			Faiz oranı marj dalgalanması	11bps	-	23bps	14bps	
			Faiz oranı korelasyonu	%(65)	-	%87	%25	
			IR-döviz korelasyonu	%(35)	-	%50	%(2)	
Net kredi türevleri	10	İndirgenmiş nakit akışları	Peşinat hızı	%0	-	%30	%8	
			İndirgenmiş nakit akışları	Kredi korelasyonu	%35	-	%65	%46
				Kredi marjı	1bps	-	4,396bps	384bps
				Tahsilat oranı	%35	-	%67	%51
Net döviz türevleri	(320)	Opsiyon fiyatlandırması	Fiyat	0\$	-	115\$	80\$	
			İndirgenmiş nakit akışları	IR-döviz korelasyonu	%(40)	-	%65	%17
				Peşinat hızı			%9	%9
Net özkaynak türevleri	(3.626)	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı eğrisi	%0	-	%28	%4	
			Vadeli emtia fiyatı <sup>(h)</sup>	%63	-	%122	%99	
			Özkaynak dalgalanması	%4	-	%132	%32	
			Özkaynak korelasyonu	%17	-	%100	%55	
			Özkaynak-döviz korelasyonu	%(79)	-	%59	%(27)	
Net emtia türevleri	(907)	Opsiyon fiyatlandırması	Özkaynak-FO korelasyonu	%15	-	%50	%27	
			Petrol emtia vadeli	631\$ / MT	-	747\$ / MT	689\$ / MT	
			Devreden endüstriyel metaller emtiası	2.610\$ / MT	-	3.482\$ / MT	3.046\$ / MT	
			Emtia dalgalanması	%5	-	%185	%95	
MSR'ler	5.494	İndirgenmiş nakit akışları	Emtia korelasyonu	%(50)	-	%76	%13	
			Not 15'e bakınız.					
Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve	28.236	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı dalgalanması	5bps	-	544bps	106bps	
			Faiz oranı korelasyonu	%(65)	-	%87	%25	
			IR-döviz korelasyonu	%(35)	-	%50	%(2)	
			Özkaynak korelasyonu	%17	-	%100	%55	
			Özkaynak-döviz korelasyonu	%(79)	-	%59	%(27)	
			Özkaynak-FO korelasyonu	%15	-	%50	%27	
			Kredi korelasyonu	%35	-	%65	%46	
Diğer 3. seviye varlıklar ve borçlar, net <sup>(f)</sup>	1.062							

- (a) Tabloda sunulan kategoriler, Konsolide bilançolardaki sınıflandırmalarına göre değişebilecek ürün tipine dayanarak toplanmıştır. Ayrıyeten, tabloda her bir değerlendirme tekniği için sunulan girdiler, bazı durumlarda, araçların özellikleri farklılık gösterebileceğinden, teknik kullanılarak değerlendirilen her araç için geçerli değildir.
- (b) 265 milyon \$'lık ABD GSE ve resmi kurum menkul kıymetlerinden, 28 milyon \$'lık kurum dışı menkul kıymetlerinden, 888 milyon \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredilerinden oluşmaktadır.
- (c) 10 milyon \$'lık kurum dışı menkul kıymetlerden, 40 milyon \$'lık alım satım amaçlı kredilerden ve 341 milyon \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredilerden oluşmaktadır.
- (d) 668 milyon \$'lık alım satım amaçlı kredilerden ve 704 milyon \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredilerden oluşmaktadır.
- (e) Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar içinde, Firma tarafından ihraç edilen ve tipik olarak ilişik türevler içeren finansal araçlar olan yapılandırılmış tahviller yer almaktadır. Yapılandırılmış tahvillerin rayıç değer tahmini, araçlara ilişik türev özelliklerini içerir. Önemli gözlemlenemeyen girdiler, türev alacakları için sunulanlarla geniş ölçüde tutarlıdır.
- (f) Biçilmiş fiyatların halihazırda mevcut olmadığı ve gerçeğe uygun değerini genellikle FAVÖK katları ve karşılaştırılabilir analiz gibi içsel değerlendirme tekniklerine dayalı olduğu Diğer varlıklardaki 144 milyon \$ dahil olmak üzere 806 milyon \$ tutarındaki hisse senetlerini içermektedir. Diğer tüm 3. seviye varlıklar ve borçlar, hem münferiden hem de toplu olarak önemsizdir.
- (g) Fiyat, bazı araçlar için gözlemlenemeyen önemli bir girdidir. Biçilmiş piyasa fiyatlarının bulunmadığı durumlarda, fiyata dayalı içsel değerlendirme tekniklerine genel olarak itibar edilmektedir. Fiyat girdisi, 100\$'lık bir itibari değeri kabul ederek ifade edilir.
- (h) Vadeli özkaynak fiyatı, mevcut özkaynak fiyatının bir yüzdesi olarak ifade edilir.
- (i) Tutarlar, aritmetik ortalamaların kullanıldığı türevle ilgili girdiler dışında ağırlıklı ortalamaları temsil eder.

### **Gözlemlenemeyen girdilerdeki değişiklikler ve aralıklar**

Aşağıdaki açıklama, tek başına gözlemlenemeyen her girdideki bir değişikliğin rayiç değer ölçümü üzerindeki etkisinin ve ilgili ve önemli olduğunda gözlemlenemeyen girdiler arasındaki karşılıklı ilişkinin bir tanımını sağlamaktadır. Gözlemlenemeyen bir girdideki değişiklik, başka bir gözlemlenemeyen girdide değişikliğe yol açabileceği için, girdilerdeki değişikliğin etkisi bağımsız olmayabilir. İki gözlemlenemeyen girdi arasında ilişki bulunması durumunda, bu ilişkiler aşağıda belirtilmiştir. Gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen girdiler arasında ilişkiler olabilir (örneğin, gözlemlenebilir faiz oranları yükseldiğinde, gözlemlenemeyen peşinat oranları düşer); söz konusu ilişkiler aşağıdaki değerlendirme bölümüne dahil edilmemiştir. Ayrıca, aşağıda tanımlanan bireysel ilişkilerin her biri için, ters ilişki genellikle geçerlidir.

Aşağıdaki değerlendirme, temel araçların niteliklerini ve Firmanın pozisyonlarının değerlemesinde kullanılan girdilerin aralığını etkileyen harici piyasa etkenlerini de tanımlamaktadır.

**Getiri - Bir varlığın getirisi, indirgenmiş nakit akış hesaplamasında gelecek nakit akışlarını düşmek için kullanılan faiz oranıdır. Getirideki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.**

**Kredi marjı - Kredi marjı, bir piyasa katılımcısının bir aracın kredi riskine maruz kalmak için talep ettiği, piyasa faiz oranı üzerindeki ek senelik getiri miktarıdır. Bir aracın kredi marjı, indirgenmiş nakit akışı hesaplamasında kullanılan indirim oranının bir kısmını oluşturur. Genel olarak, kredi marjındaki artış, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.**

Belirli bir ipoteye dayalı menkul kıymetin getirisi ve kredi marjı, aracın tabii riskini yansıtır. Getiri, araç için ödenen kuponun mutlak seviyesinden de etkilenir (doğrudan tabii risk seviyesine karşılık gelmeyebilir). Bu nedenle, getiri aralığı ve kredi marjları, Firmanın sahip olduğu çeşitli araçlardaki tabii risk aralığını yansıtır. İpoteğe dayalı menkul kıymetlerin tabii riskini, kıymet biçilen teminatın ikincil konuma getirilmesi ve teminatlaştırılması havuz içindeki temel ipoteklerin, borçlu FICO skorları, konut amaçlı ipoteklerde LTV oranları gibi özellikleri ve ticari ipoteklerde ise gayrimenkulün ve/veya kiracıların niteliği belirler. Kurumsal borçlanma senetleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin borçları ve diğer benzeri araçlar söz konusu ise, kredi marjları, borçlunun kredi kalitesini ve borçluluğun vadesini yansıtır.

**Peşinat hızı - Peşinat hızı, teminatlı bir havuzda önceden ödenebilir borçluluğun gönüllü, programsız anapara ödemelerinin bir ölçütüdür. Peşinat hızları, genellikle, borçlu temerrütleri yükseldiğinde azalır. Peşinat 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.**

Peşinat hızları, teminat havuzları arasında farklılık gösterebilir ve ana borçlunun türü ve konumu, borçluluğun kalan süresi, borçlunun ödediği faiz oranı seviyesi ve türüne (sabit veya değişken) göre belirlenir. Genellikle, yüksek borçlu kredi kalitesine sahip teminat havuzları, tüm diğer faktörlerin eşit olması kaydıyla, düşük borçlu kredi kalitesine sahip olanlardan daha yüksek peşinat oranına sahiptir.

**Şartlı temerrüt oranı – Şartlı temerrüt oranı, temerrüt sonucu teminatlı bir yükümlülüğün altında yatan teminat bakiyesindeki azalmanın bir ölçütüdür. Şartlı temerrüt oranları ve peşinat hızları arasında direkt bir ilişki olmasa da, ana teminatı yüksek peşinat hızlarına sahip teminatlı yükümlülükler, genelde daha düşük şartlı temerrüt oranlarına sahiptir. Şartlı temerrüt oranlarında artışla beraber, genel olarak, zarar yoğunluğunda artış ve kredi marjlarında artış meydana gelir. Şartlı temerrüt oranındaki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur. Şarta bağlı temerrüt oranları, bir menkul kıymetleştirmenin altında yatan teminatın kalitesini ve menkul kıymetleştirmenin yapısını yansıtır. Firmanın piyasa yapıcılığı portföyleri içinde sahip olduğu menkul kıymet türlerine dayanarak, şarta bağlı temerrüt oranları, sunulan aralığın genellikle alt ucunda toplanır.**

**Zarar yoğunluğu – Zarar yoğunluğu (karşıt konsepti ise tahsilat oranıdır), belirli bir kredinin nihai tasfiyesi sonucunda ortaya çıkan ve ödenmemiş kredi bakiyesine göre net zarar tutarı olarak ifade edilen, gelecekte gerçekleşmesi beklenen zarar miktarıdır. Zarar yoğunluğundaki artışla beraber, genellikle, şartlı temerrüt oranlarında artış meydana gelir. Zarar yoğunluğunda artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.**

İpoteğe dayalı yatırımı değerlemede uygulanan zarar şiddeti, LTV oranı, kredi verenin emlak üzerindeki rehninin niteliği ile diğer araca özgü faktörler dahil olmak üzere altta yatan ipoteklere ilişkin faktörlere bağlıdır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

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, özkaynak, döviz ve emtia). Parametreler pozitif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede de bir artışa yol açacaktır. Parametreler negatif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede düşüşe yol açacaktır. Korelasyonda artış, rayiç değer ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir. Kısa bir korelasyon pozisyonu söz konusu ise, korelasyondaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Birden fazla temel riske sahip türevlerin değerlendirilmesinde kullanılan korelasyon seviyesi, bu risklerin niteliği dahil olmak üzere, çeşitli faktörlere dayanır. Örneğin, iki kredi risk maruziyeti arasındaki korelasyon, iki faiz oranı riski korelasyonu arasındakinden farklı olacaktır. Benzer şekilde, işlemin vadesi, korelasyonu etkileyebilir, çünkü temel riskler arasındaki ilişki, farklı zaman dilimlerinde farklı olabilir. Ayrıca, korelasyon seviyeleri, piyasa koşullarına daha çok bağlıdır ve başta dalgalı piyasa koşulları olmak üzere, zaman içinde varlık sınıfları içinde ve genelinde nispeten geniş bir seviye aralığında olabilir.

Dalgalanma – Dalgalanma, bir araç parametresi veya piyasa endeksi için, araç, parametre veya endeks değerinde zaman içindeki değişiklik dikkate alındığında, olası getirilerdeki değişebilirlik ölçütüdür. Dalgalanma, hisse senedi opsiyonları, emtia opsiyonları ve faiz oranı opsiyonları dahil olmak üzere, opsiyonlar için bir fiyatlandırma girdisidir. Genellikle, temel varlığın dalgalanması ne kadar yüksek ise, araç da o kadar risklidir. Bir opsiyonda uzun pozisyon söz konusu ise, dalgalanmadaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Belli bir opsiyon tabanlı türevin değerlendirilmesinde kullanılan dalgalanma seviyesi, opsiyonun altında yatan riskin niteliği (örneğin, belli bir hisse senedinin dalgalanması, belli bir emtia endeksinin dalgalanmasından çok farklı olabilir), türevin vadesi ve opsiyonun uygulama fiyatı gibi bir dizi faktöre dayanır.

faiz oranı eğrisi - faiz oranlarının farklı vadeler üzerindeki ilişkisini temsil eder. Faiz oranı eğrisi, faiz oranı ve döviz türev nakit akışlarını belirlemek için kullanılır ve aynı zamanda herhangi bir türev nakit akışının iskonto edilmesinde kullanılan bir fiyatlandırma girdisidir.

Vadeli fiyat - Vadeli fiyat, alıcının önceden belirlenmiş gelecek teslimat tarihinde bir vadeli işlem sözleşmesine dayanan varlığı satın almayı kabul ettiği ve başlangıçta sözleşme değeri sıfır olan fiyattır.

Vadeli fiyat, belirli türevlerin değerlendirilmesinde 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 katılan masraflar gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Vadeli işlemdeki artış rayiç değer ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir.

**3. Seviye tekerrür eden rayiç değer ölçümlerindeki değişiklikler**  
Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için Firma tarafından rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayiç değerdeki değişiklikler dahil) ileriye taşınan Konsolide Bilanço miktarlarını içermektedir. Bir finansal aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan girdilerin genel rayiç değer ölçümü üzerindeki önemine dayandırılır. Bununla birlikte, 3. seviye finansal araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar, kısmen değerlendirme metodolojisinin bir kısmı olan gözlemlenebilir faktörlerden doğan rayiç değerdeki değişimleri içerirler. Ayrıca, Firma rayiç değer hiyerarşisinin 1. veya 2. seviyesi içinde sınıflandırılan menkul kıymetleri ve türev pozisyonlarını kullanarak 3. seviye mali araçların gözlemlenebilir bileşenlerinin riskini yönetir; bu 1. seviye ve 2. seviye risk yönetimi araçları aşağıda yer almadığından dolayı, tablolardaki kazanç veya zararlar Firmanın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31 Aralık 2021'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	1 Ocak 2021 itibariyle rayiç değer	Toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	Satın alımlar <sup>(a)</sup>	Satış	Tasfiyeler <sup>(a)</sup>	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2021 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2021'de elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişiklik	
<b>Varlıklar: <sup>(a)</sup></b>										
Alım satım amaçlı varlıklar:										
Borçlanma araçları:										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler: ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	449	\$ (28)	\$	21 \$	(67) \$	(110)	\$ 1	\$ (1)	\$ 265	\$ (31) \$
Konut amaçlı - acentelik harici	28	-	26	(24)	(5)	4	(1)	28	(3)	
Ticari - acentelik harici	3	5	12	(7)	(17)	14	-	10	(2)	
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>480</b>	<b>(23)</b>	<b>59</b>	<b>(98)</b>	<b>(132)</b>	<b>19</b>	<b>(2)</b>	<b>303</b>	<b>(36)</b>	
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	8	-	-	-	(1)	-	-	7	-	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	182	(14)	359	(332)	(7)	-	(107)	81	(10)	
Kurumsal borçlanma senetleri	507	(23)	404	(489)	(4)	162	(225)	332	(16)	
Krediler	893	2	994	(669)	(287)	648	(873)	708	(20)	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	28	28	76	(99)	(2)	2	(7)	26	(2)	
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	<b>2.098</b>	<b>(30)</b>	<b>1.892</b>	<b>(1.687)</b>	<b>(433)</b>	<b>831</b>	<b>(1.214)</b>	<b>1.457</b>	<b>(84)</b>	
Hisse senetleri	476	(77)	378	(168)	-	164	(H)	662	(335)	
Diğer	49	74	233	-	(98)	5	(103)	160	31	
<b>Toplam alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları</b>	<b>2.623</b>	<b>(33)<sup>(c)</sup></b>	<b>2.503</b>	<b>(1.855)</b>	<b>(531)</b>	<b>1.000</b>	<b>(1.428)</b>	<b>2.279</b>	<b>(388)<sup>(c)</sup></b>	
Net türev alacakları: <sup>(a)</sup>										
Faiz oranı	258	1.789	116	(192)	(2.011)	112	(88)	(16)	282	
Kredi	(224)	130	6	(12)	146	34	(6)	74	141	
Döviz	(434)	(209)	yok	(110)	222	(12)	14	(419)	13	
Özkaynaklar	(3.862)	(480)	1.285	(2.813)	1.758	315	171	(3.626)	(155)	
Emtia	(731)	(728)	145	(493)	916	(4)	(12)	(907)	(426)	
<b>Toplam net türev alacakları</b>	<b>(4.993)</b>	<b>502<sup>(c)</sup></b>	<b>1.662</b>	<b>(3.620)</b>	<b>1.031</b>	<b>445</b>	<b>79</b>	<b>(4.894)</b>	<b>(145)<sup>(c)</sup></b>	
Satılmaya hazır menkul kıymetler:										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Kurumsal borçlanma senetleri	-	(1)	162	-	-	-	-	161	(1)	
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>162</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>161</b>	<b>(1)</b>	
Krediler	2.305	(87) <sup>(c)</sup>	612	(439)	(965)	1.301	(794)	1.933	(59) <sup>(c)</sup>	
İpotek tahsilat hakları	3.276	98 <sup>(a)</sup>	3.022	(114)	(788)	-	-	5.494	98 <sup>(a)</sup>	
Diğer varlıklar	538	16 <sup>(c)</sup>	9	(17)	(239)	-	(1)	306	11 <sup>(c)</sup>	

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31 Aralık 2021'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	1 Ocak 2021 itibariyle rayiç değer	Toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar	Satın alımlar	Satış	İhraçlar	Tasfiyeler <sup>(a)</sup>	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2021 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2021'de elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki)/zararlardaki değişiklik	
<b>Borçlar: <sup>(a)</sup></b>											
Mevduatlar	2.913 \$	(80) \$ <sup>(c)(e)</sup>	-	\$	- \$	431 \$	(467) \$	2 \$	(482) \$	2.317 \$	(77) \$ <sup>(c)(e)</sup>
Kısa vadeli borçlanmalar	2.420	(1.391) <sup>(c)(e)</sup>	-	-	6.823	(5.308)	9	(72)	2.481	(83) <sup>(c)(e)</sup>	
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçları	51	(8) <sup>(c)</sup>	(101)	38	-	-	64	(14)	30	(157) <sup>(c)</sup>	
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	68	8 <sup>(c)</sup>	-	1	-	-	-	(8)	69	8 <sup>(c)</sup>	
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Uzun vadeli borçlar	23.397	369 <sup>(c)(e)</sup>	-	-	13.505	(12.191)	103	(809)	24.374	87 <sup>(c)(e)</sup>	

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

31 Aralık 2020'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri										
	1 Ocak 2020 itibariyle rayiç değer	Toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazançlar/zararlar	Satın alımlar <sup>(f)</sup>	Satış	Tasfiyeler <sup>(e)</sup>	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2020 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2020'de elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/zararlardaki değişiklik		
<b>Varlıklar:</b> <sup>(a)</sup>											
Alım satım amaçlı varlıklar:											
Borçlanma araçları:											
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:											
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	797 \$	(172) \$	134 \$	(149) \$	(161)	\$	\$	-	\$	449 \$	(150) \$
Konut amaçlı - acentelik harici	23	2	15	(5)	(4)	-	-	(3)	28	(1)	
Ticari - acentelik harici	4	-	1	-	(1)	2	(3)	3	-	-	
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>824</b>	<b>(170)</b>	<b>150</b>	<b>(154)</b>	<b>(166)</b>	<b>2</b>	<b>(6)</b>	<b>480</b>	<b>(151)</b>		
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	10	-	-	(1)	(1)	-	-	8	-	-	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	155	21	281	(245)	(7)	-	(23)	182	11		
Kurumsal borçlanma senetleri	558	(23)	582	(205)	(236)	411	(580)	507	(25)		
Krediler	673	(73)	1.112	(484)	(182)	791	(944)	893	(40)		
Varlığa dayalı menkul kıymetler	37	(3)	44	(40)	(9)	9	(10)	28	(4)		
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	<b>2.257</b>	<b>(248)</b>	<b>2.169</b>	<b>(1.129)</b>	<b>(601)</b>	<b>1.213</b>	<b>(1.563)</b>	<b>2.098</b>	<b>(209)</b>		
Hisse senetleri <sup>(h)</sup>	196	(137)	412	(376)	(1)	535	(153)	476	(82)		
Diğer <sup>(i)</sup>	232	333	229	(9)	(497)	6	(245)	49	268		
<b>Toplam alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları</b>	<b>2.685</b>	<b>(52)<sup>(c)</sup></b>	<b>2.810</b>	<b>(1.514)</b>	<b>(1.099)</b>	<b>1.754</b>	<b>(1.961)</b>	<b>2.623</b>	<b>(23)<sup>(c)</sup></b>		
Net türev alacakları: <sup>(b)</sup>											
Faiz oranı	(332)	2.682	308	(148)	(2.228)	(332)	308	258	325		
Kredi	(139)	(212)	73	(154)	181	59	(32)	(224)	(110)		
Döviz	(607)	49	49	(24)	83	13	3	(434)	116		
Özkaynaklar	(3.395)	(65)	1.664	(2.317)	1.162	(935)	24	(3.862)	(556)		
Emtia	(16)	(546)	27	(241)	356	(310)	(1)	(731)	267		
<b>Toplam net türev alacakları</b>	<b>(4.489)</b>	<b>1.908<sup>(c)</sup></b>	<b>2.121</b>	<b>(2.884)</b>	<b>(446)</b>	<b>(1.505)</b>	<b>302</b>	<b>(4.993)</b>	<b>42<sup>(c)</sup></b>		
Satılmaya hazır menkul kıymetler:											
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	1	-	-	-	(1)	-	-	-	-		
Kurumsal borçlanma senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
Krediler	516	(243) <sup>(c)</sup>	962	(84)	(733)	2.571	(684)	2.305	(18) <sup>(c)</sup>		
İpoteke tahsilat hakları	4.699	(1.540) <sup>(d)</sup>	1.192	(176)	(899)	-	-	3.276	(1.540) <sup>(d)</sup>		
Diğer varlıklar	917	(63) <sup>(c)</sup>	75	(104)	(320)	40	(7)	538	(3) <sup>(c)</sup>		

31 Aralık 2020'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri									
	1 Ocak 2020 itibariyle rayiç değer	Toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar	Satın alımlar	Satış	İhraçlar	Tasfiyeler <sup>(e)</sup>	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2020 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2020'de elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişiklik
<b>Borçlar:</b> <sup>(a)</sup>										
Mevduatlar	3.360 \$	165 \$ <sup>(c)(e)</sup>	\$	\$	671 \$	(605) \$	265 \$	(943) \$	2.913 \$	455 \$ <sup>(c)(e)</sup>
Kısa vadeli borçlanmalar	1.674	(338) <sup>(c)(e)</sup>	-	-	5.140	(4.115)	105	(46)	2.420	143 <sup>(c)(e)</sup>
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçları	41	(2) <sup>(c)</sup>	(126)	14	-	(4)	136	(8)	51	(1) <sup>(c)</sup>
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	45	33 <sup>(c)</sup>	(87)	37	-	-	47	(7)	68	28 <sup>(c)</sup>
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Uzun vadeli borçlar	23.339	40 <sup>(c)(e)</sup>	-	-	9.883	(9.833)	1.250	(1.282)	23.397	1.920 <sup>(c)(e)</sup>

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (milyon cinsinden)	1 Ocak 2019 itibarıyla rayiç değer	Toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	Satın alımlar <sup>(f)</sup>	Satış	Tasfiyeler <sup>(e)</sup>	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2019 itibarıyla rayiç değer	31 Aralık 2019'da elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim
<b>Varlıklar:</b> <sup>(a)</sup>									
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 amaçlı - acentelik harici	64	25	83	(86)	(20)	15	(58)	23	2
Ticari - acentelik harici	11	2	20	(26)	(14)	15	(4)	4	1
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>624</b>	<b>(35)</b>	<b>876</b>	<b>(422)</b>	<b>(168)</b>	<b>31</b>	<b>(82)</b>	<b>824</b>	<b>(55)</b>
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
Kurumsal borçlanma senetleri	334	47	437	(247)	(52)	112	(73)	558	40
Krediler	738	29	456	(519)	(82)	437	(386)	673	13
Varlığa dayalı menkul kıymetler	127	-	37	(93)	(40)	28	(22)	37	(3)
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	<b>2.667</b>	<b>55</b>	<b>2.181</b>	<b>(1.727)</b>	<b>(350)</b>	<b>622</b>	<b>(1.191)</b>	<b>2.257</b>	<b>12</b>
Hisse senetleri	232	(41)	58	(103)	(22)	181	(109)	196	(18)
Diğer	301	(36)	50	(26)	(54)	2	(5)	232	91
<b>Toplam alım satım amaçlı varlıklar - borç ve özkaynak araçları</b>	<b>3.200</b>	<b>(22)<sup>(d)</sup></b>	<b>2.289</b>	<b>(1.856)</b>	<b>(426)</b>	<b>805</b>	<b>(1.305)</b>	<b>2.685</b>	<b>85<sup>(a)</sup></b>
Net türev alacakları: <sup>(b)</sup>									
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)
Özkaynaklar	(2.225)	(310)	397	(573)	(503)	(405)	224	(3.395)	(1.608)
Emtia	(1.129)	497	36	(348)	89	(6)	845	(16)	130
<b>Toplam net türev alacakları</b>	<b>(3.796)</b>	<b>(794)<sup>(c)</sup></b>	<b>579</b>	<b>(1.122)</b>	<b>(89)</b>	<b>(411)</b>	<b>1.144</b>	<b>(4.489)</b>	<b>(2.584)<sup>(d)</sup></b>
Satılmaya hazır menkul kıymetler:									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	1	-	-	-	-	-	-	1	-
Kurumsal borçlanma senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
Krediler	856	59 <sup>(c)</sup>	236	(188)	(482)	188	(153)	516	38 <sup>(c)</sup>
İpoteke tahsilat hakları	6.130	(1.180) <sup>(d)</sup>	1.489	(789)	(951)	-	-	4.699	(1.180) <sup>(d)</sup>
Diğer varlıklar	1.161	(150) <sup>(c)</sup>	229	(166)	(156)	6	(7)	917	(180) <sup>(c)</sup>

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (milyon cinsinden)	1 Ocak 2019 itibarıyla rayiç değer	Toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş iş (kazançlar)/zararlar	Satın alımlar	Satış	İhraçlar	Tasfiyeler <sup>(b)</sup>	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2019 itibarıyla rayiç değer	31 Aralık 2019'da elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişiklik
<b>Borçlar:</b> <sup>(a)</sup>										
Mevduatlar	4.169 \$	278 \$ <sup>(d)(e)</sup>	\$	- \$	916 \$	(806) \$	12 \$	(1.209) \$	3.360 \$	307 \$ <sup>(c)(e)</sup>
Kısa vadeli borçlanmalar	1.523	229 <sup>(c)(e)</sup>	-	-	3.441	(3.356)	85	(248)	1.674	155 <sup>(c)(e)</sup>
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçları	50	2 <sup>(c)</sup>	(22)	41	-	1	16	(47)	41	3 <sup>(c)</sup>
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	10	(2) <sup>(c)</sup>	(84)	115	-	-	6	-	45	29 <sup>(c)</sup>
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1	(1) <sup>(c)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Uzun vadeli borçlar	19.418	2.815 <sup>(c)(e)</sup>	-	-	10.441	(8.538)	651	(1.448)	23.339	2.822 <sup>(c)(e)</sup>

(a) Rayiç değerdeki toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değerde 3. seviye varlıkları (tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değerde ölçülen varlıklar dahil) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sırasıyla %2, %1 ve %2 olmuştur. Rayiç değerdeki toplam Firma borçlarının yüzdesi olarak rayiç değerde 3. seviye varlıkları (tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değerde ölçülen borçlar dahil) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sırasıyla %10, %9 ve %16 olmuştur.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

- (b) Tüm 3. seviye türevler, karşı tarafa bakılmaksızın, net esasa göre sunulmaktadır.
- (c) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış CCB ipotek kredilerinin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin ve ipotek kredisi alım taahhütlerinin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında gösterilir.
- (d) MSR'lerin rayiç değerindeki değişimler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.
- (e) Rayiç değer opsiyonu seçilmiş yükümlülükler için DVA nedeniyle gerçekleşen (kazançlar)/zararlar, ana işlem gelirlerinde rapor edilmektedir ve 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için önemsizdir. Gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar OCI altında rapor edilmektedir ve 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla 258 milyon \$, 221 milyon \$ ve 319 milyon \$ olmuştur.
- (f) Kredi kullanımları, satın almaları dahildir.
- (g) Vadesi gelen, kısmen veya tam olarak geri ödenen finansal varlıklar, değişikliklerin etkileri ile VIE'lerdeki ve diğer kalemlerdeki intifa haklarıyla bağlantılı konsolidasyondan çıkarmalara dâhildir.
- (h) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

### 3. Seviye analizi

Konsolide bilanço değişiklikleri Aşağıda, tekrerrür eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemler için, 31 Aralık 2020 itibarıyla 3. seviye varlıklardaki önemli değişim tanımlanmaktadır. Tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemleri etkileyen değişiklikler hakkında daha fazla bilgi için, 187. sayfada tekrerrür etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen Varlıklar ve Borçlara bakınız.

31 Aralık 2021'de sona eren yıl için Seviye 3 varlıkları 31 Aralık 2021'de 17.5 milyar \$ olmuş, 31 Aralık 2020'ye göre 1.1 milyar \$'lık bir artışı yansıtmıştır.

31 Aralık 2021de sona eren yıl için artış, büyük ölçüde aşağıdakilerin etkisiyle meydana gelmiştir:

- MSR'lerde 2.2 milyar \$'lık artış, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- kazançlar düşüldükten sonra kalan ödemeler nedeniyle brüt faiz oranı türev alacaklarında 287 milyon \$'lık düşüş.
- transferler hariç tasfiyeler nedeniyle alım satım amaçlı olmayan kredilerde 372 milyon \$'lık düşüş.

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

Daha fazla bilgi için aşağıdaki bölümlere bakınız.

#### Tekerrür eden esasta rayiç değerle gösterilen araçlar için seviyeler arası transfer

31 Aralık 2021'de sona eren yılda, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Büyük ölçüde alım satım amaçlı krediler nedeniyle, gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan 1.0 milyar \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.
- Gözlemlenebilirlikte düşüş ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin artması sonucu 1.5 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1.2 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- Gözlemlenebilirlikteki düşüş nedeniyle 1.3 milyar \$'lık alım satım amaçlı olmayan krediler.

31 Aralık 2021'de sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Büyük ölçüde alım satım amaçlı krediler nedeniyle, gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan 1.4 milyar \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.
- Gözlemlenebilirlikte artış ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin düşmesi sonucu 1.9 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 2.1 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.

- Gözlemlenebilirlikteki artış nedeniyle 794 milyon \$'lık alım satım amaçlı olmayan krediler.
- Gözlemlenebilirlikteki artış ve yapılandırılmış tahviller için gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin düşüşünden kaynaklanan 809 milyon \$'lık uzun vadeli borç.

31 Aralık 2020'de sona eren yılda, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan, ağırlıklı olarak özkaynak menkul kıymetleri ve alım satım amaçlı krediler olmak üzere toplam 1.8 milyar \$'lık borç ve özkaynak araçları.
- Gözlemlenebilirlikte düşüş ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin artması sonucu 2.6 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 3.5 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- Gözlemlenebilirlikteki düşüş ve gözlemlenemez girdilerdeki önemin artması sonucu 880 milyon \$'lık brüt faiz oranı türev borçları.
- Gözlemlenebilirlikteki düşüş nedeniyle 2.6 milyar \$'lık alım satım amaçlı olmayan krediler.
- Yapılandırılmış tahviller için gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1.2 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi borç.



31 Aralık 2020'de sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Büyük ölçüde kurumsal borç ve alım satım amaçlı kredilerden kaynaklanan, gözlemlenebilirlikteki artışın yol açtığı 2.0 milyar \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.
- Gözlemlenebilirlikte artış ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin düşmesi sonucu 2.4 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 2.4 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- Gözlemlenebilirlikteki artış ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 943 milyon \$'lık mevduat.
- Gözlemlenebilirlikteki artış ile yapılandırılmış tahviller için gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalmasından kaynaklanan 1.3 milyar \$'lık uzun vadeli borç.

31 Aralık 2019'da sona eren yılda, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan, çoğunlukla ticari kredi olan 993 milyon \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.
- Gözlemlenebilirlikteki düşüşten ve gözlemlenemez girdilerdeki önemin artışı sonucu 904 milyon \$'lık brüt özkaynak türevi borçlar.

31 Aralık 2019'da sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan, çoğunlukla ABD eyaletleri ve belediyelerin borçları ile alım satım amaçlı krediler olan 1.5 milyar \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.
- Gözlemlenebilirlikte artış ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin düşmesi sonucu 1.1 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1.3 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- Gözlemlenebilirlikteki artış sonucu 962 milyon \$'lık brüt emtia türevi borçlar.
- Gözlemlenebilirlikteki artış ve gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1.2 milyar \$'lık mevduat.
- Gözlemlenebilirlikteki artış ve gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1.4 milyar \$'lık uzun vadeli borç.

Tüm geçişler, değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliği ve/veya önemindeki değişikliklere dayanmakta olup, ortaya çıktıkları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilirler.

#### *Kazançlar ve zararlar*

Aşağıdaki bölüm, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen araçlar için toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazançların/(zararların) önemli bileşenlerini tanımlamaktadır. Bu tutarlara, finansal araçların rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyeleri olarak sınıflandırılan Firmanın risk yönetim faaliyetlerinin herhangi bir etkisi dahil değildir. Bu araçlar hakkında daha fazla bilgi için, 180-184. sayfalardaki 3. seviye tekerrür eden rayiç değer ölçümleri devir değişiklikleri tablosuna bakınız.

#### **2021**

- Piyasa hareketlerinden kaynaklanan net faiz oranı türev alacaklarındaki kazançlar sonucu varlıklarda 495 milyon \$ net kazanç, piyasa hareketleri nedeniyle net özkaynak türevi alacakları ve net emtia türev alacakları ile kısmen dengelenmiştir.
- Piyasa hareketleri sebebiyle kısa vadeli borçlanmalardaki kazançlardan kaynaklanan borçlarda 1.1 milyar \$'lık net kazanç.

#### **2020**

- Piyasa hareketleri nedeniyle net faiz oranı türev alacaklarından kaynaklanan varlıklarda 10 milyon \$ net kazanç, daha düşük oranlarda daha hızlı peşinat sebebiyle MSR'lerdeki zararlar ile büyük ölçüde dengelenmiştir.
- Kısa vadeli borçlanmalarda piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlarda 102 milyon \$ net kazanç.

#### **2019**

- Daha düşük oranlarda daha hızlı peşinat hızları sebebiyle büyük ölçüde MSR'lerden kaynaklanan varlıklarda 2.1 milyar \$ net zarar.
- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlarda piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlarda 3.3 milyar \$ net zarar.

MSR'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Kredi ve fonlama düzeltmeleri - türevler

Türevler, genel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini temel alan modeller kullanılarak değerlendirilmektedir. Bu piyasa parametreleri, karşı tarafın ifasızlık riski, Firmanın kendi kredi kalitesi ile fonlama maliyetleri gibi faktörleri değerlendirmeye almamaktadır. Dolayısıyla, genellikle bu faktörleri yansıtmak üzere rayiç 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 Firmanın her karşı taraf içindeki tüm pozisyonlarındaki beklenen pozitif kredi riskini tahmin etmeye yönelik bir senaryo kullanarak tahmin eder ve daha sonra teminat ve yasal mahsup hakları gibi Firma kredi riskini hafifletme amacıyla tasarlanan aksi faktörleri değerlendirmeye alarak bir karşı taraf kredi olayı sonucunda temerrüt olasılığı ve tahmini tahsilat oranına dayanan zararları tahmin eder. Bu metodolojinin kitli girdileri (i) gözlemlenen veya tahmini CDS marjlarının belirlenen, her bir karşı tarafta oluşan bir temerrüt olayı olasılığı; ve (ii) geri kazanım oranlarındaki farkı, genelde birinci derece teminatsız alacaklı riskini yansıtan CDS marjlarına yansıtılmış oranlara bağlı olarak bir türev alacaklısı olarak geri kazanım oranlarındaki farkları dikkate alacak şekilde düzeltilmek kaydıyla, CDS marjlarından çıkarılan tahmini geri kazanım oranlarıdır.

FVA, fonlama etkisini yansıtmaya yönelik düzeltmeyi temsil eder ve birincil piyasadaki bir piyasa katılımcısının aracın fiyatına bu etkiyi dahil edeceğine dair bir kanıt varsa muhasebeleştirilir. Firmanın teminatlandırılmamış (kısmen teminatlandırılmış dahil) borsa dışı ("OTC") türevlerine uygulanan FVA çerçevesi, şunlar gibi temel girdileri içermektedir: (i) Firmanın her karşı taraf ve teminat düzenlemeleri ile olan pozisyonlarından kaynaklanan beklenen fonlama gereksinimleri; türev borçları için Firmanın kredi riskini (DVA) dikkate alan ana piyasada tahmini piyasa fonlama maliyeti.

Teminatlı türevler için rayiç değer, karşı taraf ile yapılan teminat anlaşmasına göre, ilgili gecelik endeksli swap oranında beklenen gelecek nakit akışlarını indirgeyerek tahmin edilir ve 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, Firmanın kendi kredi kalitesinin borçların başlama değeri üzerindeki etkisini ve Firmanın kendi kredi kalitesindeki değişikliklerin zaman içindeki etkisini kapsamaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Kredi ve fonlama düzeltmeleri:			
Türevler CVA	362 \$	(337) \$	241 \$
Türevler FVA	47	(64)	199

### rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlarda değerlendirme düzeltmeleri

Firmanın rayiç değer opsiyonunun seçildiği borçların değerlemesi, Firmanın kendi kredi riskinin dikkate alınmasını gerektirir. Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar üzerindeki DVA, tahvil piyasasında gözlemlenen Firma kredi marjındaki değişikliklere göre tahmin edilen Firmanın temerrüt olasılığı ve LGD oranındaki değişiklikleri (borçluluğun ihraç edilmesinin ardından) yansıtmaktadır. Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçluluklar için DVA'dan kaynaklanan gerçekleşmiş (kazançlar)/zararlar, temel işlemler gelirinde rapor edilmektedir. Gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar OCI'de rapor edilmektedir. Daha fazla bilgi için bu Not'un 184. sayfasına ve Not 24'e bakınız.

### Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllarda tekerrür etmeyen rayiç değer düzeltmelerinin kaydedildiği 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla elde tutulan varlık ve yükümlülükleri ana ürün kategorisine ve rayiç değer hiyerarşisine göre göstermektedir.

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi			Toplam rayiç değer
	1. seviye	2. Seviye	3. Seviye	
Krediler	\$	1.006 \$	856 \$ <sup>(a)</sup>	1.862 \$
Diğer varlıklar <sup>(a)</sup>	-	4	1.612	1.616
<b>Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı</b>	<b>\$</b>	<b>1.010 \$</b>	<b>2.468 \$</b>	<b>3.478 \$</b>
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	-	-	3	3
<b>Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam borçlar</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>3 \$</b>	<b>3 \$</b>

31 Aralık 2020, (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi			Toplam rayiç değer
	1. seviye	2. Seviye	3. Seviye	
Krediler	\$	1.611 \$	972 \$	2.583 \$
Diğer varlıklar	-	5	979	984
<b>Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı</b>	<b>\$</b>	<b>1.616 \$</b>	<b>1.951 \$</b>	<b>3.567 \$</b>
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	-	-	12	12
<b>Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam borçlar</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>12 \$</b>	<b>12 \$</b>

- (a) Başlıca, aynı ihracının (ölçüm alternatifi) aynı veya benzer yatırımlardan kaynaklanan düzenli işlemlerdeki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine göre ayarlanan hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini içermektedir. 31 Aralık 2021 itibarıyla tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen 1.6 milyar \$'lık 3. seviye varlıklardan 1.5 milyar \$, ölçüm alternatifine göre düzeltilmiş hisse senetleri ile ilgili olmuştur. Bu hisse senetleri, gözlemlenebilir fiyatların yetersizliği ve/veya hisse üzerindeki kısıtlamalar nedeniyle 3. seviye olarak sınıflandırılmıştır.
- (b) 31 Aralık 2021 itibarıyla tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen 856 milyon \$'lık 3. seviye varlıklardan 254 milyon \$ temel teminatın net gerçekleştirilebilir değeriyle taşınan konut amaçlı gayrimenkul kredileriyle ilgilidir (örneğin teminata dayalı krediler). Bu tutarlar, bir aracının fiyat opsiyonları, değerlemeleri ve otomatik değerlendirme modellerinden gelen bilgi kullanılarak değerlendirildiği ve Firmanın gerçek tasfiye değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak iskonto edildiğinden, 3. seviye olarak sınıflandırılırlar. Bu indirimler, %12 ila %45 arasında değişmekle birlikte, ağırlıklı ortalaması %25'tir.

### Tekerrür etmeyen rayiç değer değişiklikleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 itibarıyla söz konusu tarihlerde elde tutulan varlık ve borçlarla ilgili olarak, bu tarihlerde sona eren yıllar için bir rayiç değer düzeltmelerinin muhasebeleştirildiği varlık ve borçların değerindeki toplam değişimi sunmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Krediler	(72) \$	(393) \$	(274) \$
Diğer varlıklar <sup>(a)</sup>	344	(529)	182
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	5	(11)	-
<b>Toplam tekerrür etmeyen rayiç değer kazançları/(zararları)</b>	<b>277 \$</b>	<b>(933)\$</b>	<b>(92) \$</b>

- (a) Ölçüm alternatifinin bir sonucu olarak 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla 379 milyon \$, (134) milyon \$ ve 201 milyon \$ net kazançlar/(zararlar) dahildir.

Teminata dayalı kredilerin ölçümü hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Rayıç değeri kolayca belirlenemeyen hisse senetleri

Firma, hemen belirlenebilir rayıç değerleri bulunmayan belirli hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihraççının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine (örneğin ölçüm alternatifi) dayanarak, o değişikliklerin diğer gelirler kaleminde muhasebeleştirilmesiyle ölçer.

Gözlenebilir fiyat değişimleri sonrasında yeni defter değerlerinin belirlenmesinde, Firma, Firmanın tahmini rayıç değerlerine ulaşmak için gerekli görüldüğü hallerde, fiyat düzeltmeleri yapabilir. Bu tür düzeltmeler, benzer menkul kıymetlerin farklı hak ve yükümlülüklerini yansıtan düzeltmeleri ve Firmanın özel sermaye doğrudan yatırımları için değerlendirme teknikleri ile tutarlı olan diğer düzeltmeleri içerebilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla ölçüm alternatifine göre ölçülen, elde tutulan ve hemen belirlenebilir rayıç değeri olmayan hisse senetlerinin defter değerini ve gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine sahip hisseler için, beyan edilen dönemlerde kaydedilen ilgili düzeltmeleri göstermektedir. Bu senetler, geçerli fiyat değişikliklerinin gözlemlenebildiği durumlarda tekrerr etmeyen rayıç değer tablolarına dahil edilir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	2021	2020
<b>Diğer varlıklar</b>		
Defter değeri <sup>(a)</sup>	3.642	\$ 2.368
Yukarı yönde defter değeri değişiklikleri <sup>(b)</sup>	432	167
Aşağı yönde defter değeri değişiklikleri/değer düşüklüğü <sup>(c)</sup>	(53)	(301)

(a) Dönem sonu defter değerleri, yukarı ve aşağı defter değeri değişikliklerine ek olarak, kümülatif satın alımları ve satışları yansıtır.

(b) 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2021 tarihleri arasındaki kümülatif yukarı yönde defter değeri değişiklikleri 1.0 milyar \$ olmuştur.

(c) 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2021 tarihleri arasındaki kümülatif aşağı yönde defter değeri değişiklikleri/değer düşüşü (369) milyon \$ olmuştur.

Yukarıdaki diğer varlıklara, Firmanın nominal defter değerinde kaydedilen yaklaşık 40 milyon Visa B Sınıfı adi hissesindeki payı dahildir. Bu hisseler şu anda belirli devir kısıtlamalarına tabidir ve Visa ile ilgili belirli davaların kesin çözümünün ardından Visa A Sınıfı adi hisselerle çevrilecektir. Visa B Sınıfı adi hisselerin Visa A Sınıfı adi hisselerle çevirme oranı 31 Aralık 2021'de 1.6181'dir ve dava konusu ile ilgili gelişmelere bağlı olarak Visa tarafından düzeltilebilir.

### Konsolide bilançolarda rayıç değer üzerinden gösterilmeyen finansal araçların rayıç değeri hakkında ek açıklamalar

ABD GAAP belirli finansal araçların tahmini rayıç değerlerinin açıklanmasını gerektirmektedir, söz konusu açıklamalar aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Ancak bu tablo, finansal olmayan varlıklar, maddi olmayan varlıklar, belirli finansal araçlar ve müşteri ilişkileri gibi diğer kalemleri içermemektedir. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorgan Chase'e önemli değer katmaktadır ancak rayıç değerleri bu tabloda açıklanmamıştır.

### Defter değerinin rayıç değere yaklaştığı finansal araçlar

Konsolide bilançolarda rayıç değer üzerinden gösterilmeyen belirli finansal araçlar, kısa vadeli olma özellikleri ve genelde ihmal edilebilir kredi riskine sahip olmalarından dolayı, rayıç değere yaklaşan değerler üzerinden gösterilir. Bu araçlar nakit ve bankalardan alacaklar, bankalardaki mevduatlar, satılan federal fonlar, yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan kısa vadeli menkul kıymetler, borç alınan menkul kıymetler, kısa vadeli alacaklar ve tahakkuk etmiş faiz alacakları, kısa vadeli borçlanmalar, satın alınan federal fonlar, repo anlaşmaları kapsamında satılan ve borç verilen menkul kıymetler, borç hesapları ve tahakkuk eden borçları içerir. İlave olarak, ABD GAAP belirli vadesi olmayan mevduat yükümlülüklerinin rayıç değerinin (yani vadesiz, tasarruf ve belirli para piyasası mevduatları) defter değerlerine eşit olmasını şart koşar; bu araçların doğal fonlama değeri üzerinden muhasebeleştirilmesine izin verilmez.

Aşağıdaki tablo, rayiç değerden sürekli olarak taşınan finansal araçlar hariç olmak üzere, finansal varlık ve yükümlülüklerin 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihlerindeki defter değerleri ve tahmini rayiç değerleri ile rayiç değer hiyerarşisi sınıflandırmasına göre, rayiç değer içindeki sınıflandırmasını göstermektedir.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2021					31 Aralık 2020				
	Defter değeri	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			Toplam tahmini rayiç değer	Defter değeri	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			Toplam tahmini rayiç değer
		1. seviye	2. Seviye	3. Seviye			1. seviye	2. Seviye	3. Seviye	
<b>Finansal varlıklar</b>										
Kasa ve bankalardan alacaklar	26,4 \$	26,4	\$ -	\$ -	\$ 26,4	24,9 \$	24,9	\$ -	\$ -	\$ 24,9
Banka mevduatları	714,4	714,4	-	-	714,4	502,7	502,7	-	-	502,7
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	102,1	-	102,0	0,1	102,1	89,4	-	89,3	0,1	89,4
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmalarını kapsamında satın alınan menkul kıymetler	9,0		9,0		9,0	58,3		58,3		58,3
Ödünç alınan menkul kıymetler	124,6	-	124,6	-	124,6	107,7	-	107,7	-	107,7
Yatırım amaçlı menkul kıymetler, vadeye kadar tutulan	363,7	183,3	179,3	-	362,6	201,8	53,2	152,3	-	205,5
Krediler, kredi zararları karşılığı hariç <sup>(a)</sup>	1.002,5	-	202,1	821,1	1.023,2	940,1	-	210,9	755,6	966,5
Diğer	98,7	-	97,4	1,4	98,8	81,8	-	80,0	1,9	81,9
<b>Finansal borçlar</b>										
Mevduatlar	2.451,0 \$	-	\$ 2.451,0	\$ -	\$ 2.451,0	2.129,8 \$	-	\$ 2.128,9	\$ -	\$ 2.128,9
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmalarını kapsamında kiralanmış veya satılan menkul kıymetler	67,9		67,9		67,9	59,5		59,5		59,5
Kısa vadeli borçlanmalar	33,6	-	33,6	-	33,6	28,3	-	28,3	-	28,3
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	217,6	-	212,1	4,9	217,0	186,6	-	181,9	4,3	186,2
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	10,7	-	10,8	-	10,8	17,5	-	17,6	-	17,6
Uzun vadeli borçlar	226,0	-	229,5	3,1	232,6	204,8	-	209,2	3,2	212,4

(a) Rayiç değer tipik olarak, temel kredilerin özelliklerini (anapara, akdi faiz oranı ve akdi ücretler gibi), modelin diğer kilit girdileri, vade boyunca beklenen kredi zararları, peşinat oranları ve ilk ihraç ve ikincil piyasa marjlarını içeren bir indirgenmiş nakit akışı modeli kullanarak tahmin edilir. Belirli krediler için, rayiç değer, teminatın değerine dayanarak ölçülür. Kredinin defter değeri, kredinin kalan beklenen ömrü boyunca kredinin beklenen kredi zararlarını temsil eden kredi zararları karşılığını dikkate alır. Bir kredinin tahmini rayiç değeri ile defter değeri arasındaki fark genellikle, kredi marjları, piyasa likidite primleri ve bir kredinin rayiç değerini etkileyen ancak defter değerini etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerle ilişkilendirilebilir.

Firmanın kredilendirmeye ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmaz. Bu toptan kredilendirmeye ilgili taahhütlerin defter değeri ve tahmini rayiç değeri, belirtilen dönemler için aşağıdaki şekildedir.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2021					31 Aralık 2020				
	Defter değeri <sup>(a)(b)</sup>	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			Toplam tahmini rayiç değer	Defter değeri <sup>(a)(b)</sup>	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			Toplam tahmini rayiç değer
		1. seviye	2. Seviye	3. Seviye			1. seviye	2. Seviye	3. Seviye	
Toptan kredilendirmeye ilgili taahhütler	2,1 \$	- \$	- \$	2,9 \$	2,9 \$	2,2 \$	- \$	- \$	2,1 \$	2,1 \$

(a) Her biri teminatların başlangıcında gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirilen teminat yükümlülüğünün ve netleştirme varlığının cari defter değerlerini içermez.  
(b) Kredilendirmeye ilgili taahhütler için toptan karşılığı içerir.

Firma, tüketici bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin etmez. Pek çok durumda, Firma, alıcıya bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir. Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin değerlendirilmesi hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 171. sayfasına bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 3 - Rayiç değer opsiyonu

Rayiç değer opsiyonu, seçilmiş finansal varlıklar, finansal yükümlülükler, gerçekleşmemiş firma taahhütleri ve üstlenilmiş kredi taahhütleri için alternatif bir ölçüm olarak rayiç değeri seçme opsiyonu tanımaktadır.

Firma, aşağıdaki amaçlarla belirli araçları rayiç değer üzerinden ölçmeyi seçmiştir: seçilen araçların ölçüm esnasındaki farkların yol açtığı gelir tablosu dalgalanmasını hafifletmek (örneğin, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilecek olan belirli araçlar) ve rayiç değer esnasında muhasebeleştirilen ilgili risk yönetimi düzenlemeleri ile rayiç değer esnasında yönetilen o araçları daha iyi yansıtmak.

Firmanın rayiç değer seçimi şu araçları içermektedir:

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya kredilendirmeyle ilgili taahhütler dahil rayiç değerden yönetilen krediler
- Belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları
- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş finansal varlıklarda sahip olunan intifa payları
- Müşteri odaklı faaliyetlerin bir parçası olarak ihraç edilen veya işlem gören, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren finansal araçlar olan yapılandırılmış tahviller ve diğer karma araçlar
- CIB'nin konsolide menkul kıymetleştirme fonlarının ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği belirli uzun vadeli intifa payları

## Rayiç değer opsiyonu seçimi kapsamında rayiç değerdeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dahil edilen rayiç değer değişikliklerini sunmaktadır. Aşağıda verilen kâr ve zarar bilgisi sadece rayiç değer üzerinden ölçülmek üzere seçilen finansal araçları kapsamaktadır; rayiç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim araçları tabloya dahil edilmemiştir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021			2020			2019		
	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler <sup>(e)</sup>	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler <sup>(e)</sup>	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler <sup>(e)</sup>
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	(112) \$	- \$	(112) \$	12 \$	- \$	12 \$	(36) \$	- \$	(36) \$
Ödünç alınan menkul kıymetler	(200)	-	(200)	143	-	143	133	-	133
Alım satım amaçlı varlıklar:									
Borç ve özkaynak araçları, krediler hariç	(2.171)	(1) <sup>(c)</sup>	(2.172)	2.587 <sup>(f)</sup>	(1) <sup>(c)</sup>	2.586	2.482	(1) <sup>(c)</sup>	2.481
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	353	-	353	135	-	135	248	-	248
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	(8)	-	(8)	(19)	-	(19)	(1)	-	(1)
Krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	589	(7) <sup>(c)</sup>	582	190	7 <sup>(c)</sup>	197	475	2 <sup>(c)</sup>	477
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	(139)	2.056 <sup>(c)</sup>	1.917	470	3.239 <sup>(c)</sup>	3.709	267	1.224 <sup>(d)</sup>	1.491
Diğer varlıklar	12	(26) <sup>(d)</sup>	(14)	103	(65) <sup>(d)</sup>	38	8	6 <sup>(d)</sup>	14
Mevduatlar <sup>(a)</sup>	(183)	-	(183)	(726)	-	(726)	(1.730)	-	(1.730)
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler	69	-	69	(6)	-	(6)	(8)	-	(8)
Kısa vadeli borçlanmalar <sup>(a)</sup>	(366)	-	(366)	294	-	294	(693)	-	(693)
Alım satım amaçlı borçlar	7	-	7	2	-	2	6	-	6
Diğer borçlar	(17)	-	(17)	(94)	-	(94)	(16)	-	(16)
Uzun vadeli borç <sup>(a)(b)</sup>	(980)	4 <sup>(c)(d)</sup>	(976)	(2.120)	(1) <sup>(c)</sup>	(2.121)	(6.173)	1 <sup>(c)</sup>	(6.172)

- (a) Rayiç değer opsiyonun seçildiği borçlara yönelik araca özgü kredi riskinden (DVA) kaynaklanan gerçekleşmeyen kazançlar/(zararlar) OCI'da kaydedilirken, gerçekleşen kazançlar/(zararlar) temel işlemler gelirinde kaydedilmektedir. Temel işlemler gelirinde kaydedilen araca özgü kredi riskinden kaynaklanan gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için sırasıyla (15) milyon \$ ve 20 milyon \$ olmuş, 31 Aralık 2019'da sona eren yıl için önemsiz olmuştur.
- (b) Rayiç değerden ölçülen uzun vadeli borç ağırlıklı olarak yapılandırılmış tahviller ile ilgilidir. Yapılandırılmış tahviller ile özdeşleştirilen risk aktif olarak yönetiliyor olsa da, bu tabloda rapor edilen kazançlara/(zararlara) bu risk yönetimi araçlarının gelir tablosuna olan etkisi dahil değildir.
- (c) İpotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilmiştir.
- (d) Diğer gelirden rapor edilmiştir.
- (e) Rayiç değerdeki değişikliklere, CIB'de kaydedilen belirli karma finansal araçlar dışındaki tüm araçlar için faiz geliri ve faiz giderine dahil edilen akdi faiz dahil değildir. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında daha fazla bilgi için Not 7'ye bakınız.
- (f) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

## Rayiç değer opsiyonu seçilmiş kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda araca özgü kredi riskindeki değişikliklere atfedilebilir kazanç ve zararların nasıl belirlendiğine dair bir tanım yer almaktadır.

- Krediler ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler: Değişken oranlı araçlar için, değerdeki değişimlerin tümü araca özgü kredi riskine atfedilebilir. Sabit oranlı araçlar için, dönem için değerdeki değişimlerin bir tahsisatı faiz oranı ile ilişkili değerdeki değişimlerle kredi ile ilişkili değerdeki değişimler arasında yapılır. Tahsisatlar genelde borç alana özgü kredi marjı ve mevcut olduğunda geri kazanım bilgisi ya da benzer kuruluşlar veya sektörlerle yapılan kıyaslamaya dayanır.

- Uzun vadeli borç: Araca özgü kredi riskine atfedilebilir değerdeki değişiklikler özellikle, tahvil piyasasında gözlemlendiği şekliyle Firmanın kredi marjındaki gözlemlenebilir değişimlerden elde edilmiştir.
- Menkul kıymet finansman anlaşmaları: Genel olarak, bu tür anlaşmalar için, teminatın borç alınan asıl tutara eşit veya ondan daha fazla tutarda, bir piyasa değeriyle korunması gerekliliği vardır; bunun sonucunda, Firmanın bu anlaşmalarla ilgili araca özgü kredi riski için herhangi önemli veya önemsiz düzeltmeye gerek kalmamaktadır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, rayiç değer opsiyonunun seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021			2020		
	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara üzerindeki/(altındaki) rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara üzerindeki/(altındaki) rayiç değer
<b>Krediler</b>						
<b>Tahakkuk etmeyen krediler</b>						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	3.263 \$	546 \$	(2.717) \$	3.386 \$	555 \$	(2.831) \$
Krediler	918	797	(121)	1.867	1.507	(360)
<b>Ara Toplam</b>	<b>4.181</b>	<b>1.343</b>	<b>(2.838)</b>	<b>5.253</b>	<b>2.062</b>	<b>(3.191)</b>
<b>Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve devlet teminatlı</b>						
Krediler <sup>(a)</sup>	293	281	(12)	328	317	(11)
<b>Tüm diğer sorunsuz krediler<sup>(b)</sup></b>						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	8.594	7.528	(1.066)	7.917	6.439	(1.478)
Krediler	57.695	57.742	47	42.022	42.650	628
<b>Ara Toplam</b>	<b>66.289</b>	<b>65.270</b>	<b>(1.019)</b>	<b>49.939</b>	<b>49.089</b>	<b>(850)</b>
<b>Krediler toplamı</b>	<b>70.763 \$</b>	<b>66.894 \$</b>	<b>(3.869) \$</b>	<b>55.520 \$</b>	<b>51.468 \$</b>	<b>(4.052) \$</b>
<b>Uzun vadeli borçlar</b>						
Anapara korumalı borç	35.957 \$ <sup>(d)</sup>	33.799 \$	(2.158) \$	40.560 \$ <sup>(d)</sup>	40.526 \$	(34) \$
Anapara korumalı olmayan borç <sup>(c)</sup>	YOK	41.135	YOK	YOK	36.291	YOK
<b>Uzun vadeli borçlar toplamı</b>	<b>YOK</b>	<b>74.934 \$</b>	<b>YOK</b>	<b>YOK</b>	<b>76.817 \$</b>	<b>YOK</b>
<b>Uzun vadeli intifa payları</b>						
Anapara korumalı olmayan borç <sup>(c)</sup>	YOK	12 \$	YOK	YOK	41 \$	YOK
<b>Toplam uzun vadeli intifa payları</b>	<b>YOK</b>	<b>12 \$</b>	<b>YOK</b>	<b>YOK</b>	<b>41 \$</b>	<b>YOK</b>

(a) Bu bakiyeler, krediler ABD kamu kurumları tarafından sigorta ve/veya garanti edildiğinden tahakkuk etmeyen kredilere dahil değildir.

(b) 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla vadesini doksan gün veya daha fazla geçirmiş sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(c) Akdi ödenmemiş anapara, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hakları için geçerli değildir. Vadesinde Firmanın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin ve uzun vadeli intifa haklarının aksine, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hakları, Firmayı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak, yapılandırılmış tahviller için bir esas değişkenin veya tahvile iliştilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir. Bununla beraber, yatırımcılar, anapara korumalı olmayan ve anapara korumalı tahviller için ihraççı olarak Firmanın kredi riskine maruzdurlar.

(d) Firmanın ana para korumalı sıfır-kupon veya iskonto tahvilleri ihraç ettiği durumlarda, bakiye vadede akdi ana para ödemesini veya ilgilise Firmanın bir sonraki alış tarihindeki akdi ana para ödemesini gösterir.

31 Aralık 2021 ve 2020'de, rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediyle ilgili taahhütlerin akdi tutarı sırasıyla 11.9 milyar \$ ve 18.1 milyar \$ olmuş, bunlara denk gelen rayiç değer sırasıyla 10 milyon \$ ve (39) milyon \$ olmuştur. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili finansal araçlar hakkında daha fazla 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 cinsinden)	31 Aralık 2021				31 Aralık 2020			
	Uzun vadeli borçlar	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam	Uzun vadeli borçlar	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam
Risk maruziyeti								
faiz oranı	34.127 \$	1 \$	4.860 \$	38.988 \$	38.129 \$	65 \$	5.057 \$	43.251 \$
Kredi	6.352	858	-	7.210	6.409	1.022	-	7.431
Döviz	3.386	315	1.066	4.767	3.613	92	-	3.705
Özkaynaklar	29.317	6.827	5.125	41.269	26.943	5.021	6.893	38.857
Emtia	405	-	3 <sup>(a)</sup>	408	250	13	232 <sup>(a)</sup>	495
Toplam yapılandırılmış tahviller	73.587 \$	8.001 \$	11.054 \$	92.642 \$	75.344 \$	6.213 \$	12.182 \$	93.739 \$

(a) 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için sırasıyla 692 milyon \$ ve 739 milyon \$ olan rayiç değer opsiyonunun seçilmediği değerli metaller ile ilgili mevduatlar hariçtir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### 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 Firmanın anlaşmaları kapsamında izin verildiği durumlarda ilave teminat almak için kredi portföyünün çeşitli segmentlerini düzenli olarak izler. Üst yönetim, kredi onayı ve inceleme süreçlerine önemli ölçüde dahil olur ve risk seviyeleri Firmanın risk iştahını yansıtmak için gerektiği şekilde düzenlenir.

Firmanın 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. Firmanın 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.

Firmanın toptan riski, kredi sendikasyonları ve iştiraki, kredi satışları, menkul kıymetleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmalarının, teminat ve diğer risk azaltma tekniklerinin kullanımı ile yönetilir. Krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Firma, herhangi bir belirli kredi ürününe veya sektör segmenti riskinin önemli bir kredi riski yoğunlaşması ile sonuçlandığına inanmamaktadır.

Kredi ürünlerinin vadeleri ve teminat kapsamı, Firmanın, kredi verirken ve kredi zararı karşılığını belirlerken yaptığı değerlendirmede dikkate alınmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Firmanın üç kredi portföyü segmenti için 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir. Toptan endüstrisi risk kategorisi genellikle müşteri veya karşı tarafın ana iş faaliyetine dayanmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021				2020			
	Kredi riski <sup>(a)</sup>	Bilanço içi		Bilanço dışı <sup>(d)</sup>	Kredi riski <sup>(a)</sup>	Bilanço içi		Bilanço dışı <sup>(d)</sup>
		Krediler	Türevler			Krediler	Türevler	
<b>Tüketici, kredi kartı hariç</b>	<b>368.640 \$</b>	<b>323.306 \$<sup>(i)</sup></b>	<b>- \$</b>	<b>45.334 \$</b>	<b>375.898 \$</b>	<b>318.579 \$<sup>(d)</sup></b>	<b>57.319</b>	<b>\$</b>
<b>Kredi kartı<sup>(a)</sup></b>	<b>884.830</b>	<b>154.296</b>	<b>-</b>	<b>730.534</b>	<b>802.722</b>	<b>144.216</b>	<b>-</b>	<b>658.506</b>
<b>Toplam tüketici<sup>(a)</sup></b>	<b>1.253.470</b>	<b>477.602</b>	<b>-</b>	<b>775.868</b>	<b>1.178.620</b>	<b>462.795</b>	<b>-</b>	<b>715.825</b>
<b>Toptan<sup>(b)</sup></b>								
Gayrimenkul	155.069	119.753	1.113	34.203	148.498	118.299	1.385	28.814
Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar <sup>(c)</sup>	141.973	130.576	1.317	10.080	122.870	109.746	1.750	11.374
Tüketici Bireysel	122.789	39.588	2.669	80.532	108.437	39.013	2.802	66.622
Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon	84.070	17.815	2.640	63.615	72.150	14.687	4.252	53.211
Varlık Yöneticileri	81.228	41.031	9.351	30.846	66.573	31.059	9.277	26.237
Endüstriyel	66.974	21.652	1.224	44.098	66.470	21.143	1.851	43.476
Sağlık Hizmetleri	59.014	18.587	2.575	37.852	60.118	19.405	3.252	37.461
Bankalar ve Finans Şirketleri	54.684	34.217	4.418	16.049	54.032	31.004	8.044	14.984
Petrol ve Gaz	42.606	11.039	6.034	25.533	39.159	11.267	1.643	26.249
Otomotiv	34.573	11.759	720	22.094	43.331	17.128	5.995	20.208
Eyaletler, Belediye ve Devlet <sup>(d)</sup>	33.216	15.322	1.563	16.331	38.286	18.054	2.347	17.885
Kamu Hizmetleri	33.203	5.969	3.736	23.498	30.124	4.874	3.340	21.910
Kimyasallar ve Plastikler	17.660	5.033	564	12.063	17.176	4.884	856	11.436
Metaller ve Madencilik	16.696	5.696	924	10.076	15.542	4.854	882	9.806
Ulaşım	14.635	5.453	782	8.400	16.232	6.566	1.495	8.171
Sigorta	13.926	1.303	2.700	9.923	13.141	1.042	2.527	9.572
Merkezi Hükümet	11.317	2.889	6.837	1.591	17.025	3.396	12.313	1.316
Finansal Piyasalar Altyapısı	4.377	5	2.487	1.885	6.515	19	3.757	2.739
Menkul Kıymet Firmaları	4.180	469	1.260	2.451	8.048	469	4.838	2.741
Tüm diğerleri <sup>(e)</sup>	111.690	72.198	4.167	35.325	96.527	58.038	2.838 <sup>(h)</sup>	35.651
<b>Ara Toplam</b>	<b>1.103.880</b>	<b>560.354</b>	<b>57.081</b>	<b>486.445</b>	<b>1.040.254</b>	<b>514.947</b>	<b>75.444</b>	<b>449.863</b>
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli	39.758	39.758	-	-	35.111	35.111	-	-
Müşterilerden alacaklar <sup>(f)</sup>	59.645	-	-	-	47.710	-	-	-
<b>Toptan toplamı</b>	<b>1.203.283</b>	<b>600.112</b>	<b>57.081</b>	<b>486.445</b>	<b>1.123.075</b>	<b>550.058</b>	<b>75.444</b>	<b>449.863</b>
<b>Toplam risk<sup>(a),(b)</sup></b>	<b>2.456.753 \$</b>	<b>1.077.714 \$</b>	<b>57 \$</b>	<b>1.262.313 \$</b>	<b>2.301.695 \$</b>	<b>1.012.853 \$</b>	<b>75.444 \$</b>	<b>1.165.688 \$</b>

- (a) Aynı zamanda, başlıca CB ve CIB'deki ticari kart kredilendirmeyle ilgili taahhütleri içermektedir.
- (b) 31 Aralık 2020 itibarıyla tabloda gösterilen sektör sıralamaları, 31 Aralık 2020 tarihinde söz konusu riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2021 tarihindeki ilgili riskin sektör sıralamasına dayanmaktadır.
- (c) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM dahilindeki Küresel Özel Banka müşterilerinden oluşmaktadır ve kişisel yatırım şirketleri ile kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere dair riski içermektedir.
- (d) Yukarıda belirtildiği gibi 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla eyalet ve belediye yönetimine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi risk tutarına ek olarak Firma, sırasıyla 7.1 milyar \$ ve 7.2 milyar \$'lık alım satım amaçlı varlık; sırasıyla 15.9 milyar \$ ve 20.4 milyar \$'lık AFS menkul kıymetleri; ve ABD eyalet ve belediye yönetimlerince ihraç edilen sırasıyla 14.0 milyar \$ ve 12.8 milyar \$'lık HTM menkul kıymetlerine sahiptir. Daha fazla bilgi için Not 2 ve Not 10'a bakınız.
- (e) Tüm diğerleri, şunları içermektedir: 31 Aralık 2021'de sırasıyla yaklaşık %94 ve %6'yı, 31 Aralık 2020'de sırasıyla %92 ve %8'i temsil eden SPE'ler ve Özel eğitim ve sivil kuruluşları. SPE'lerin riskleri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.
- (f) Müşteri alacakları, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yönelik, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar (örneğin, mevduattaki nakit, likit ve hemen satılabilir borçlanma senetleri veya hisse senetleri) üzerinden teminatlandırılan yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder. Bu teminatlandırma nedeniyle, genellikle bu alacaklar için kredi zararları karşılığı tutulmamaktadır. Kredi riskini yönetmek için Firma, teminat gereklilikleri belirlemede ve sürekli olarak gerekli teminat seviyelerini izlemekte olup müşterilerin ilave nakit veya başka teminatı yatırmalarını veya uygun durumlarda pozisyonları azaltmasını talep etmektedir. Bu alacaklar, Firmanın Konsolide bilançoları üzerinde yer alan tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde rapor edilmektedir.
- (g) 31 Aralık 2021 ve 2020'de ağırlıklı olarak Merkez Bankası Sistemine bağlı olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan sırasıyla 729.6 milyar \$ ve 516.9 milyar \$'lık nakit hariçtir.
- (h) Kredi riski, risk paylaşımından muaftır ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminatı" içermemektedir.
- (i) 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihlerinde, PPP kapsamında İşletme Bankacılığında sırasıyla 5.4 milyar \$ ve 19.2 milyar \$'lık krediler dahildir. PPP kredileri SBA tarafından teminatlıdır. Belirli sınırlı durumlar haricinde, Firma genel olarak zarar kaydedilenleri muhasebeleştirmez, tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırmaz ya da bu krediler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kaydetmez.
- (j) Kredilendirmeyle ilgili finansal araçları temsil etmektedir,
- (k) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 5 - Türev araçları

Türev anlaşmaları, değerlerini temel varlık fiyatlarından, endekslerden, referans oranlarından, diğer girdilerden veya bu etkenlerin bir birleşiminden alırlar ve karşı tarafları, varlık veya borca başlangıçta yatırım yapmak, sahip olmak veya takas etmek zorunda kalmadan temel bir varlık veya borcun risklerine ve getirilerine maruz bırakabilirler. JPMorgan Chase, müşterileri için türev araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları, kendi piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde kullanılmaktadır. Başlıca Firmanın türevlerinin hepsi, piyasa yapıcılığı veya risk yönetim amacıyla girilmektedir.

#### *Piyasa yapıcılığı türevleri*

Firmanın türevlerinin çoğu, piyasa yapıcılığı amacıyla girilmektedir. Müşteriler türevleri, faiz oranı, kredi, döviz, özkaynak ve emtia risklerini azaltmak veya yeniden yapılandırmak için kullanır. Firma, diğer türev anlaşmalarına girerek veya müşteri türevlerinin riskini kısmen veya tamamen dengeleyen diğer finansal araçları satın alarak veya satarak bu türevlerden kaynaklanan riskleri yönetmektedir.

#### *Risk yönetimi türevleri*

Firma, riskten korunma muhasebesi ilişkilerindeki türevler ve belirli varlıklar ve borçlarla ilgili riskleri yönetmek için kullanılan diğer türevler dâhil olmak üzere, türev araçları kullanarak belirli piyasa ve kredi risklerini yönetmektedir.

Firma, genellikle faiz oranlarındaki değişikliklerle ilişkili riski yönetmek için faiz oranı türevleri kullanır. Sabit oranlı varlıklar ve borçlar faiz oranları değiştiğinde piyasada değer kazanmakta veya kaybetmektedir. Benzer şekilde, faiz geliri ve gideri, değişken oranlı varlıklar ve borçların mevcut piyasa oranlarına göre belirlenmesi sonucunda ve sabit oranlı varlık ve borçların geri ödeme ve müteakip ihraçlarının mevcut piyasa oranları üzerinden yapılması sonucunda artmakta veya azalmaktadır. Bu varlık ve borçlarla ilgili türev araçları üzerindeki kazanç ve zararların, bu değişkenliği önemli ölçüde telafi etmesi beklenmektedir.

Döviz cinsinden türevler, döviz cinsinden ifade edilmiş (ABD doları dışındaki) varlık ve borçlarla ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin ABD doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki Firmanın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini gelir veya giderin ABD doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır. Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya borçlara veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlarıdaki kazançlar veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtia türevleri, belirli emtia envanterlerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılır. Bu türev araçlarındaki kazançların veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir.

Kredilerle ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerle ilişkili karşı taraf kredi riskini yönetmek için kredi türevleri kullanılmaktadır. Kredi türevleri, sözleşmede atıfta bulunulan kişi iflas veya zamanı gelmiş bir yükümlülüğü yerine getirememesi gibi bir kredi sorunu yaşadığında alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleri çoğunlukla CDS'den oluşmaktadır. Kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 207-210. sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetim türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 207. sayfasındaki risk yönetim türevleri kazançları ve zararları tablosuna ve bu Notun 204-206. sayfalarındaki riskten korunma muhasebesi kazançları ve zararlarına bakınız.

Türev karşı tarafları ve tasfiye türleri Firma, türev karşı tarafı ile iki taraflı müzakere ve tasfiye edilen OTC türevlerine girer. Firma aynı zamanda temel olarak vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli ETD'ler ve CCP'ler ile OTC takaslı türev anlaşmalarına girer. ETD anlaşmaları, genellikle bir borsada işlem gören ve işlemlerin başında Firmanın karşı tarafı olan CCP tarafından takas edilen standart anlaşmalardır. OCT takaslı türevler, iki taraflı olarak alınıp satılmakta ve takas için CCP'ye gönderilmektedir.

#### *Türev takas hizmetleri*

Firma, belirli borsalar ve takas merkezlerinde takas üyesi olarak hareket ettiğinden, Firma müşteriler için takas hizmeti sağlar. Firma, müşterilerin türev anlaşmalarını Konsolide Tablolarda yansıtmaz. Firmanın takas hizmetleri hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

#### **Türev muhasebesi**

Firmanın kendi hesabına düzenlediği tüm bireysel türevler, Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden kaydedilmektedir.

ABD GAAP uyarınca izin verildiği üzere, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukuki geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde Firma, türev varlıkları ve borçlarını ve ilgili nakdi teminat alacaklarını ve borçlarını netleştirir. Varlıklar ve borçların dengelenmesi hakkında daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız. Bir türevin değerindeki değişikliklerin muhasebeleştirilmesi, işlemin belirlenmiş olup olmadığına ve riskten korunma muhasebesi için uygun olup olmadığına bağlıdır. Riskten korunma olarak tanımlanmayan türevler raporlanır ve kazançlar yoluyla rayiç değer üzerinden ölçülür. Bu Notun 200-207. sayfalarındaki tablo halindeki açıklamalar, türev varlıkların, borçların, kazanç ve kayıpların tutarı ve bunlara ilişkin raporlama hakkında ek bilgi sağlamaktadır. Yapılandırılmış tahvillere iliştilmiş türevler hakkında daha fazla bilgi için Notlar 2 ve 3'e bakınız.

### *Koruma olarak tayin edilen türevler*

Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve emtia türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorgan Chase, Firmanın risk yönetimi faaliyetleri kapsamındaki tüm türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredilerin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış CDS'lere, söz konusu anlaşmaların risk koruması olarak nitelendirilmelerindeki güçlüklerden dolayı riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır. Aynı sebepten ötürü, Firma, risk yönetimi amacıyla kullanılan belli faiz oranı, döviz ve emtia türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma aracı, korunacak varlık veya borç veya tahmini işlem ve kaçınılacak risk türü ve türevin etkinliğinin ileri ve geçmişe dönük olarak nasıl değerlendirileceği tanımlanmalıdır. Etkinliği ölçmek için Firma regresyon analizi gibi istatistik metotların yanı sıra türevin rayiç değerindeki değişimlerin riskten korunan kalemdaki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistik olmayan metotlar ve kritik şartların nitel karşılaştırmalarını ve bu şartlardaki değişikliklerin değerlendirmesini kullanmaktadır. Bir türevin, korunan kaleminin rayiç değerinde veya nakit akışlarındaki değişiklikleri dengelemede ne ölçüde etkin olduğu veya olmaya devam ettiği değerlendirilip en az üç ayda bir belgelenmelidir. Eğer türevin belirlenen riskten korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse, riskten korunma muhasebesine devam edilmez.

Üç çeşit riskten korunma muhasebesi tayini vardır: rayiç değer korumaları, nakit akışı korumaları ve net yatırım korumaları. 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'de 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 muhasebeleştirilir.

JPMorgan Chase ayrıca, değişken oranlı varlık ve borçların uzatılmasından ve döviz olarak ifade edilen gelir ve giderden kaynaklanan tahmini nakit akışlarındaki değişikliklerdeki risk iştirakini azaltmak için nakit akışı korumaları kullanmaktadır.

Nakit akış riskinden korunma işlemlerinde riskten korunma amaçlı türev ürünün rayiç değerindeki değişiklikler OCI'de kaydedilir ve riskten korunan kalem kazancı etkilediği için kazançta kaydedilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz dışı gider, net faiz geliri ile ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, AOCI'de kaydedilen türevin değerindeki değişim, korunan nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlemin meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen riskten korunma ilişkilerinde, AOCI'de kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirlere kaydedilir.

JPMorgan Chase, fonksiyonel para birimi USD olmayan belirli ABD dışı iştiraklerinde ve şubelerindeki Firmanın 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'de kaydedilir. Etkinlik değerlendirmesinde dikkate alınmayan tutarlar doğrudan kazançlara kaydedilir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablo, Firmanın türev ve ilgili riskten korunma muhasebesi tanım veya ifşa kategorisini temel olarak nasıl kullandığını gösterir.

Türev Türü	Türev Kullanımı	Tanım ve ifşaat	Etkilenen segment veya birim	Sayfa referansı
Riskten korunma muhasebesi ilişkilerini ölçmek için özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi:				
• Faiz oranı	Sabit oranlı varlık ve borçların korunması	Rayiç değer korunması	Kurumsal	204-205
• Faiz oranı	Değişken oranlı varlıklar ve borçların korunması	Nakit akışı korunması	Kurumsal	206
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen varlık ve borçların korunması	Rayiç değer korunması	Kurumsal	204-205
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen tahmini gelir ve gider korunması	Nakit akışı korunması	Kurumsal	206
• Döviz	Firmanın USD dışındaki fonksiyonel döviz varlıklarındaki yatırımlarının değerinin korunması	Net yatırım korunması	Kurumsal	206
• Emtia	Emtia envanterinin korunması	Rayiç değer korunması	CIB, AWM	204-205
Nitelikli riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde belirtilmeyen özel olarak tanımlanmış risk maruziyetlerinin yönetimi:				
• Faiz oranı	Taahhütler, depo kredileri ve MSR'ler ile ilgili riskin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CCB	207
• Kredi	Toptan kredilendirme riskleri ile ilgili kredi riskinin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CIB	207
• Faiz oranı ve döviz	Bazı diğer belirli varlıklar ve borçlar ile ilgili riskin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	Kurumsal	207
Piyasa yapıcılığı türevleri ve diğer faaliyetler:				
• Çeşitli	Piyasa yapıcılığı ve ilgili risk yönetimi	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB	207
• Çeşitli	Diğer türevler	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB, AWM, Kurumsal	207

Türev anlaşmalarının temsili tutarı Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla kapanmamış bağımsız türev anlaşmalarının temsili tutarını özetlemektedir.

31 aralık, (milyar cinsinden)	Temsili tutarlar <sup>(b)</sup>	
	2021	2020
<b>faiz oranı anlaşmaları</b>		
Swaplar	24.075 \$	20.990 \$ <sup>(c)</sup>
Gelecek ve vadeli işlemler	2.520	3.057
Üstlenilmiş opsiyonlar	3.018	3.375
Satın alınmış opsiyonlar	3.188	3.675
<b>Toplam faiz oranı anlaşmaları</b>	<b>32.801</b>	<b>31.097</b>
<b>Kredi türevleri<sup>(a)</sup></b>	<b>1.053</b>	<b>1.197<sup>(d)</sup></b>
<b>Döviz anlaşmaları</b>		
Çapraz döviz swapları	4.112	3.924
Spot, gelecek ve vadeli işlemler	7.679	6.871
Üstlenilmiş opsiyonlar	741	830
Satın alınmış opsiyonlar	727	825
<b>Toplam döviz anlaşmaları</b>	<b>13.259</b>	<b>12.450</b>
<b>Özkaynak anlaşmaları</b>		
Swaplar	612	448
Gelecek ve vadeli işlemler	139	140
Üstlenilmiş opsiyonlar	654	668 <sup>(c)</sup>
Satın alınmış opsiyonlar	598	610 <sup>(d)</sup>
<b>Toplam özkaynak anlaşmaları</b>	<b>2.003</b>	<b>1.866</b>
<b>Emtia anlaşmaları</b>		
Swaplar	185	138
Spot, gelecek ve vadeli işlemler	188	198
Üstlenilmiş opsiyonlar	135	124
Satın alınmış opsiyonlar	111	105
<b>Toplam emtia anlaşmaları</b>	<b>619</b>	<b>565</b>
<b>Toplam türev temsili tutarları</b>	<b>4</b>	<b>\$ 47.</b>

(a) Kredi türev anlaşmalarının hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, 207-210. sayfalardaki Kredi türevlerine bakınız.

(b) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü taraf temsili tutar türev anlaşmalarının toplamını temsil etmektedir.

(c) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

Yukarıda açıklanan temsili tutarlar, Firmanın türev faaliyetinin hacmine ilişkin bir gösterge sağlamakla beraber, temsili tutarlar Firmanın görüşüne göre söz konusu işlemlerden kaynaklanabilecek olası zararların belirgin düzeyde üstündedir. Türev anlaşmalarının çoğu için, temsili tutar el değiştirmez, sadece ödemelerin hesabında kullanılan bir referans tutardır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Türevlerin Konsolide bilançolar üzerindeki etkisi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firmanın Konsolide bilançolarında yansıtılan türev alacakları ve borçlarının rayiç değerlerini (netleştirme düzeltmeleri öncesinde ve sonrasında), muhasebe tanımına (yani riskten korunma muhasebesi ilişkileri olarak tayin edilip edilmediklerine) ve anlaşma tipine göre özetlemektedir.

#### Bağımsız türev alacakları ve borçları<sup>(a)</sup>

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları				Brüt türev borçları			
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları	Net türev alacakları <sup>(b)</sup>	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	Net türev borçları <sup>(b)</sup>
<b>Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar</b>								
Faiz oranı	270.562 \$	23 \$	270.585 \$	21.974 \$	240.731 \$	- \$	240.731 \$	8.194 \$
Kredi	9.839	-	9.839	1.031	10.912	-	10.912	880
Döviz	169.186	393	169.579	12.625	174.622	1.124	175.746	14.097
Özkaynaklar	68.631	-	68.631	9.981	79.727	-	79.727	17.233
Emtia	21.233	5.420	26.653	11.470	20.837	7.091	27.928	9.712
<b>Alım satım amaçlı varlıklar ve borçların toplam rayiç değeri</b>	<b>539.451 \$</b>	<b>5.836 \$</b>	<b>545.287 \$</b>	<b>57.081 \$</b>	<b>526.829 \$</b>	<b>8.215 \$</b>	<b>535.044 \$</b>	<b>50.116 \$</b>

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları				Brüt türev borçları			
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları	Net türev alacakları <sup>(b)</sup>	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	Net türev borçları <sup>(b)</sup>
<b>Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar</b>								
Faiz oranı	390.817 \$ <sup>(c)</sup>	831 \$	391.648 \$	35.725 \$	353.987 \$ <sup>(c)</sup>	- \$	353.987 \$	13.012 \$
Kredi	13.345 <sup>(c)</sup>	-	13.345	680	14.832 <sup>(c)</sup>	-	14.832	1.995
Döviz	205.359	901	206.260	15.781	214.229	1.697	215.926	21.433
Özkaynaklar	70.612 <sup>(c)</sup>	-	70.612	16.487 <sup>(c)</sup>	81.413	-	81.413	25.898
Emtia	20.579	924	21.503	6.771	20.834	1.895	22.729	8.285
<b>Alım satım amaçlı varlıklar ve borçların toplam rayiç değeri</b>	<b>700.712 \$</b>	<b>2.656 \$</b>	<b>703.368 \$</b>	<b>75.444 \$</b>	<b>685.295 \$</b>	<b>3.592 \$</b>	<b>688.887 \$</b>	<b>70.623 \$</b>

(a) Bakiyeler, rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içermemektedir. Daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız.

(b) ABD GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme anlaşmasının olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir.

(c) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.



## Türevlerin netleştirilmesi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, anlaşma ve tasfiye türüne göre, brüt ve net türev alacakları ve borçlarını göstermektedir. Aynı karşı taraftan türev alacakları ve borçları ile ilgili nakit teminatları, Firmanın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir hukuki görüş aldığı Konsolide bilançolarda netleştirilmiştir. Bu tür bir hukuki görüşün aranmadığı veya alınmadığı durumlarda, tutarlar Konsolide bilançolarda netleştirilmeye uygun değildir ve türev alacak ve borçları aşağıdaki tablolarda ayrı ayrı gösterilmektedir.

Türev alacakları ve borçları ile birlikte net esasında sunulan alınmış ve devredilen nakit teminata ek olarak Firma, ek teminatlar (finansal araçlar ve nakit) alır ve devreder. Bu tutarlar, Firmanın türev araçlarıyla ilgili karşı taraf kredi riskini hafifletirler, ancak net olarak gösterilmeleri uygun değildir:

- aşağıdaki tablolarda ayrı ayrı "Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen teminat" olarak gösterilen üçüncü taraf saklama kuruluşlarında tutulan likit menkul kıymetlerden ve diğer nakit teminatlardan oluşan, rayiç değer risk tutarına kadar teminat. Bu açıklamanın amacı doğrultusunda, likit menkul kıymetlerin tanımı, LCR hükmünde tanımlanan yüksek kaliteli likit varlıkların tanımıyla tutarlıdır;
- aşağıdaki tablolarda yer almayan ve sunum tarihi itibarıyla her bir karşı taraf düzeyinde rayiç değer riskini aşan elde tutulan veya devredilen teminat tutarı; ve
- aşağıdaki tablolarda yer almayan ana netleştirme anlaşmasına ilişkin olarak uygun bir hukuki görüş aranmadığı veya alınmadığı durumlarda türev alacak veya borçlara ilişkin elde tutulan veya devredilen teminatlar.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021			2020		
	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları
<b>ABD GAAP netleştirilebilir türev alacakları</b>						
<b>faiz oranı anlaşmaları:</b>						
OTC	251.953\$	(234.283) \$	17.670 \$	367.214 \$(e)	(337.609) \$(e)	29.605 \$
OTC-takaslı	14.144	(13.839)	305	18.340	(17.919)	421
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	498	(489)	9	554	(395)	159
<b>Toplam faiz oranı anlaşmaları</b>	<b>266.595</b>	<b>(248.611)</b>	<b>17.984</b>	<b>386.108</b>	<b>(355.923)</b>	<b>30.185</b>
<b>Kredi anlaşmaları:</b>						
OTC	8.035	(7.177)	858	8.894 <sup>(e)</sup>	(8.356) <sup>(e)</sup>	538
OTC-takaslı	1.671	(1.631)	40	4.326	(4.309)	17
<b>Toplam kredi anlaşmaları</b>	<b>9.706</b>	<b>(8.808)</b>	<b>898</b>	<b>13.220</b>	<b>(12.665)</b>	<b>555</b>
<b>Döviz anlaşmaları:</b>						
OTC	166.185	(156.251)	9.934	201.349	(189.655)	11.694
OTC-takaslı	789	(703)	86	834	819	15
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	6	-	6	35	(5)	30
<b>Toplam döviz anlaşmaları</b>	<b>166.980</b>	<b>(156.954)</b>	<b>10.026</b>	<b>202.218</b>	<b>(190.479)</b>	<b>11.739</b>
<b>Özkaynak anlaşmaları:</b>						
OTC	25.704	(23.977)	1.727	29.844 <sup>(e)</sup>	(27.374)	2.470
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	36.095	(34.673)	1.422	28.294	(26.751)	1.543
<b>Toplam özkaynak anlaşmaları</b>	<b>61.799</b>	<b>(58.650)</b>	<b>3.149</b>	<b>58.138</b>	<b>(54.125)</b>	<b>4.013</b>
<b>Emtia anlaşmaları:</b>						
OTC	15.063	(6.868)	8.195	10.924	(7.901)	3.023
OTC-takaslı	49	(49)	-	20	(20)	-
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	8.279	(8.266)	13	6.833	(6.811)	22
<b>Toplam emtia anlaşmaları</b>	<b>23.391</b>	<b>(15.183)</b>	<b>8.208</b>	<b>17.777</b>	<b>(14.732)</b>	<b>3.045</b>
<b>Uygun yasal görüşlü türev alacakları</b>	<b>528.471</b>	<b>(488.206)</b>	<b>40.265<sup>(d)</sup></b>	<b>677.461</b>	<b>(627.924)</b>	<b>49.537<sup>(d)</sup></b>
<b>Uygun yasal görüş aranmayan veya alınmamış türev alacakları</b>	<b>16.816</b>		<b>16.816</b>	<b>25.907</b>		<b>25.907</b>
<b>Konsolide bilançolarda muhasebeleştirilmiş toplam türev alacakları</b>	<b>545.287 \$</b>		<b>57.081 \$</b>	<b>703.368 \$</b>		<b>75.444 \$</b>
<b>Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen teminat</b>			<b>(10.102)</b>			<b>(14.806)</b>
<b>Net tutarlar</b>			<b>46.979 \$</b>			<b>60.638 \$</b>

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021			2020		
	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları
<b>ABD GAAP netleştirilebilir türev borçları</b>						
<b>faiz oranı anlaşmaları:</b>						
OTC	223.576 \$	(216.757) \$	6.819 \$	332.214 \$(e)	(321.140) \$(e)	11.074 \$
OTC-takaslı	15.695	(15.492)	203	19.710	(19.494)	216
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	292	(288)	4	358	(341)	17
<b>Toplam faiz oranı anlaşmaları</b>	<b>239.563</b>	<b>(232.537)</b>	<b>7.026</b>	<b>352.282</b>	<b>(340.975)</b>	<b>11.307</b>
<b>Kredi anlaşmaları:</b>						
OTC	9.021	(8.421)	600	10.311 (e)	(8.781) (e)	1.530
OTC-takaslı	1.679	(1.611)	68	4.075	(4.056)	19
<b>Toplam kredi anlaşmaları</b>	<b>10.700</b>	<b>(10.032)</b>	<b>668</b>	<b>14.386</b>	<b>(12.837)</b>	<b>1.549</b>
<b>Döviz anlaşmaları:</b>						
OTC	171.610	(160.946)	10.664	210.803	(193.672)	17.131
OTC-takaslı	706	(703)	3	836	819	17
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	7	-	7	34	(2)	32
<b>Toplam döviz anlaşmaları</b>	<b>172.323</b>	<b>(161.649)</b>	<b>10.674</b>	<b>211.673</b>	<b>(194.493)</b>	<b>17.180</b>
<b>Özkaynak anlaşmaları:</b>						
OTC	31.379	(27.830)	3.549	35.330	(28.763)	6.567
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	40.621	(34.664)	5.957	34.491	(26.752)	7.739
<b>Toplam özkaynak anlaşmaları</b>	<b>72.000</b>	<b>(62.494)</b>	<b>9.506</b>	<b>69.821</b>	<b>(55.515)</b>	<b>14.306</b>
<b>Emtia anlaşmaları:</b>						
OTC	14.874	(9.667)	5.207	10.365	(7.544)	2.821
OTC-takaslı	73	(73)	-	32	(32)	-
Borsada işlem gören <sup>(a)</sup>	8.954	(8.476)	478	7.391	(6.868)	523
<b>Toplam emtia anlaşmaları</b>	<b>23.901</b>	<b>(18.216)</b>	<b>5.685</b>	<b>17.788</b>	<b>(14.444)</b>	<b>3.344</b>
<b>Uygun yasal görüşlü türev borçları</b>	<b>518.487</b>	<b>(484.928)</b>	<b>33.559 (d)</b>	<b>665.950</b>	<b>(618.264)</b>	<b>47.686 (d)</b>
<b>Uygun yasal görüş aranmayan veya alınmamış türev borçları</b>	<b>16.557</b>		<b>16.557</b>	<b>22.937</b>		<b>22.937</b>
<b>Konsolide bilançolarda muhasebeleştirilen toplam türev borçları</b>	<b>535.044 \$</b>		<b>50.116 \$</b>	<b>688.887 \$</b>		<b>70.623 \$</b>
<b>Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen teminat</b>			<b>(5.872)</b>			<b>(11.964)</b>
<b>Net tutarlar</b>			<b>44.244 \$</b>			<b>58.659 \$</b>

- (a) Vadeli anlaşmalarla ilgili borsada işlem gören türev bakiyeleri günlük olarak tasfiye edilir.
- (b) Uygun bir hukuki görüş alındığı durumlarda, türev araçlarla ilgili olarak üçüncü şahıs saklama kuruluşlarında tutulan likit menkul kıymetleri ve diğer nakit teminatları içerir. Bazı karşı taraflar için, finansal araçların teminat tutarları, türev alacakları ve türev borcu bakiyelerini geçebilir. Durum böyle ise, rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı tarafa ilişkin net türev alacakları ve net türev borcu bakiyeleriyle sınırlıdır.
- (c) Türev teminatı sadece OTC ve OTC-takaslı türev araçlarıyla ilgilidir.
- (d) Net türev alacakları, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla sırasıyla 67.6 milyar \$ ve 88.0 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içermektedir. Net türev borçları, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla sırasıyla 64,3 milyar \$ ve 78,4 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içermektedir. Türev nakit teminatı OTC ve OTC-takaslı türev araçlarıyla ilgilidir.
- (e) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

### Likidite riski ve krediyle ilgili ihtiyati özellikler

Her türev anlaşması türünün getirdiği spesifik piyasa risklerine ek olarak türevler, JPMorgan Chase'i kredi riskiyle karşı karşıya bırakmaktadır, bu risk, türev karşı taraflarının türev anlaşmaları kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini karşılayamamaları ve varsa Firmanın elinde bulunan teminatın ödeme yükümlülüğünü karşılayacak değere sahip olmaması riskidir. JPMorgan Chase politikası gereği, türev alacaklarında bulunan türev karşı tarafı kredi riskinin hafifletilmesi için mümkünse, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat anlaşmalarının kullanımı aktif olarak takip edilir.

Türev alacakları Firmayı kredi riskiyle karşı karşıya bırakırken, türev borçları Firmayı likidite riskiyle karşı karşıya bırakır, çünkü türev anlaşmaları tipik olarak Firmadan, anlaşmaların rayiç değeri karşı tarafların lehine hareket ettiğinde veya Firmanın veya iştiraklerinin ilgili kredi notlarında indirimler yapıldığında nakit veya menkul kıymet şeklinde teminat vermesini gerektirmektedir. Belirli türev anlaşmaları, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev anlaşmalarının rayiç değer üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, derecelendirme notunun düşürülmesiyle tetiklenebilecek koşullu teminat veya sonlandırma özellikleri içeren OTC ve OTC takaslı türevlerle ilgili net türev borçlarının toplam rayiç değerini ve Firmanın normal iş akışı içinde ilan ettiği ilişkili teminatı göstermektedir.

#### Derece düşürme tetikleyicilerini içeren OTC ve OTC takaslı türev borçları

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021		2020	
Net türev borçlarının toplam rayiç değeri	20.1	\$	26.9	\$ (a)
Gösterilen teminat	19.402			26.289

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarı da revize edilmiştir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla derecelendirme notunun düşürülmesiyle tetiklenebilecek koşullu teminat veya fesih özelliklerine sahip OTC ve OTC takaslı türev anlaşmaları ile ilgili JPMorgan Chase & Co. ve ağırlıklı olarak JPMorgan Chase Bank, N.A. olmak üzere bağlı kuruluşlarının uzun vadeli ihraççı notlarının tek ve iki derecelik düşüşünün etkisini göstermektedir. Türev anlaşmaları genellikle önceden tanımlanmış derecelendirme eşiği ihlal edildiğinde ek teminatların gösterilmesine veya feshine yol açar. Tek bir derecelendirme kuruluşu tarafından verilen not indirimi sonucu, başka bir büyük derecelendirme kuruluşunun daha önceden verdiği notun altına düşülmüyorsa, ek teminat veya ödeme feshi şartları genelde işleme; sadece belirli durumlarda, not indirimi üzerine veya fesih ödemesi gereksinimi uyarınca ek başlangıç marjı gerekebilir. Tablodaki likidite etkisi, derecelendirme kuruluşlarının türev anlaşmasına ilişkin verdiği mevcut en düşük notunun altındaki not indirimlerine dayanarak hesaplanır.

#### Not indirimi tetiklerinin OTC ve OTC takaslı türevler üzerindeki likidite etkisi

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021		2020	
	Tek derece not indirimi	iki derece not indirimi	Tek derece not indirimi	iki derece not indirimi
Not indirimi üzerine gösterilecek ek teminat tutarı <sup>(a)</sup>	219 \$	1.577 \$	119 \$	1.243 \$
Not indirimi üzerine feshi tetikleyen anlaşmaları çözüme kavuşturmak için gerekli tutar <sup>(b)</sup>	98	787	153	1.682 <sup>(c)</sup>

(a) Başlangıç marjı için gösterilecek ek teminatı içerir.

(b) Tutarlar, türev borçlarının rayiç değerini temsil eder ve verilen teminatı etkilemez.

(c) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarı da revize edilmiştir.

#### Temel finansal varlığın satışının tamamlanmasında uygulanan türevler

Belirli durumlarda Firma, finansal varlıkları devrettiği ancak ilk transferle birlikte aynı karşı taraf ile bir türev akdederek devredilen varlıklara yönelik ekonomik riski taşımaya devam ettiği işlemler yapmaktadır. Firma genel olarak Not 11'de belirtildiği üzere bu transferleri teminatlı finansman olarak muhasebeleştirilmektedir, ancak sınırlı durumlarda ABD GAAP uyarınca bir satış ve bir türev olarak muhasebeleştirilebilirler. İlişkili türevin tedavülde bulunduğu durumda satış olarak muhasebeleştirilen transferlerin tutarı, 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihinde sona eren dönemlerin ikisinde de önemli olmamıştır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Türevlerin Konsolide gelir tabloları üzerindeki etkisi

Aşağıdaki tablolar, riskten kaçınma muhasebesi tanımına veya amacına dayanarak türevler üzerinden kaydedilen kazançlar ve zararlar ile ilgili bilgiler sağlamaktadır.

Rayıç değer koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, anlaşma türüne göre, rayıç değer riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için söz konusu türevler ve ilgili korunan kalemler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi ve ilgili korunan kalem üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide gelir tablosunda aynı satıra kaydetmektedir.

31 Aralık 2021'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelirde kaydedilen kazançlar/(zararlar)			Hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosu etkisi <sup>(e)</sup>		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	Amortisman yaklaşımı	Rayıç değerdeki değişiklikler	Türevler - OCI'de kaydedilen kazançlar/(zararlar) <sup>(f)</sup>
<b>Anlaşma türü</b>						
Faiz oranı <sup>(a)(b)</sup>	(4.323) \$	6.363 \$	2.040 \$	\$	2.159 \$	\$
Döviz <sup>(c)</sup>	(1.317)	1.349	32	(286)	32	(26)
Emtia <sup>(d)</sup>	(9.609)	9.710	101	-	72	-
<b>Toplam</b>	<b>(15.249) \$</b>	<b>17.422 \$</b>	<b>2.173 \$</b>	<b>(286) \$</b>	<b>2.263 \$</b>	<b>(26) \$</b>

31 Aralık 2020'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelirde kaydedilen kazançlar/(zararlar)			Hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosu etkisi <sup>(e)</sup>		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir Tablosu etkisi	Amortisman yaklaşımı	Rayıç değerdeki değişiklikler	Türevler - OCI'de kaydedilen kazançlar/(zararlar) <sup>(f)</sup>
<b>Anlaşma türü</b>						
Faiz oranı <sup>(a)(b)</sup>	2.962 \$	(1.889) \$	1.073 \$	- \$	1.093 \$	- \$
Döviz <sup>(c)</sup>	793	(619)	174	(457)	174	25
Emtia <sup>(d)</sup>	(2.507)	2.650	143	-	137	-
<b>Toplam</b>	<b>1.248 \$</b>	<b>142 \$</b>	<b>1.390 \$</b>	<b>(457) \$</b>	<b>1.404 \$</b>	<b>25 \$</b>

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelirde kaydedilen kazançlar/(zararlar)			Hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosu etkisi <sup>(e)</sup>		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	Amortisman yaklaşımı	Rayıç değerdeki değişiklikler	Türevler - OCI'de kaydedilen kazançlar/(zararlar) <sup>(f)</sup>
<b>Anlaşma türü</b>						
Faiz oranı <sup>(a)(b)</sup>	3.204 \$	(2.373) \$	831 \$	- \$	828 \$	\$
Döviz <sup>(c)</sup>	154	328	482	(866)	482	39
Emtia <sup>(d)</sup>	(77)	148	71	- \$	63	-
<b>Toplam</b>	<b>3.281 \$</b>	<b>(1.897) \$</b>	<b>1.384 \$</b>	<b>(866) \$</b>	<b>1.373 \$</b>	<b>39 \$</b>

- (a) Esas olarak sabit oranlı uzun vadeli borcun ve AFS menkul kıymetlerinin referans (örneğin Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR"), Teminatlı Gecelik Finansman Oranı ("SOFR")) faiz oranı riski korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirin kaydedilmiştir.
- (b) Korunan kaleme uygulanan başlangıçtaki korunma muhasebesi düzenlemesine ilişkin amortisman giderini hariç tutmaktadır. Bu gider, net faiz gelirin 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 AFS 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 gelirin ve net faiz gelirin 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. Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirin kaydedilmiştir.
- (e) Koruma etkinliği değerlendirmesi, türevlerin veya korunan kalemlerin rayıç değerlerindeki değişikliklerin, vadeli döviz anlaşmalarının vadeleri ve zaman değerleri ve çapraz döviz esaslı marjları gibi belirli bileşenlerini içermez. Hariç tutulan bileşenler, türevin ömrü boyunca ilk tutarın amortismanı yoluyla veya cari dönemde muhasebeleştirilen rayıç değer değişiklikleri üzerinden kazançları etkileyebilir.
- (f) Ağırlıklı olarak çapraz döviz esaslı marjlar olmak üzere, itfa yaklaşımı kapsamındaki etkinliğin değerlendirilmesinden hariç tutulan tutarların değerindeki değişiklikleri ifade eder. Riskten korunmanın başlangıcında hariç tutulan tutar, türev ömrü boyunca kazanç olarak muhasebeleştirilir.

31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, aşağıdaki tutarlar, getiri düzeltmesi olarak gelecek dönemlerde gelir tablosunda tersine çevrilmesi beklenen belirli kümülatif rayiç değer riskinden korunma esaslı düzeltmeleriyle ilgili olarak Konsolide bilançolara kaydedilmiştir.

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden)	Riskten korunma kalemlerinin defter değeri <sup>(a)(b)</sup>	Riskten korunma kalemlerinin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı:		
		Aktif riskten korunma ilişkileri <sup>(d)</sup>	Devam etmeyen riskten korunma ilişkileri <sup>(d)(e)</sup>	Toplam
<b>Varlıklar</b>				
Yatırım amaçlı menkul kıymetler - AFS	65.746 \$ <sup>(d)</sup>	417 \$	661 \$	1.078 \$
<b>Borçlar</b>				
Uzun vadeli borçlar	195.642 \$	(1.999) \$	8.834 \$	6.835
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	749	-	(1)	(1)
31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Riskten korunma kalemlerinin defter değeri <sup>(a)(b)</sup>	Riskten korunma kalemlerinin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı:		
		Aktif riskten korunma ilişkileri	Devam etmeyen riskten korunma ilişkileri <sup>(d)(e)</sup>	Toplam
<b>Varlıklar</b>				
Yatırım amaçlı menkul kıymetler - AFS	139.684 \$ <sup>(c)</sup>	3.572 \$	847 \$	4.419 \$
<b>Borçlar</b>				
Uzun vadeli borçlar	177.611 \$	3.194 \$	11.473 \$	14.667 \$
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	746	-	(3)	(3)

- (a) Firmanın rayiç değer riskten korunma muhasebesi uyguladığı 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihlerinde sırasıyla 25.7 milyar \$ ve 11.5 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 zararlar muhasebeleştirilir. Firma bu pozisyonları rayiç değerden çıkardığı için, gelecek dönemlerde net gelir üzerinde artış etkisi yoktur.
- (b) Döviz riskinden korunma ile ilgili temel düzeltmeler gelecek dönemlerde gelir tablosu aracılığıyla tersine çevrilmeyecek olduğundan, yalnızca döviz riskinin belirlenmiş riskten korunduğu risk olduğu korunan kalemleri içermez. 31 Aralık 2021 ve 2020'de, AFS menkul kıymetleri için hariç tutulan defter değeri sırasıyla 14.0 milyar \$ ve 14.5 milyar \$ olmuşken, uzun vadeli borç için sırasıyla 10.8 milyar \$ ve 6.6 milyar \$ olmuştur.
- (c) Defter değeri, varsa karşılık hariç itfa edilmiş gideri temsil etmektedir. Daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.
- (d) Varlıklarla ilgili pozitif tutarlar, gelecek dönemlerde net faiz gelirini azaltacak kümülatif rayiç değer riskinden korunma esasına göre düzeltmeleri temsil eder. Borçlarla ilgili pozitif (negatif) tutarlar, gelecek dönemlerde net faiz gelirini artıracak (azaltacak) kümülatif rayiç değer riskinden korunma esasına göre düzeltmeleri temsil eder.
- (e) Nitelikli rayiç değer riskten korunma ilişkilerinden ayrılmış olan finansal riskten korunma konusu kalemlerle ilişkili bilanço tarihinde mevcut olan temel düzeltmeleri temsil eder.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Nakit akışı koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tablolar, anlaşma türüne göre nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türü üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide gelir tablosunda korunan kaleme ilişkin nakit akışlarındaki değişiklik ile aynı satırda göstermektedir.

31 Aralık 2021'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	AOCI'den gelire yeniden sınıflandırılan tutarlar	OCI'de kaydedilen tutarlar	Dönem için OCI'deki toplam değişiklik
<b>Anlaşma türü</b>			
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	1.032 \$	(2.370) \$	(3.402) \$
Döviz <sup>(b)</sup>	190	67	(123)
<b>Toplam</b>	<b>1.222 \$</b>	<b>(2.303) \$</b>	<b>(3.525) \$</b>

31 Aralık 2020'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	AOCI'den gelire yeniden sınıflandırılan tutarlar	OCI'de kaydedilen tutarlar	Dönem için OCI'deki toplam değişiklik
<b>Anlaşma türü</b>			
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	570 \$	3.582 \$	3.012 \$
Döviz <sup>(b)</sup>	-	41	41
<b>Toplam</b>	<b>570 \$</b>	<b>3.623 \$</b>	<b>3.053 \$</b>

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelirler/(zararlar) kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	AOCI'den gelire yeniden sınıflandırılan tutarlar	OCI'de kaydedilen tutarlar	Dönem için OCI'deki toplam değişiklik
<b>Anlaşma türü</b>			
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	(28) \$	(3) \$	25 \$
Döviz <sup>(b)</sup>	(75)	125	200
<b>Toplam</b>	<b>(103) \$</b>	<b>122 \$</b>	<b>225 \$</b>

(a) Esas olarak akdi olarak belirlenmiş değişken oranlı (örneğin LIBOR ve SOFR endeksli) varlık ve borçlardan korunma işlemlerinden oluşmaktadır. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilmiştir.

(b) USD haricinde para birimlerinde ifade edilmiş gelir ve giderin döviz riski korumalarından oluşmaktadır. Kazanç ve zararların gelir tablosu sınıflandırması başta faiz dışı gelir ve ücret gideri olmak üzere korunan kalemi izler.

Firma, 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2021 itibarıyla nakit akışı korumaları ile ilgili olarak AOCI'de kaydedilen yaklaşık 671 milyon \$'lık (vergi sonrası) net kazancın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Sonlandırılan nakit akışı riskinden korunma önlemleri için, AOCI'de kaydedilen türev sonuçlarının kazanca kaydedileceği maksimum süre, başlangıçta tahmin edilen tahmini nakit akışlarının zamanlamasına karşılık gelecek şekilde yaklaşık sekiz yıldır. Açık nakit akışı korumaları bakımından, tahmini işlemlerin korunduğu azami süre yaklaşık altı yıldır. Firmanın daha uzun tarihli tahmini işlemi temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetlerine ilişkindir.

### Net yatırım koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablo, anlaşma türüne göre, net yatırım riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan koruma araçları ve 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için söz konusu araçlar üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançları/(zararları) göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021		2020		2019	
	Gelirde kaydedilen tutarlar <sup>(a)(b)</sup>	OCI'de kaydedilen tutarlar	Gelirde kaydedilen tutarlar <sup>(a)(b)</sup>	OCI'de kaydedilen tutarlar	Gelirde kaydedilen tutarlar <sup>(a)(b)</sup>	OCI'de kaydedilen tutarlar
Döviz türevleri	(228)\$	2.452\$	(122)\$	(1.408)\$	72\$	64\$

(a) Koruma türevlerinin, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileriye 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 varlıkların satışı veya tasfiyesi ile AOCI'den yeniden sınıflandırılan tutarlar dahil değildir. 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için yeniden sınıflandırılan tutar önemsiz olmuştur. Firma, sırasıyla 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllarda belirli tüzel kişiliklerin tasfiyesiyle ilgili diğer gelirleri 3 milyon \$ ve 18 milyon \$'lık net vergi öncesi kazançları yeniden sınıflandırmıştır. Daha fazla bilgi için Not 24'e bakınız.

**Belirli risk yönetim amaçları için kullanılan türevler üzerindeki kazançlar ve zararlar**

Aşağıdaki tablo, ipotek taahhütlerinden, depo kredilerinden, MSR'lerden, toptan kredilendirme risklerinden ve döviz cinsinden varlıklar ve borçlardan kaynaklanan belirli riskler de dahil olmak üzere bazı belirli varlıklar ve borçlarla ilgili riskleri yönetmek için kullanılan, riskten koruma muhasebesi ilişkilerinde tanımlanmayan, sınırlı sayıda türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançları/(zararları) göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Gelirde kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	2021	2020	2019
<b>Anlaşma türü</b>			
faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ 1.078	\$ 2.994	\$ 1.
Kredi <sup>(b)</sup>	(94)	(176)	(30)
Döviz <sup>(c)</sup>	94	43	(5)
<b>Toplam</b>	<b>1.</b>	<b>\$ 2.861</b>	<b>1.</b>

- (a) Esas olarak, ipotek taahhütleri, depo kredileri ve MSR'lerdeki faiz oranı riskinden korunmak için kullanılan faiz oranı türevlerini ve ayrıca depo kredileri oluşturmak için yazılı taahhütleri temsil etmektedir. Kazançlar ve zararlar, çoğunlukla, ipotek ücretleri ve ilgili gelire kaydedilir.
- (b) Firmanın toptan işlerine ilişkin kredi riskleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevleriyle ilgilidir. Bu türevler, türev alacaklarından doğan karşı taraf kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini içermez ve bunların her ikisi de, piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlara dahil edilir. Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirinde kaydedilmiştir.
- (c) Esas olarak, belirtilen döviz cinsinden varlık ve borçların döviz riskinin azaltılması için kullanılan türevlerle ilgilidir. Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirinde kaydedilmiştir.

**Piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlar**

Firma, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Finansal riskten korunma muhasebesine dahil edilmeyen tüm türevler veya yukarıda belirtilen risk yönetim kategorileri, bu kategoriye dahildir. Bu türevler üzerindeki kâr ve zararlar, esasen temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir. Temel işlemler geliri hakkında bilgi için Not 6'ya bakınız.

**Kredi türevleri**

Kredi türevleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü tarafın (atıfta bulunulan birim) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan finansal araçlardır. Kredi türevleri koruma alıcısını, koruma satıcısının güvenilirliğine bırakır, koruma satıcısının da, atıf yapılan birim iflas veya yükümlülüğünü yerine getirememesi veya yeniden yapılandırma gibi bir kredi sorunu yaşamadığında sözleşmede bahsi geçen ödemeleri yapması gerekmektedir. Kredi korumasının satıcısı koruma sağlaması karşılığında prim alır, ancak sözleşmede atıfta bulunulan enstrümanın bir kredi sorununa tabi olması riskini üzerine alır.

Firma kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem satıcısıdır ve bu türevleri iki ana amaç için kullanır. Birincisi, bir piyasa yapıcısı olarak kendi yetkisi kapsamında Firma, müşterilerin gereksinimlerini karşılamak için, temel olarak kurumsal borç yükümlülüklerinde kredi koruması alıp satarak kredi türevleri portföylerinin yönetimini sağlar. İkincisi, bir son kullanıcı olarak Firma, toptan ve tüketici işletmelerinde kredi riskleri (krediler ve fonlanmayan taahhütler) ile ilişkili kredi riskini ve toptan işletmelerinde türev karşı taraf risklerini yönetmek ve Firmanın piyasa yapıcılığı işlerinde belirli finansal araçlardan kaynaklanan kredi riskini yönetmek için kredi türevlerini kullanır. Aşağıda kredi türevlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### *Kredi temerrüt swapları*

Kredi türevleri, tek bir referans biriminin ("tek isim"), geniş tabanlı endeksine veya portföyüne atıfta bulunabilir. Firma hem tek kişiye ait hem de endeks-referanslı borçlulara koruma satar ve satın alır. Tek isme ait CDS ve endeks CDS anlaşmaları, ya OTC ya da OTC takaslı türev anlaşmalarıdır. Tek isme ait CDS'ler, tek bir referans biriminin temerrüt riskini yönetmek için kullanılırken, endeks CDS anlaşmaları ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleriyle ilişkili kredi riskini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans birimine ait portföylerden oluşmaktadır. Kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtmak için yeni bir temel referans varlık portföyü ile periyodik olarak yeni CDS endeksleri serisi oluşturulur. Eğer endekste referans kişilerden biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüde düşen referans birim endeksten çıkarılır. CDS'lere aynı zamanda özel müşteri taleplerine bağlı olarak, belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı atıfta bulunulabilir: örneğin, 10 milyon \$'lık risk portföyündeki ilk 1 milyon \$'lık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için. Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDS'leri olarak bilinirler.

Hem tek isimli CDS anlaşmaları hem de endeks CDS anlaşmaları için, bir kredi olayının meydana gelmesi üzerine, bir CDS anlaşmasının şartları uyarınca, CDS anlaşmasının taraflarından hiçbiri referans birime karşı rücu hakkına sahip değildir. Koruma alıcısı, kredi türevi anlaşmasının belirlendiği tarihte, aynı zamanda geri kazanım değeri olarak da bilinen, CDS anlaşmasının itibari değeri ile referans yükümlülüğü arasındaki fark için koruma satıcısına karşı rücu hakkına sahiptir. Koruma alıcısının, bir kredi sorunu ortaya çıktığında ödenmesi gerek miktarları almak amacıyla, esas referans biriminin borç aracını elinde tutması gerekmez.

### *Krediyel dayalı tahviller*

Krediyel dayalı tahvil, krediyel dayalı tahvil ihraççısının tahvil yatırımcısından referans birim veya endeks üzerinde kredi koruması satın aldığı bir uzun vadeli bir kredi türevidir. Anlaşma kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans biriminin kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı ayrıca, referans birim (veya bir referans endeksi oluşturan birimlerden biri) belirli bir kredi olayı yaşamadıkça, vade sonunda tahvilin nominal değerini yatırımcıya geri öder. Bir kredi sorunu meydana gelmesi durumunda, ihraççı tahvilin nominal değerini geri ödemekle yükümlü değildir, bunun yerine ihraççı yatırımcıya tahvilin nominal değeri ile ödeme zamanında temerrüde düşen referans yükümlülüğünün gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı öder. Krediyel dayalı tahvilin taraflarından hiçbiri, temerrüde düşen referans birime karşı rücu hakkına sahip değildir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibariyle Firmanın sattığı ve satın aldığı kredi türevlerinin ve krediyel dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özetini sunmaktadır. Bir kredi sorunu olması durumunda Firma, korumanın satıcısı olarak genellikle satılan net korumanın tam temsili değerinin yalnızca belirli bir yüzdesini öder, çünkü anlaşmalarda gerçekten ödenmesi gereken tutar, ödeme anındaki referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini hesaba katmaktadır. Firma, koruma satış anlaşmaları üzerindeki kredi riskini, aynı veya benzer referans birimlerine ait korumalar satın alarak yönetir. Aşağıdaki tablolarda atıfta bulunulan diğer satın alınan koruma, ilgili ancak aynı olmayan referans pozisyonları (endeksler, portföy teminatı ve diğer referans noktaları dahil) üzerinden satın alınan kredi türevlerini ve ayrıca CIB tarafından öncelikle piyasa yapıcılığı işlerinde krediyel dayalı tahviller yoluyla satın alınan korumayı içermektedir. Buna ek olarak Firma, krediyel dayalı tahvillerin ihracı yoluyla birikmiş tüketici portföyündeki belirli kredilere karşı kredi koruması elde eder. Bu krediyel dayalı tahviller piyasa yapıcılığı işletmelerinin bir parçası olmadığından, aşağıdaki tabloya dahil edilmemiştir.



Firma, temsili tutarları kredi türevlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini ve ilgili nakit araçlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır, Firmanın görüşüne göre bunların her biri, söz konusu türevlerle ilgili riskleri azaltmaktadır.

#### Toplam kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma <sup>(d)</sup>	(Satılan)/satın alınmış net koruma <sup>(d)</sup>	Diğer satın alınan koruma <sup>(e)</sup>
<b>Kredi türevleri</b>				
Kredi temerrüt swapları	(443.481) \$	458.180 \$	14.699 \$	2.269 \$
Diğer kredi türevleri <sup>(a)</sup>	(56.130)	79.586	23.456	13.435
<b>Toplam kredi türevleri</b>	<b>(499.611)</b>	<b>537.766</b>	<b>38.155</b>	<b>15.704</b>
Krediye dayalı tahviller <sup>(b)</sup>	-	-	-	9.437
<b>Toplam</b>	<b>(499.611) \$</b>	<b>537.766 \$</b>	<b>38.155 \$</b>	<b>25.141 \$</b>

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma <sup>(d)</sup>	(Satılan)/satın alınmış net koruma <sup>(d)</sup>	Diğer satın alınan koruma <sup>(e)</sup>
<b>Kredi türevleri</b>				
Kredi temerrüt swapları	(533.900) \$ <sup>(f)</sup>	552.021 \$ <sup>(f)</sup>	18.121 \$	2.7 \$ <sup>(f)</sup>
Diğer kredi türevleri <sup>(a)</sup>	(40.084)	57.344	17.260	10.630 <sup>(f)</sup>
<b>Toplam kredi türevleri</b>	<b>(573.984)</b>	<b>609.365</b>	<b>35.381</b>	<b>13.416</b>
Krediye dayalı tahviller <sup>(b)</sup>	-	-	-	10.248
<b>Toplam</b>	<b>(573.984) \$</b>	<b>609.365 \$</b>	<b>35.381 \$</b>	<b>23.664 \$</b>

- (a) Diğer kredi türevleri ağırlıklı olarak kredi swap opsiyonları ve toplam gelir swaplarından oluşmaktadır.
- (b) CIB tarafından ağırlıklı olarak piyasaya yapıcılığı işletmesinde satın alınan Diğer korumaları temsil etmektedir.
- (c) Temel referans aracının satılan korumanı referans aracı ile aynı olması halinde satın alınan korumanın toplam temsili tutarını temsil eder; aynı nitelikte her bir bireysel temel referans aracı için satın alınan korumanın temsili tutarı satılan korumanın temsili tutarından büyük veya küçük olabilir.
- (d) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini takas tarihinde dikkate almaz.
- (e) Firmanın aynı referans aracı üzerinden herhangi bir koruma satışında bulunmadığı hallerde, referans araçlar üzerinden Firma tarafından satın alınan korumayı temsil eder (tek isim, portföy veya endeks).
- (f) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla JPMorgan Chase'in korumanın satıcısı olduğu kredi türevlerinin derecelerine, vade profiline ve toplam rayiç değerine göre temsili tutarları özetlemektedir. Vade profili, kredi türevi anlaşmalarının kalan akdi vadesine dayanmaktadır. Derecelendirme profili kredi türev anlaşmasının dayalı olduğu referans biriminin derecelendirmesine bağlıdır. JPMorgan Chase'in korumanın alıcısı olduğu kredi türevlerinin derecelendirmeleri ve vade profili, aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

### Satılan koruma - kredi türevleri derecelendirmeleri/vade profili

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden)	<1 yıl	1-5 yıl	>5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri <sup>(b)</sup>	Borçların rayiç değeri <sup>(b)</sup>	Net rayiç değer
<b>Referans biriminin risk derecelendirmesi</b>							
Yatırım yapılabilir seviye	(91.155) \$	(255.106) \$	(29.035) \$	(375.296) \$	3.645 \$	(623) \$	3.022 \$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(32.175)	(84.851)	(7.289)	(124.315)	2.630	(2.003)	627
<b>Toplam</b>	<b>(123.330) \$</b>	<b>(339.957) \$</b>	<b>(36.324) \$</b>	<b>(499.611) \$</b>	<b>6.275 \$</b>	<b>(2.626) \$</b>	<b>3.649 \$</b>
<b>Referans biriminin risk derecelendirmesi</b>							
Yatırım yapılabilir seviye	(93.529) \$ <sup>(c)</sup>	(306.830) \$ <sup>(c)</sup>	(35.326) \$	(435.685) \$	5.372 \$ <sup>(c)</sup>	(834) \$ <sup>(c)</sup>	4.538 \$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(31.809)	(97.337)	(9.153)	(138.299)	3.953	(2.542)	1.411
<b>Toplam</b>	<b>(125.338) \$</b>	<b>(404.167) \$</b>	<b>(44.479) \$</b>	<b>(573.984) \$</b>	<b>9.325 \$</b>	<b>(3.376) \$</b>	<b>5.949 \$</b>

(a) Derecelendirme skalası, ağırlıklı olarak S&P ve Moody's tarafından tanımlanan dış kredi derecelendirmelerine dayanmaktadır.

(b) Tutarlar, nakit teminat netleştirilmesi de dahil olmak üzere yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarından önce brüt olarak gösterilir.

(c) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

## 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 Firmanın gelecekteki hizmetleri sağlama yükümlülüğü ortadan kalkar. Sabit süreli düzenlemeler için, Firma gelecekte hizmet sunmayı taahhüt edebilir. Bu kalan performans yükümlülükleriyle ilgili gelir, genellikle gelecekteki olayların veya temel varlık değerlerinin ortaya çıkmasına bağlıdır ve bu olayların veya değerlerin sonuçları öğrenilene kadar muhasebeleştirilmez.

### Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi, borç ve hisse senedi yüklenim ve danışmanlık ücretlerini içerir. Bir aracı olarak Firma, müşterilerin halka arz ve çeşitli borç ve özkaynak araçlarının tahsisli satışı yoluyla sermaye artırmalarına yardımcı olur. Yüklenim ücretleri, esasen, temel araçların ihraç fiyatına ve miktarına dayanır ve genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir. Firma ayrıca kredi düzenlemelerini yönetir ve sendikasyon gerçekleştirir. Borç yüklenim ücretlerine dahil olan kredi düzenleme ve sendikasyon ücretleri, belirli saklama, zamanlama ve getiri ölçütleri yerine getirildikten sonra gelir olarak kaydedilir.

Ayrıca Firma, birleşme ve iktisaplar, elden çıkarmalar, yeniden yapılandırılmalar ve diğer karmaşık işlemlerde müşterilerine yardımcı olduğu danışmanlık hizmetleri de sunmaktadır. Danışmanlık ücretleri, genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>aracılık yüklenimi</b>			
Özkaynaklar	3.969 \$	2.759 \$	1.648 \$
Borç	4.853	4.362	3.513
<b>Toplam aracılık yüklenimi</b>	<b>8.822</b>	<b>7.121</b>	<b>5.161</b>
Danışmanlık	4.394	2.365	2.340
<b>Toplam yatırım bankacılığı ücretleri</b>	<b>13.216 \$</b>	<b>9.486 \$</b>	<b>7.501 \$</b>

Yatırım bankacılığı ücretleri ağırlıklı olarak CIB tarafından kazanılmaktadır. Segment sonuçları için Not 32'ye bakınız.

### Temel işlemler

Temel işlemler geliri, aşağıdakiler de dahil birçok etkene bağlıdır:

- piyasa katılımcısının bir aracı firmaya satmak istediği veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının aracı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark veya tam tersi olan teklif marjı; ve
- 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, değerlendirilmedeki değişikliklerden kaynaklanır.

Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ilgili olarak Firma, fiziksel emtia envanterleri ve emtialara atıfta bulunan finansal araçlar dahil borç ve özkaynak araçları, türevler ve emtialarda işlem yapmaktadır.

Temel işlemler aynı zamanda aşağıdakiler ile ilişkili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içermektedir:

- özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları olmak üzere geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler;
- türevler, ağırlıklı olarak kredi riskini ve döviz riskini hafifletmek üzere belirli risk yönetim araçları için kullanılmaktadır.

Türev faaliyetlerinin kazançlar ve zararlarına ilişkin gelir tablosu sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Finansal emtia piyasalarında Firma, çok çeşitli temel emtiaları referans alan OTC türevleri (örneğin, takaslar, vadeli işlemler, opsiyonlar) ve geniş bir temel emtia grubunu referans alan ETD'ler ile işlem yapmaktadır. Fiziksel emtia piyasalarında Firma, öncelikli olarak değerli ve adi metaller satın alıp satmaktadır ve müşterilerle finansman ve diğer düzenlemeler kapsamında diğer emtia envanterleri bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, temel işlemler gelinde kaydedilen tüm gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazançlar ve zararları göstermektedir. Bu tablo, Firmanın CIB'deki müşteri odaklı piyasaya yapıcılık faaliyetleri ve Hazine ve CIO'daki fon kullandırma faaliyetlerinin genel performansının ayrılmaz bir parçası olan alım satım varlıkları ve borçlarına ilişkin faiz geliri ve faiz giderini içermez. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında daha fazla bilgi için Not 7'ye bakınız.

Alım satım geliri, ağırlıklı olarak araç türüne göre gösterilmektedir. Firmanın müşteri odaklı piyasa yapıcılık faaliyeti genellikle piyasa yapıcılığı ve risk yönetimi faaliyetleri ile ilgili çeşitli araç türleri kullanılmaktadır; dolayısıyla, aşağıdaki tabloda gösterilen alım satım geliri, herhangi bir bireysel işkolunun toplam gelirinin bir temsili değildir.

## Konsolid finansal tablolar üzerine notlar

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>Araç türüne göre alım satım geliri</b>			
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	1.646 \$	2.575 \$	2.739 \$
Kredi <sup>(b)</sup>	2.691	2.753	1.628
Döviz	2.787	4.253	3.179
Özkaynaklar	7.773	6.171	5.589
Emtia	1.428	2.088	1.133
<b>Toplam alım satım geliri</b>	<b>16.325</b>	<b>17.840</b>	<b>14.268</b>
Özel özkaynak kazançları/(zararları)	(21)	181	(250)
<b>Temel işlemler</b>	<b>16.304 \$</b>	<b>18.021 \$</b>	<b>14.018 \$</b>

- (a) TÜrevlerdeki değerlendirme düzeltmelerinin fonlanmasındaki değişikliklerin etkisini içermektedir.
- (b) İlişkili koruma faaliyetleri hariç türevlerdeki değerlendirme düzeltmelerinin fonlanmasındaki değişikliklerin etkisini içermektedir.

Temel işlemler geliri ağırlıklı olarak CIB tarafından kazanılmaktadır. Segment sonuçları için Not 32'ye bakınız.

### Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler

Kredilendirmeye ilgili ücretler, kredi taahhütleri, teminat akreditifleri, finansal teminatlar ve diğer borç verme faaliyetlerinden kazanılan ücretleri içerir. Mevduatla ilgili ücretler, kredili mevduat ve diğer mevduat hesabı hizmetlerinin sağlanmasından ve nakit yönetimi faaliyetlerinin gerçekleştirilmesinden kazanılan ücretleri içerir. Kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretler, bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir.

Aşağıdaki tablo, kredilendirmeye ve mevduatla ilgili ücretlerin bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Kredilendirmeyle ilgili ücretler	1.472 \$	1.271 \$	1.184 \$
Mevduatla ilgili ücretler	5.560	5.240	5.442
<b>Toplam kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler</b>	<b>7.032\$</b>	<b>6.511 \$</b>	<b>6.626 \$</b>

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler CCB, CIB, CB ve AWM tarafından kazanılmaktadır. Segment sonuçları için Not 32'ye bakınız.

### Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar

Bu gelir kategorisi yatırım yönetimi ve ilgili hizmetlerden, saklama, aracılık hizmetlerinden olan ücretleri ve diğer ürünleri içerir. Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcılarını ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil Firma müşterileri adına varlıkları Firma yönetir. Yönetim komisyonları, tipik olarak yönetim altındaki varlıkların değerine dayanır ve yönetim hizmetlerinin verildiği ve yönetilen varlıkların değerinin 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 komisyonların bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>Varlık yönetim ücretleri</b>			
Yatırım yönetimi ücretleri <sup>(a)</sup>	14.027 \$	11.694 \$	10.865 \$
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri <sup>(b)</sup>	378	338	315
<b>Toplam varlık yönetimi ücretleri</b>	<b>14.405</b>	<b>12.032</b>	<b>11.180</b>
Toplam yönetim ücreti <sup>(c)</sup>	2.554	2.249	2.197
<b>Komisyonlar ve diğer ücretler</b>			
Aracılık komisyonları <sup>(d)</sup>	3.046	2.959	2.439
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler	1.024	937	1.092
<b>Toplam komisyonlar ve ücretler</b>	<b>4.070</b>	<b>3.896</b>	<b>3.531</b>
<b>Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar</b>	<b>21.029 \$</b>	<b>18.177 \$</b>	<b>16.908 \$</b>

- (a) Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcılarını ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil Firmanın 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 itfası durumunda ise, yatırımcı fonda kaldıkça zaman içinde ya da yatırımcı itfası üzerine gelir kaydedilir.
- (c) Ağırlıklı olarak saklama, menkul kıymet kredilendirme, fon hizmetleri ve menkul kıymet takasına ilişkin ücretleri içermektedir. Bu ücretler, ilgili hizmetin sağlandığı dönem içinde gelir olarak muhasebeleştirilir.
- (d) Firmanın, müşterilerinin menkul kıymetleri ve diğer finansal enstrümanları satın almasını ve satmasını kolaylaştıran bir aracı olarak faaliyet gösterdiğinde kazanılan komisyonları temsil eder. Aracılık komisyonları, müşteri işleminin gerçekleşmesi üzerine tahsil edilir ve gelir olarak kaydedilir. Firma, komisyon gelirlerine karşı mahsup edilerek üçüncü taraf takas merkezleri ve borsalara ödenen belirli maliyetleri bildirir.

Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar ağırlıklı olarak AWM, CIB ve CCB tarafından kazanılmaktadır. Segment sonuçları için Not 32'ye bakınız.

### İpotek ücretleri ve ilgili gelirler

Bu gelir kategorisi, CCB'nin Konut Kredisi üretimini ve net ipotek hizmeti gelirini yansıtmaktadır.

Üretim geliri, satma niyetiyle oluşturulan ipotek kredilerinden kazanıldığı gibi muhasebeleştirilen ücretleri ve geliri ve ipotek hattını ve depo kredileriyle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini içermektedir. Üretim geliri ayrıca, satışlardaki kazanç ve zararları, satışa hazır ipotek kredilerinde maliyet veya rayiç düzeltmelerinden düşük olanını (ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan krediler hariç), rayiç değer seçeneği üzerinden ölçülen finansal araçların rayiç değer değişikliklerini içerir. Net ipotek hizmeti geliri, hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilen, hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredilerinden elde edilen işletme gelirini, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri, MSR'lerle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini ve fazla ipotek tahsilatının menkul kıymetleştirilmesi üzerindeki kazanç ve zararları içerir. Net ipotek hizmeti geliri aynı zamanda satış kazançları ve zararları ile ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli repo edilen kredilerin maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinin düşün olanını içermektedir.

Risk yönetimi faaliyetleri ve MSR'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız.

İpotek kredilerinden net faiz geliri, faiz gelirinde kaydedilir.

#### Kart geliri

Bu kazanç kategorisi kredi ve banka kartlarından gelen yenileme ve diğer geliri ve üye işyerlerine ilişkin kredi kartı işlemlerinin işlenmesinden kazanılan net ücretleri içermektedir, bunların her ikisi de kart hamili tarafından satın alma işlemi yapıldığında muhasebeleştirilir ve belirli işleme ilişkin masraflar hariç olarak gösterilir. Kart geliri ayrıca 12 aylık bir süre boyunca ertelenen ve doğrusal amortisman yöntemine göre muhasebeleştirilen hesap açılış maliyetlerini ve yıllık ücretleri de içermektedir.

Bazı kredi kartı ürünleri, kart hamiline, hesap hamilinin nakdi ve gayri nakdi ödemeleri için kullanmayı seçebileceği, hesap hareketi üzerinden puan kazanma olanağı sunmaktadır. Firmanın bu özel ödül programlarıyla ilgili maliyeti, ödül programlarının hüküm ve koşulları, kart sahibi etkinliği, kart sahibi ödül geri ödeme oranları ve kart sahibi ödül seçimleri dahil olmak üzere birçok faktöre bağlı olarak değişmektedir. Firma, ödüllendirme programları kapsamındaki yükümlülükleri için bir sorumluluk üstlenir ve cari dönem maliyetini kart gelirinde azalma olarak rapor eder.

Kredi kartı gelir paylaşım anlaşması Firma, çok sayıda ortak marka iş ortaklarıyla, Firmaya ortak markalı kredi kartı ürünleri ihraç etme ve bunları bu ortakların müşterilerine pazarlama konusunda münhasır haklar veren akdi anlaşmaları vardır. Bu ortaklar, ortak marka kredi kartı programlarını imzalarlar ve Firmaya müşteri veya üye listelerini sağlarlar. Ortaklar ayrıca pazarlama faaliyetleri yürütebilir ve Firmanın hesap faaliyetine dayalı olarak ortak markalı kredi kartı sahiplerine vereceği kendi sadakat programları kapsamında kullanılacak ödüller sağlayabilir. Bu anlaşmaların süreleri genellikle beş ila on yıl arasında değişmektedir.

Firma genellikle, ortak marka kredi kartı ortaklarına, ortakların pazarlama faaliyetlerinin maliyetine ve kredi kartı sahiplerine sağlanan sadakat programı ödüllerine, yeni hesap oluşturma ve satış hacimlerine dayalı olarak ödeme yapar. Ortaklar tarafından yürütülen pazarlama çalışmalarına dayalı olarak ortaklara yapılan ödemeler, Firmaca pazarlama gideri olarak masraf yapılır ve rapor edilir. İş ortağı sadakat programı ödülleri için ödemeler, masraf yapıldığında kart gelirinde düşüş olarak rapor edilir. Yeni kredi kartı hesap açılışlarında ortaklara yapılan ödemeler, doğrudan kredi kullandırma maliyetleri olarak muhasebeleştirilir ve ertelenir, 12 aylık bir dönem boyunca doğrusal olarak kart gelirinde bir azalma olarak muhasebeleştirilir. Satış hacimlerine dayanarak ortaklara yapılan ödemeler, ilgili takas geliri elde edildiği zaman kart gelirinde düşüş olarak rapor edilir.

Aşağıdaki tablo, kart gelirinin bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Takas ve üye işyeri işleme geliri	23.5	\$ 18.563	\$ 20.0
Ödül maliyetleri ve ortak ödemeleri	(17.868)	(13.637)	(14.540)
Diğer kart geliri <sup>(a)</sup>	(622)	(491)	(754)
<b>Toplam kart geliri</b>	<b>5.1</b>	<b>\$ 4.435</b>	<b>\$ 5.0</b>

(a) Ağırlıklı olarak 12 aylık bir süre boyunca doğrusal yöntem ile ertelenen ve muhasebeleştirilen hesap oluşturma maliyetlerinin ve yıllık ücretlerin amortismanını temsil eder.

Kart geliri ağırlıklı olarak CCB, CIB ve CB tarafından kazanılmaktadır. Segment sonuçları için Not 32'ye bakınız.

**Diğer gelir** dahilinde yer alan faaliyet kiralama geliri hakkında bilgi için Not 18'e bakınız.

#### Faiz dışı giderler

#### Diğer gider

Firmanın Konsolide gelir tablolarındaki diğer gidere aşağıdakiler dahildir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Yasal masraflar	426	\$ 1.115	\$ 239

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 7 - Faiz geliri ve Faiz gideri

faiz geliri ve faiz gideri Konsolide gelir tablolarında kaydedilmekte ve temel varlık veya borcun mahiyetine göre sınıflandırılmaktadır.

Aşağıdaki tablo, faiz geliri ve faiz giderinin bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>faiz geliri</b>			
Krediler <sup>(a)</sup>	41.537 \$	43.758 \$	51.855 \$
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	6.460	7.843	7.962
Vergilendirilmeyen menkul kıymetler <sup>(b)</sup>	1.063	1.184	1.329
<b>Toplam yatırım amaçlı menkul kıymetler<sup>(a)</sup></b>	<b>7.523</b>	<b>9.027</b>	<b>9.291</b>
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları	6.825	7.832	9.141
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	958	2.436	6.146
Ödünç alınan menkul kıymetler <sup>(c)</sup>	(385)	(302)	1.574
Banka mevduatları	512	749	3.887
Diğer tüm faiz getiren varlıklar <sup>(d)</sup>	894	1.023	2.146
<b>Toplam faiz geliri</b>	<b>57.864 \$</b>	<b>64.523 \$</b>	<b>84.040 \$</b>
<b>faiz gideri</b>			
Faiz getiren mevduatlar	531 \$	2.357 \$	8.957 \$
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler	274	1.058	4.630
Kısa vadeli borçlanmalar <sup>(e)</sup>	126	372	1.248
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve diğer faiz getiren borçlar <sup>(f)</sup>	257	195	2.585
Uzun vadeli borçlar	4.282	5.764	8.807
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payı	83	214	568
<b>Toplam faiz gideri</b>	<b>5.553 \$</b>	<b>9.960 \$</b>	<b>26.795 \$</b>
<b>Net faiz geliri</b>	<b>52.311 \$</b>	<b>54.563 \$</b>	<b>57.245 \$</b>
Kredi zararları karşılığı	(9.256)	17.480	5.585
<b>Kredi zararları karşılığında sonra net faiz geliri</b>	<b>61.567 \$</b>	<b>37.083 \$</b>	<b>51.660 \$</b>

- (a) Kazanılmamış gelirin itfasını/biriktirilmesini içermektedir (örneğin, satın alma primleri/indirimler ve net ertelenmiş ücretler/maliyetler).
- (b) ABD federal gelir vergisinin amaçları doğrultusunda vergiden muaf olan menkul kıymetleri temsil etmektedir.
- (c) Negatif faiz geliri, müşteri odaklı borç alınan menkul kıymetler bakiyeleri üzerinde ödenen ücretler ile birlikte cari faiz oranlarının etkisi ile ilgilidir. Ana aracı müşteri borçlarıyla ilgili negatif faiz gideri, faiz giderinde muhasebeleştirilir ve alım satım amaçlı yükümlülükle - borç ve diğer tüm faiz getiren yükümlülükler ile rapor edilir.
- (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 de içerir.
- (f) Diğer tüm faiz getiren yükümlülükler, aracılıkla ilgili müşteri borçları üzerindeki faiz giderini içermektedir.

Faiz geliri ve faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen finansal araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, rayiç değer seçimi yapılmadığında ABD 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 ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında rapor edilir. Rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali araçlar için, geçerli olduğu şekilde ilgili faiz geliri, faiz geliri veya faiz giderine dahil edilmektedir. Krediler, yatırım menkul kıymetleri, menkul kıymet finansman faaliyetleri (örneğin yeniden satış veya repo anlaşmaları kapsamında satın alınan veya satılan menkul kıymetler; ödünç alınan menkul kıymetler; ve ödünç verilen menkul kıymetler) ve uzun vadeli borç ile ilgili faiz geliri ve faiz giderinin muhasebeleştirilmesi hakkında daha fazla bilgi için sırasıyla Notlar 12, 10, 11 ve 20'ye bakınız.

## Not 8 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planları

Firma, ABD ve belirli ABD dışı lokasyonlardaki çalışanlarına haklar sağlayan çeşitli kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planlarına sahiptir. Esas olarak tüm kazanca bağlı emeklilik planları yeni katılımcılara kapatılmıştır. ABD'de kullanılan, esas olarak tüm ABD çalışanlarını kapsayan temel kazanca bağlı emeklilik planı, 1 Ocak 2020'de yeni katılımcılar için kapatılmış ve mevcut katılımcılar için de dondurulmuştur (ve 1 Ocak 2019'da 2 Aralık 2017 tarihinde veya sonrasında yeni istihdamlar için). Katılımcıların hesaplarına birikmiş bakiyeleri üzerinden faiz kredisi işlemeye devam etmektedir.

Firma, belirli uygun çalışanlar ve emekliler ile bu programlar kapsamındaki bakmakla yükümlü oldukları kişiler için sağlık ve hayat sigortası sağlayan fonlu ve fonsuz emeklilik sonrası sosyal yardım planları sürdürmektedir.

Bu planlarının hiçbirinin Firmanın Konsolide Finansal Tabloları üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

Firma aynı zamanda ABD'de nitelikli bir kazanca bağlı katkı planı sunmakta ve belirli ABD dışı lokasyonlarda diğer benzer düzenlemeler yürütmektedir. Bu planların en önemlisi, esas olarak tüm ABD çalışanlarını kapsayan JPMorgan Chase 401(k) Tasarruf Planı'dır ("401(k) Tasarruf Planı"). Çalışanlar, vergi öncesinde 401(k) Tasarruf Planı'na ve/veya tasarruf sonrası esasta Roth 401(k)'ya katkıda bulunabilir. Firma, uygun katılımcıların adına 401(k) Tasarruf Planı'na yıllık kâr paylaşımı katkısının yanı sıra yıllık eşleştirme katkısı yapmaktadır.

Aşağıdaki tablo vergi öncesi fayda yükümlülüklerini, plan varlıklarını, net fonlanma durumunu ve Firmanın kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için Konsolide bilançolarda AOCI 'de kaydedilen tutarları göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	
	2021	2020
Öngörülen sosyal yardım yükümlülükleri	(18.046) \$	(19.137) \$
Plan varlıklarının rayiç değeri	25.692	25.417
Net uzun vade durumu	7.646	6.280
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)	(453)	(1.586)

31 Aralık 2021 ve 2020 tarihi itibarıyla sosyal yardım yükümlülüklerini değerlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama iskonto oranları sırasıyla %2.54 ve %2.17 olmuştur.

### Kazançlar ve zararlar

Sosyal yardım yükümlülüğündeki değişikliklerden kaynaklanan kazançlar ve zararlar ile plan varlıklarının rayiç değeri, OCI'de kaydedilmektedir. Net kazançlar veya zararların amortismanı, net dönemsel sosyal yardım maliyetinin bir parçası olarak, yılın başı itibarıyla, net kazanç veya zarar, öngörülen sosyal yardım yükümlülüğünün veya rayiç değerden büyük olanın %10'unu aşarsa, sonraki dönemlerde muhasebeleştirilir. Amortisman, çoğu planın dondurulma durumu göz önüne alındığında, genellikle plan katılımcılarının ortalama öngörülen kalan ömrünün üzerindedir. 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için net kazanç, ağırlıklı olarak plan varlıklarının gerçeğe uygun değerindeki piyasa kaynaklı artışa ve iskonto oranındaki değişikliklere atfedilebilir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın kazanca bağlı emeklilik planı, kazanca bağlı katkı ve OPEB planları için Konsolide gelir tablolarında ve kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için diğer kapsamlı gelirden rapor edilen net periyodik menfaat maliyetlerinin bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Emeklilik ve OPEB planları		
	2021	2020	2019
Toplam net dönemsel kazanca bağlı giderler/(kredi)	(201) \$	(285) \$	144 \$
Toplam kazanca bağlı katkı planları	1.333	1.332	952
Faiz dışı giderlere dahil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	* 1.132	1.047 \$	1.096 \$
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam	(1.129) \$	(214) \$	(1.157) \$

Aşağıdaki tablo, kazanca bağlı emeklilik planları için net periyodik sosyal yardım maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama aktüeryal varsayımları göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları		
	2021	2020	2019
İndirim oranı	% 2,17	% 2,93	% 3,89
Plan varlıklarında beklenen uzun vadeli getiri oranı	% 2,97	% 3,91	% 5,08

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Plan varsayımları

Firmanın beklenen uzun vadeli getiri oranı, yerel piyasa koşulları ve plan varlıklarının özel tahsisi dikkate alınarak, çeşitli varlık sınıfları için öngörülen uzun vadeli getirilerin varlık tahsisi yoluyla bir harmanlanmış ağırlıklı ortalamadır. Varlık sınıflarının getirileri, ileriye dönük bir yaklaşım kullanılarak geliştirilir ve mevcut piyasa koşulları ve her bir planın portföy karışımı dikkate alınarak, kesinlikle tarihsel getirilere dayalı değildir.

Fayda yükümlülüklerinin belirlenmesinde kullanılan iskonto oranları, genellikle Firmanın aktüerleri tarafından sağlanır ve Firmanın anapara tanımlanmış sosyal yardım planı, vade tarihlerine sahip tahvil portföylerinin getirilerine ve planın öngörülen nakit akışlarının her biriyle yakından eşleşen kuponlara göre seçilen bir oran kullanılır.

### Yatırım stratejisi ve varlık tahsisi

Firmanın kazanca bağlı emeklilik planları varlıkları, çeşitli fonlarda tutulur ve iyi çeşitlendirilmiş hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymet portföylerine, nakit ve nakit benzerlerine ve alternatif yatırımlara yatırılır. Firma, gerekli görüldüğünde yeniden dengelenen portföyleri etkileyebilecek diğer etkenlerin yanı sıra varlık tahsislerini ve varlık yöneticilerini düzenli olarak inceler. Firmanın temel kazanca dayalı sosyal yardım planı için varlık sınıfına göre onaylanmış varlık tahsisi aralıkları, 31 Aralık 2021 itibarıyla %42-100 borçlanma senetleri, %0-40 menkul kıymetler, %0-3 gayrimenkul ve %0-12 alternatifler olmuştur.

31 Aralık 2021 itibarıyla Firmanın kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları tarafından tutulan varlıklar, borsada işlem gören fonlara, yatırım fonlarına ve üçüncü taraflarca yönetilen toplu yatırım fonlarına yapılan yatırımlar üzerinden oluşan dolaylı riskler haricinde JPMorgan Chase veya iştirakleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri içermemektedir. Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planlarında, JPMorgan Chase iştiraklerince desteklenen veya yönetilen yatırımlar 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla sırasıyla 2.5 milyar \$ ve 2.7 milyar \$ olmuştur.

### Planların varlıkları ve borçlarının rayiç değerinin ölçümü

1., 2. ve 3. seviye rayiç değer hiyerarşisine ait tanımlar ve Firma tarafından kullanılan değerlendirme yöntemleri dahil olmak üzere rayiç değer ölçümleri hakkında bilgi için Not 2'ye bakınız.

### Rayiç değerden ölçülen emeklilik planı varlıkları ve borçları

31 Aralık, (milyon)	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları							
	2021				2020			
	1. Seviye <sup>(a)</sup>	2. Seviye <sup>(b)</sup>	3. Seviye <sup>(c)</sup>	Toplam rayiç değer	1. Seviye <sup>(a)</sup>	2. Seviye <sup>(b)</sup>	3. Seviye <sup>(c)</sup>	Toplam rayiç değer
Rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılan rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar	6.541 \$	12.315 \$	3.172 \$	22.028 \$	7.031 \$	12.384 \$	2.952 \$	22.367 \$
Rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılmamış pratik bir uygulama olarak NAV kullanılarak rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar				3.960				3.651
Rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılmamış net kazanca bağlı emeklilik planı borçları				(296)				(601)
<b>Plan varlıklarının toplam rayiç değeri</b>				<b>25.692 \$</b>				<b>25.417 \$</b>

(a) Büyük ölçüde hisse senetlerinden oluşmaktadır.

(b) Büyük ölçüde kurumsal borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

(c) Kurumsala ait hayat sigortası politikaları ve katılımcı yıllık tahsisat sözleşmelerinden oluşmaktadır.



### Önemli gözlemlenemez girdiler kullanılarak 3. seviye rayiç değer ölçümlerindeki değişiklikler

Rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan yatırımlar 2021 yılında, büyük ölçüde 332 milyon \$'lık gerçekleşmemiş kazançlardan kaynaklı 220 milyon \$ artarak 3.0 milyar \$'dan 3.2 milyar \$ olmuş, tasfiyelerdeki 94 milyon \$ ile kısmen dengelenmiştir. 2020 yılında, 263 milyon \$'lık bir artış ile 2.7 milyar \$'dan 3.0 milyar \$'a çıkmıştır, bunun 343 milyon \$'ı gerçekleşmemiş kazançlar ve 33 milyon \$'ı 3. seviyeye devirlerdir, tasfiyelerdeki 118 milyon \$ ile kısmen dengelenmiştir.

### Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo, belirtilen yıllar için kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için ödenmesi beklenen sosyal yardım ödemelerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları
2022	1.124 \$
2023	1.106
2024	1.082
2025	1.036
2026	1.016
2027-2031 Yılları	4.740

## Not 9 - Hisseye dayalı çalışan teşvikleri

### Hisseye dayalı çalışan ikramiyeleri

2021, 2020 ve 2019 yıllarında JPMorgan Chase, 15 Mayıs 2018'de ve daha sonra 18 Mayıs 2021'de geçerli olmak üzere değiştirilen ve yeniden düzenlenen LTIP kapsamında bazı çalışanlarına uzun vadeli hisseye dayalı ikramiyeler vermiştir. LTIP koşulları kapsamında, 31 Aralık 2021 itibarıyla, Mayıs 2025'e kadar ihraç edilmek üzere 83 milyon adi hisse senedi mevcuttur. LTIP, halihazırda Firmanın hisseye dayalı teşvik ikramiyeleri verdiği tek aktif plandır. Aşağıdaki açıklamada, LTIP artı önceki Firma planları ve satın almaların sonucunda ortaya çıkan planlar topluca "LTI Planları" olarak anılmaktadır ve bu planlar, Firmanın hisseye dayalı teşvik planını oluşturmaktadır.

RSU'lar (sınırlı hisse senetleri), 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 hak ediş tarihinde adi hisse senedine dönüştürülmektedir. Ayrıca RSU'lar genellikle, istihdam sonrası ve diğer kısıtlamalara tabi olarak, yaş veya hizmetle ilgili gereksinimlere dayalı olarak gönüllü fesih üzerine hak kazanmaya devam etmelerini sağlayan tam kariyer uygunluk hükümleri içermektedir. Tüm RSU ikramiyeleri, hak kazanılana kadar müsadereye tabidir ve belirli koşullar altında iptalle sonuçlanabilecek geri alma hükümleri içermektedir. Ağırlıklı olarak tüm RSU'lar alıcısına RSU'nun tedavülde olduğu süre boyunca tutulan esas adi hisse senedi için ödenen her türlü temettüye eşdeğer nakit ödeme alma hakkı vermektedir.

Performans payı birimleri ("PSU'lar") yıllık olarak Firmanın Yönetim Kurulu onayıyla Firmanın Faaliyet Komitesi üyelerine değişken ücret programı kapsamında verilmektedir. PSU'lar, Firmanın üç yıllık bir süre boyunca belirlenen performans kriterlerini elde etmesine tabidir. Kazanılan ikramiyelerin sayısı, hibe miktarının sıfır ila %150'si arasında değişebilir. Ayrıca, hak ediş esas sürede tahakkuk eden temettüler temettü eşdeğeri pay birimlerine yeniden yatırılır. PSU'lar ve ilişkili temettü eşdeğeri pay birimleri hak edişten 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 tarihten itibaren toplam yaklaşık beş ila sekiz yıllık hak kazanma ve elde tutma süresi boyunca muhafaza edilmelidir.

LTI Planları kapsamında, hisse senedi değer kazanma hakları ("SAR"lar) ile hisse senedi opsiyonları, genellikle verilmiş tarihte JPMorgan Chase'in adi hisse senedinin rayiç değerine eşit bir uygulama fiyatı ile verilmiştir. SAR'lar ve hisse senedi opsiyonları genelde verilmiş tarihten on yıl sonra sona erer. 2021 yılında Firma, Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su ile Başkan ve Başkan ve Baş İşletme Sorumlusu'na sırasıyla 1.5 milyon ve 750.000 SAR ikramiye etmiştir. 2020 ve 2019 yıllarında önemli miktarda SAR'ların veya hisse senedi opsiyonunun verilmesi söz konusu olmamıştır.

Firma, her bir ikramiyenin her bir dilimini, ilgili hak ediş tarihinde, tahmini kayıplar hariç, ayrı bir ikramiyeymiş gibi ücret gideri olarak kaydeder. Genelde, verilen her dilim için tazminat gideri, çalışanların hak kazanma süresi boyunca tam kariyere uygun hale gelmemeleri koşuluyla, hibe tarihinden ilgili dilimin hak ediş tarihine kadar doğrusal olarak muhasebeleştirilir. 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. Hak ediş tarihi zarfında tam kariyer yeterliliği kazanacak olan çalışanlara verilen her bir dilim için, ücret gideri, verilmiş tarihten, çalışanın tam kariyer yeterliliği kazandığı tarih ile ilgili dilimin kazanılma tarihi arasında hangisi daha önce ise o tarihe kadar doğrusal amortisman esasıyla muhasebeleştirilir.

Firmanın hisseye dayalı çalışan teşvik ikramiyelerinin tasfiyesi üzerine hisse ihracı politikası, yeni adi hisse senedi veya hazine hissesi ihraç etmektir. 2021, 2020 ve 2019 yıllarında Firma, tüm hisseye dayalı çalışan ikramiyelerini, hazine hisseleri ihraç ederek tasfiye etmiştir.

Pay başına kazançları hesaplamak için hisseye dayalı ikramiyelerin sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 23'e bakınız.

### RSU'lar, PSU'lar, SAR'larr 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 SAR'lar ve hisse senedi opsiyonları için, Black-Scholes değerlendirme metodu kullanılarak hibe tarihinde ölçülür. Bu ikramiyelere ilişkin ücret gideri, daha önce de açıklandığı üzere net gelirden muhasebeleştirilmektedir. Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in 2021 yılı için RSU'ları, PSU'ları, SAR'ları ve hisse senedi opsiyonları faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2021'de sona eren yıl (bin olarak, ağırlıklı ortalama veriler hariç, ve aksi bildirilen yerler hariç)	RSU'lar/PSU'lar		SAR'lar/Opsiyonlar			
	Birim sayısı	Ağırlıklı ortalama veriliş tarihi rayiç değeri	İkramiye sayısı	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan akdi ömür (yıl cinsinden)	Toplam gerçek değer
Tedavülde, 1 Ocak	47.510	112,85 \$	3.124	41,25 \$		
Verilen	20.347	138,98	2.250	152,19		
Kullanılan veya hak kazanılan	(20.235)	107,26	(2.005)	39,08		
Kaybedilen	(2.217)	126,77	-	-		
İptal Edilen	YO	YOK	-	-		
<b>Tedavülde, 31 Aralık</b>	<b>45.405</b>	<b>126,32 \$</b>	<b>3.369</b>	<b>116,62 \$</b>	<b>6,8</b>	<b>141.872 \$</b>
Kullanılabilir, 31 Aralık	YO	YOK	1.119	45,14	0,9	127.030

31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllarda kazanılmış RSU'ları sırasıyla 2.9 milyar \$, 2.8 milyar \$ ve 2.9 milyar \$ olmuştur. 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllarda kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 232 milyon \$, 182 milyon \$ ve 503 milyon \$ olmuştur.

### Ücret gideri

Firma, Konsolide gelir tablolarında çeşitli hisse senedi bazlı personel teşvik planları ile ilgili aşağıdaki gayri nakdi ücret giderlerini tahakkuk ettirmiştir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
İlgili hak ediş dönemleri boyunca amorti edilen RSU, PSU, SAR'ların ve hisse senedi opsiyonlarının önceki ihraçlarının maliyeti	1.161\$	1.101 \$	1.141 \$
Gelecek dönemlerde ağırlıklı olarak tam kariyer uygunluğu olan çalışanlara verilecek hisseye dayalı ikramiyelerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	1.768	1.350	1.115
<b>Hisseye dayalı çalışan teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri</b>	<b>2.929\$</b>	<b>2.451 \$</b>	<b>2.256 \$</b>

31 Aralık 2021'de, kazanılmamış ikramiyelerle ilgili yaklaşık 862 milyon \$'lık (vergi öncesi) ücret gideri henüz net gelire yansıtılmamıştır. Bu giderin, ağırlıklı ortalama 1.8 yıllık bir sürede ücret giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisseye dayalı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir ücret giderini sermayeleştirmez.

### Vergi indirimleri

31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için Firmanın Konsolide gelir tablolarında muhasebeleştirilen hisseye dayalı teşvik düzenlemelerine ilişkin gelir vergisi menfaatleri (temettülden veya temettü eşdeğerlerinden elde edilen vergi avantajları dahil) sırasıyla 957 milyon \$, 837 milyon \$ ve 895 milyon \$ olmuştur.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 10 - Yatırım amaçlı menkul kıymetler

Yatırım amaçlı menkul kıymetler, AFS veya HTM olarak sınıflandırılan borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılan borçlanma senetleri Not 2'de açıklanmaktadır. Ağırlıklı olarak, Firmanın AFS ve HTM menkul kıymetlerinin tümü, varlık-borç yönetimi faaliyetleri ile bağlantılı olarak Hazine ve CIO tarafından tutulmaktadır.

AFS menkul kıymetleri, Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Geçerli riskten korunma muhasebesi düzeltmelerinden veya kredi zararları karşılığında sonra gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar AOCI'de rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide gelir tablolarında yatırım amaçlı menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir. Firmanın vade sonuna kadar elinde tutma niyet ve kabiliyetine sahip olduğu HTM menkul kıymetleri, Konsolide bilançolarda, kredi zararları ödeneği hariç, amorti edilmiş maliyet üzerinden taşınır.

AFS ve HTM menkul kıymetleri için, satın alma iskontoları veya primleri, genellikle menkul kıymetin akdi ömrü üzerinden seviye-getiri bazında faiz gelirine amorti edilir. Ancak, bazı vadeden önce itfa edilebilir borçlanma senetleri üzerindeki primler, en erken itfa tarihine kadar itfa edilir.

2021'in ikinci çeyreğinde Firma, sermaye yönetimi amacıyla 104.5 milyar \$'lık yatırım amaçlı menkul kıymetleri AFS'den HTM'ye devretmiştir. AOCI, devir tarihinde menkul kıymetler üzerinde 425 milyar \$'lık vergi öncesi gerçekleşmemiş kazançları içermektedir.

Bu menkul kıymetlerin devri tarihinde gerçekleşmemiş kazançlar veya zararlar AOCI'de raporlanmaya devam eder ve menkul kıymetlerin kalan ömrü boyunca seviye-getiri esasına göre faiz gelirine itfa edilir. Bu amortisman, rayiç değer üzerinden kaydedilen transferden kaynaklanan prim veya indirimin amortismanının faiz geliri üzerindeki etkisini dengeleyecektir.

Menkul kıymetlerin AFS'den HTM'ye devirleri nakit olmayan işlemlerdir ve rayiç değer üzerinden kaydedilir.

Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin amorti edilmiş maliyetleri ve tahmini rayiç değerleri, belirtilen tarihler itibarıyla aşağıdaki gibidir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021				2020			
	Amorti edilmiş maliyet <sup>(b)(c)</sup>	Brüt gerçekleşmiş kazançlar	Brüt gerçekleşmiş zararlar	Rayiç değer	Amorti edilmiş maliyet <sup>(b)(c)</sup>	Brüt gerçekleşmiş kazançlar	Brüt gerçekleşmiş zararlar	Rayiç değer
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler</b>								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	72.800 \$	736 \$	993 \$	72.543 \$	110.979 \$	2.372 \$	50 \$	113.301 \$
Konut Amaçlı:								
ABD	2.128	38	2	2.164	6.246	224	3	6.467
ABD dışı	3.882	25	1	3.906	3.751	20	5	3.766
Ticari	4.944	22	17	4.949	2.819	71	34	2.856
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>83.754</b>	<b>821</b>	<b>1.013</b>	<b>83.562</b>	<b>123.795</b>	<b>2.687</b>	<b>92</b>	<b>126.390</b>
ABD Hazines ve resmi kurumlar	178.038	668	1.243	177.463	199.910	2.141	100	201.951
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	14.890	972	2	15.860	18.993	1.404	1	20.396
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	16.163	92	46	16.209	22.587	354	13	22.928
Kurumsal borçlanma senetleri	332	8	19	321	215	4	3	216
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi borçları	9.674	6	18	9.662	10.055	24	31	10.048
Diğer	5.403	47	2	5.448	6.174	91	16	6.249
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>308.254</b>	<b>2.614</b>	<b>2.343</b>	<b>308.525</b>	<b>381.729</b>	<b>6.705</b>	<b>256</b>	<b>388.178</b>
<b>Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler<sup>(a)</sup></b>								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	102.556	1.400	853	103.103	107.889	2.968	29	110.828
ABD Konut Amaçlı	7.316	1	106	7.211	4.345	8	30	4.323
Ticari	3.730	11	54	3.687	2.602	77	-	2.679
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>113.602</b>	<b>1.412</b>	<b>1.013</b>	<b>114.001</b>	<b>114.836</b>	<b>3.053</b>	<b>59</b>	<b>117.830</b>
ABD Hazines ve resmi kurumlar	185.204	169	2.103	183.270	53.184	50	-	53.234
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	13.985	453	44	14.394	12.751	519	-	13.270
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi borçları	48.869	75	22	48.922	21.050	90	2	21.138
Diğer	2.047	1	7	2.041	-	-	-	-
<b>Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı</b>	<b>363.707</b>	<b>2.110</b>	<b>3.189</b>	<b>362.628</b>	<b>201.821</b>	<b>3.712</b>	<b>61</b>	<b>205.472</b>
<b>Toplam yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç</b>	<b>671.961 \$</b>	<b>4.724 \$</b>	<b>5.532 \$</b>	<b>671.153 \$</b>	<b>583.550 \$</b>	<b>10.417 \$</b>	<b>317 \$</b>	<b>593.650 \$</b>

- (a) Firma, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla 111.8 milyar \$, 12.4 milyar \$ ve 13.4 milyar \$'lık HTM menkul kıymetleri satın almıştır.
- (b) Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin itfa edilmiş maliyeti, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 42 milyon \$ ve 78 milyon \$'lık kredi karşılığı zararlar hariç olarak rapor edilmiştir.
- (c) 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 1.9 milyar \$ ve 2.1 milyar \$ olan ve Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve borçlu hesaplara dahil edilmiş tahakkuk eden faiz alacaklarını içermemektedir. Firma, faiz gelirini tersine çevirerek vadesini en geç 90 gün içinde silme politikasıyla tutarlı olarak, tahakkuk eden faiz alacaklarında kredi zararları için genel olarak bir karşılık tanımaz. Firma, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için herhangi bir tahakkuk eden alacakları faiz geliri yoluyla tersine çevirmemiştir.

31 Aralık 2021 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ortalama kredi puanı, AA+ olan borçlanma senetlerinden oluşmaktaydı (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, dahili risk derecelendirmelerine dayanarak). Risk dereceleri, menkul kıymetlerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Firmanın içsel risk derecelendirmeleri genel olarak S&P ile Moody's tarafından tanımlı nitel özelliklere (örneğin borçlunun finansal taahhütleri karşılama kapasitesi ve ekonomik ortamdaki değişikliklere karşı kırılganlığı) uymaktadır, ancak nicel özellikler (örneğin temerrüde düşme olasılığı ("PD") ve temerrüt halinde kayıp ("LGD")) içsel geçmiş deneyimler ile varsayımları yansıttığından farklılık gösterebilir.

Risk derecelendirmeleri satın alma sırasında tayin edilir, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve ihraççının yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncellenmiş bilgiler için yatırımın ömrü boyunca gerektiği ölçüde düzeltilir.

## Konsolid finansal tablolar üzerine notlar

### AFS menkul kıymetleri değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2021 ve 2020'de AFS menkul kıymetleri için hesap süresi kategorilerine göre rayiç değer ve brüt gerçekleşmemiş zararları göstermektedir. Tablolar, 31 Aralık 2021 ve 2020'de gerçekleşmemiş zararları sırasıyla 2.2 milyar \$ ve 150 milyon \$ olan ABD Hazine ve devlet kurumu tahvilleri ile ABD GSE ve devlet kurumu MBS içermemektedir; bu menkul kıymetlerin değerindeki değişiklikler, genellikle ABD hükümeti tarafından sağlanan açık veya zımnî teminatlar göz önüne alındığında, kredi profillerindeki değişikliklerden ziyade genellikle faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden)	Brüt gerçekleşmemiş zararları bulunan satılmaya hazır 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		
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler</b>						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
Konut Amaçlı:						
ABD	303 \$	1 \$	45 \$	1 \$	348 \$	2 \$
ABD Dışı	133	1	-	-	133	1
Ticari	2.557	5	349	12	2.906	17
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>2.993</b>	<b>7</b>	<b>394</b>	<b>13</b>	<b>3.387</b>	<b>20</b>
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	120	2	-	-	120	2
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	5.060	37	510	9	5.570	46
Kurumsal borçlanma senetleri	166	1	46	18	212	19
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi borçları	8.110	18	208	-	8.318	18
Diğer	89	-	178	2	267	2
<b>Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan satışa hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>16.538 \$</b>	<b>65 \$</b>	<b>1.336 \$</b>	<b>42 \$</b>	<b>17.874 \$</b>	<b>107 \$</b>
31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Brüt gerçekleşmemiş zararları bulunan satılmaya hazır 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		
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler</b>						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
Konut Amaçlı:						
ABD	562 \$	3 \$	32 \$	- \$	594 \$	3 \$
ABD Dışı	2.507	4	235	1	2.742	5
Ticari	699	18	124	16	823	34
<b>İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı</b>	<b>3.768</b>	<b>25</b>	<b>391</b>	<b>17</b>	<b>4.159</b>	<b>42</b>
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	49	1	-	-	49	1
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	2.709	9	968	4	3.677	13
Kurumsal borçlanma senetleri	91	3	5	-	96	3
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi borçları	5.248	18	2.645	13	7.893	31
Diğer	268	1	685	15	953	16
<b>Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan satışa hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>12.133 \$</b>	<b>57 \$</b>	<b>4.694 \$</b>	<b>\$ 49</b>	<b>16.827 \$</b>	<b>106 \$</b>

AFS menkul kıymetleri, rayiç değer in itfa edilmiş maliyetten düşük olması durumunda değer düşüklüğüne uğramış kabul edilir.

Firma, borç menkul kıymetini satma niyetinde ise veya Firmanın itfa edilmiş maliyetini geri kazanmadan önce borç menkul kıymetini satması gerekme olasılığı yüksekse, kazançlarda değer düşüklüğü zararlarını muhasebeleştirir. Bu durumlarda, yatırım menkul kıymetleri kazançlarında/(zararlarında) muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, itfa edilmiş (varsa, karşılık düşüldükten sonra) maliyet ile menkul kıymetlerin rayiç değeri arasındaki tam farka eşittir.

Firmanın elinde tutma niyeti ve kabiliyetine sahip olduğu değer düşüklüğüne uğramış borçlanma senetleri için, menkul kıymetler bir kredi kaybının olup olmadığını belirlemek için değerlendirilir. Bir kredi zararı olduğunun tespit edilmesi durumunda, söz konusu zarar, değer düşüklüğü tutarı ile sınırlı olarak Konsolide Gelir Tablolarındaki kredi zararları karşılığı yoluyla kredi zararları karşılığı olarak muhasebeleştirilir. Kredi zararlarından kaynaklanmayan herhangi bir değer düşüklüğü OCI'de kaydedilir.

Potansiyel kredi zararlarının değerlendirilmesinde dikkate alınan faktörler, ihracının sektörü, coğrafi alanı veya finansal durumu ile ilgili olumsuz koşulları veya menkul kıymetin teminatı, teminatın ödeme yapısını içerir.

Menkul kıymetleştirme sırasında çıkarılan menkul kıymetleri kredi zararları için değerlendirirken, nakit akışlarını tahmin ederken, Firma, ilgili piyasa ve ekonomik veriler, temel kredi seviyesi verilerinin yanı sıra subordinasyon, fazlalık marj, aşırı teminatlaştırma veya diğer kredi genişletme biçimleri gibi yapısal teminatlaştırma özelliklerini dikkate alır ve bu özelliklerin temel teminat için öngörülen zararları ("havuz zararları") karşılamak için yeterli olup olmayacağını veya kredi zararı olup olmadığını belirlemek için teminatlaştırma yapısındaki kredi genişletme seviyesi ile havuz zararlarını karşılaştırır.

"AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firmanın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtaramayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkul kıymetleştirmelerdeki yararlanma payları için Firma, beklenen nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda kredi zararları için değer düşüklüğünü değerlendirir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### HTM menkul kıymetleri - kredi riski

#### Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, HTM menkul kıymetlerinin kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararlarını temsil eder.

ABD eyaletleri ve belediyelerinin HTM yükümlülükleri ve ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler üzerindeki kredi zararları karşılığı, itfa edilmiş maliyete istatistiksel kredi zararı etkenleri (tahmini PD ve LGD) uygulanarak hesaplanır. Kredi zararı etkenleri, içsel olarak geliştirilmiş sekiz çeyreklik makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması ve ardından tahmin döneminin ötesindeki dönemler için uzun vadeli geçmiş bilgilere geri dönmek için tek yıllık doğrusal ara değer hesabı kullanılarak elde edilir. Sekiz çeyreklik makroekonomik tahmin hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

HTM teminatlı kredi yükümlülükleri ve ABD konut ipoteline dayalı menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığı, itfa edilmiş maliyet ile tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri arasındaki fark olarak hesaplanır ve menkul kıymetin etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilir. Bu nakit akışı tahminleri, sekiz çeyreklik makroekonomik tahmin ve tek yıllık doğrusal ara değer hesabı kullanılarak elde edilen temel teminat performansına ilişkin beklentilere ve menkul kıymetin yapısal özelliklerini dikkate alarak geliştirilir.

Kredi zararları karşılığının hesaplanmasında farklı girdi ve varsayımların uygulanması önemli yönetim muhakemesine tabidir ve bir girdiyi veya varsayımı diğerine göre vurgulamak veya diğer girdileri veya varsayımları dikkate almak, HTM menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığının tahminini etkileyebilir.

#### Kredi kalite göstergesi

HTM menkul kıymetleri için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir menkul kıymete tayin edilen risk derecesidir. Hem 31 Aralık 2021'de hem de 2020'de, tüm HTM menkul kıymetleri yatırım yapılabilir seviye olarak derecelendirilmiş, cari ve tahakkuk etmekte olup, yaklaşık en az %98'i en az AA+ olarak derecelendirilmiştir.

### Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı sırasıyla 42 milyon \$ ve 78 milyon \$ olmuştur. 31 Aralık 2020 itibarıyla yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığına, 1 Ocak 2020'de CECL'in kabul edilmesinin ardından birikmiş kazançlar için 10 milyon \$ kümülatif etki düzeltmesi dahildir.

### Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin Konsolide gelir tabloları üzerindeki seçilmiş etkileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Gerçekleşmiş kazançlar	595 \$	3.080 \$	650 \$
Gerçekleşmiş zararlar	(940)	(2.278)	(392)
<b>Yatırım amaçlı menkul kıymetler kazançları/(zararları)</b>	<b>(345) \$</b>	<b>802 \$</b>	<b>258 \$</b>
<b>Kredi zararları karşılığı</b>	<b>(36) \$</b>	<b>68 \$</b>	<b>YOK</b>

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, CECL muhasebeleştirme kılavuzunu kabul etmiştir. Daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız.



## Akdi vadeler ve getiriler

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 itibarıyla, JPMorgan Chase'in yatırım amaçlı menkul kıymet portföyünün, akdi vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri göstermektedir.

31 Aralık 2021 itibarıyla kalan vadeye göre (milyon cinsinden)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun, beş yıla kadar vadeli	Beş yıldan uzun, 10 yıla kadar vadeli	10 yıldan uzun vadeli <sup>(b)</sup>	Toplam	
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler</b>						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler						
Amorti edilmiş maliyet	8 \$	3.771 \$	4.823 \$	75.155 \$	83.7	\$
Rayiç değer	8	3.783	5.094	74.677	---	83.562
Ortalama getiri <sup>(a)</sup>	% 0,52	% 1,53	% 1,75	%	2,25	% 2,19
ABD Hazines ve resmi kurumlar						
Amorti edilmiş maliyet	7.774 \$	146.817 \$	14.618 \$	8.829 \$	178.	\$
Rayiç değer	7.802	146.050	14.554	9.057	---	177.463
Ortalama getiri <sup>(a)</sup>	% 1,01	% 0,55	% 0,61	%	0,54	% 0,57
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları						
Amorti edilmiş maliyet	13 \$	142 \$	1.285 \$	13.450 \$	14.8	\$
Rayiç değer	13	146	1.346	14.355	---	15.860
Ortalama getiri <sup>(a)</sup>	% 4,06	% 4,38	% 4,84	%	4,89	% 4,88
ABD dışı devlet borçlanma senetleri						
Amorti edilmiş maliyet	7.211 \$	5.491 \$	3.461 \$	- \$	16.1	\$
Rayiç değer	7.224	5.532	3.453	-	---	16.209
Ortalama getiri <sup>(a)</sup>	% 2,34	% 2,53	% 1,09	-	%	2,14
Kurumsal borçlanma senetleri						
Amorti edilmiş maliyet	- \$	301 \$	31 \$	- \$	332	\$
Rayiç değer	-	290	31	-	---	321
Ortalama getiri <sup>(a)</sup>	% -	% 10,03	% 1,61	%	-	% 9,25
Varlığa dayalı menkul kıymetler						
Amorti edilmiş maliyet	2.500 \$	799 \$	3.369 \$	8.409 \$	15.0	\$
Rayiç değer	2.500	800	3.372	8.438	---	15.110
Ortalama getiri <sup>(a)</sup>	% 1,35	% 1,88	% 1,25	%	1,28	% 1,32
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>						
Amorti edilmiş maliyet	17.506 \$	157.321 \$	27.587 \$	105.843 \$	308.	\$
Rayiç değer	17.547	156.601	27.850	106.527	---	308.525
Ortalama getiri <sup>(a)</sup>	% 1,61	% 0,67	% 1,15	%	2,37	% 1,35
<b>Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler</b>						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler						
Amorti edilmiş maliyet	- \$	1.322 \$	11.495 \$	100.791 \$	113.	\$
Rayiç değer	-	1.338	11.814	100.849	---	114.001
Ortalama getiri <sup>(a)</sup>	% -	% 1,76	% 2,43	%	2,83	% 2,78
ABD Hazines ve resmi kurumlar						
Amorti edilmiş maliyet	25.706 \$	92.845 \$	66.653 \$	- \$	185.	\$
Rayiç değer	25.675	91.727	65.868	-	---	183.270
Ortalama getiri <sup>(a)</sup>	% 0,54	% 0,74	% 1,26	%	-	% 0,90
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları						
Amorti edilmiş maliyet	35 \$	76 \$	1.192 \$	12.715 \$	14.0	\$
Rayiç değer	35	76	1.240	13.043	---	14.394
Ortalama getiri <sup>(a)</sup>	% 3,72	% 2,72	% 3,74	%	3,83	% 3,82
Varlığa dayalı menkul kıymetler						
Amorti edilmiş maliyet	- \$	- \$	13.402 \$	37.514 \$	50.9	\$
Rayiç değer	-	-	13.449	37.514	---	50.963
Ortalama getiri <sup>(a)</sup>	% -	% -	% 1,18	%	1,30	% 1,27
<b>Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı</b>						
Amorti edilmiş maliyet	25.741 \$	94.243 \$	92.742 \$	151.020 \$	363.	\$
Rayiç değer	25.710	93.141	92.371	151.406	---	362.628
Ortalama getiri <sup>(a)</sup>	% 0,54	% 0,76	% 1,43	%	2,53	% 1,65

- (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 türlerinin etkisini dikkate alır. Vergilendirilebilir eşdeğeri miktarlar uygun yerlerde kullanılır. Etkin getiri, programsız anapara ön ödemelerini içermez ve dolayısıyla, menkul kıymetlerin gerçek vadeleri, akdi veya beklenen vadelerden farklı olabilir, çünkü bazı menkul kıymetler önceden ödenmiş olabilir. Ancak, bazı vadeden önce ödenebilen borçlanma senetleri için, ortalama getiri en erken itfa tarihine kadar hesaplanır.
- (b) Firmamızın ABD oturum amaçlı MBS ve teminatlı ipotek yükümlülüklerinin neredeyse tamamı, sözleşme vadesine bağlı olarak 10 yıl veya daha uzun vadeli. Öngörülen gelecek ön ödemeleri yansıtan tahmini ağırlıklı ortalama vade, kurum için konut amaçlı MBS için yaklaşık 6 yıl, kurum içi konut amaçlı teminatlı ipotek borçları için 4 yıl ve kurum dışı konut amaçlı teminatlı ipotek borçları için 3 yıldır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 11 – Menkul kıymet finansman faaliyetleri

Firmanın envanter pozisyonlarını finanse etmek, açığa satışları kapamak için menkul kıymet iktisap etmek, müşteri finansman ihtiyaçlarını karşılamak, diğer menkul kıymet yükümlülüklerini yerine getirmek ve Firmanın 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, Firmanın Konsolide bilançosunda teminatlı finansmanlar olarak değerlendirilir. Geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca uygun hallerde, aynı karşı tarafla yapılmış menkul kıymetler finansman anlaşmaları net esasına göre rapor edilir. Varlıklar ve borçların dengelenmesi hakkında daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız. Menkul finansman anlaşmalarıyla ilgili olarak alınan ya da ödenen ücretler sırasıyla konsolide gelir tablolarında anlaşmanın süresi boyunca faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. 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 anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler, repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler ve borç alınan menkul kıymetler içinde rapor edilir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, temel işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre faiz geliri ve faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, karma araçlara ilişkin muhasebe kılavuzu uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen saklı türevler içeren finansal araçlar için, faiz unsurları da dahil olmak üzere rayiç değerdeki tüm değişiklikler, temel işlemler gelirinde rapor edilir.

Rayiç değer opsiyonu kapsamında seçilmeyen menkul kıymet finansman anlaşmaları, itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülür. Firmanın aşağıda açıklanan kredi riski azaltma uygulamalarının bir sonucu olarak, Firma 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla yeniden satış ve borç alınan menkul kıymet düzenlemelerine ilişkin kredi zararları için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

### Kredi riski azaltma uygulamaları

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firmayı öncelikle kredi ve likidite riskine maruz bırakmaktadır. Bu riskleri yönetmek için, Firma karşı taraflardan aldığı veya karşı taraflara verdiği temel menkul kıymetlerin değerini (devlet tarafından ihraç edilen borçlar ve ABD GSE'leri ve devlet kurumları MBS dahil olmak üzere ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymetler teminatı) nakit kazanç ve takas edilen teminata göre izler, ya ek teminat talep eder ya da uygun olduğunda teminat veya menkul kıymetleri iade eder. Marj seviyeleri, ilk önce karşı tarafa, temel menkul kıymetlerin türüne ve izin verilen teminata göre belirlenir, daha sonra düzenli olarak izlenir.

Yeniden satış ve menkul kıymet borçlanmalı anlaşmalarda, Firma alınan menkul kıymetlerin değeri avans verilen ilk nakit ana para ile takas edilen teminat tutarlarından az olduğu ölçüde kredi riskine tabi olur. Repo ve menkul kıymet ödünç verme anlaşmalarında, kredi riski maruziyeti, avans verilen temel menkul kıymetlerin değeri alınan ilk nakit ana paranın değerini ve takas edilen teminat tutarlarını aşığı ölçüde ortaya çıkar.

Ayrıca, Firma genellikle karşı taraflarıyla, karşı taraf temerrüdü durumunda temel menkul kıymetleri ve teminat tutarlarını tasfiye etme hakkını içeren ana netleştirme anlaşmaları ile diğer benzer düzenlemeleri yapmaktadır. Mümkün olan durumlarda yeniden satış ve borç alınan menkul kıymet anlaşmalarının sahibi olmak Firmanın politikasıdır. Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen varlıklar ve alınan teminatlar hakkında daha fazla bilgi için Not 29'a bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firmanın 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 tarafla olan ekonomik riski azaltmak için karşı tarafla menkul kıymetler ve/veya nakit teminat takas eder, 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, ABD 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 aranmadığı veya alınmadığı durumlarda, menkul kıymet finansman bakiyeleri aşağıdaki "Net tutarlar" içinde brüt olarak gösterilir. Firmanın menkul kıymetler karşılığında menkul kıymetler ödünç verme anlaşmasında borç veren olarak hareket ettiği ve teminat olarak rehin edilebilecek veya satılabilecek menkul kıymetler aldığı işlemlerde, Firma, rayiç değerden alınan menkul kıymetleri diğer varlıklar içinde ve bu menkul kıymetleri borç hesapları ve Konsolide bilançolardaki diğer borçlar içinde iade etme yükümlülüğünü tanıır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021				Net tutarlar <sup>(c)</sup>
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar <sup>(b)</sup>	
<b>Varlıklar</b>					
Yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	604.724 \$	(343.093) \$	261.631 \$	(245.588) \$	16.043 \$
Ödünç alınan menkul kıymetler	250.333	(44.262)	206.071	(154.599)	51.472
<b>Borçlar</b>					
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	532.899 \$	(343.093) \$	189.806 \$	(166.456) \$	23.350 \$
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer <sup>(a)</sup>	52.610	(44.262)	8.348	(8.133)	215
<b>2020</b>					
31 Aralık, (milyon cinsinden)	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar <sup>(b)</sup>	Net tutarlar <sup>(c)</sup>
<b>Varlıklar</b>					
Yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	666.467 \$	(370.183) \$	296.284 \$	(273.206) \$	23.078 \$
Ödünç alınan menkul kıymetler	193.700	(33.065)	160.635	(115.219)	45.416
<b>Borçlar</b>					
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	578.060 \$	(370.183) \$	207.877 \$	(191.980) \$	15.897 \$
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer <sup>(a)</sup>	41.366	(33.065)	8.301	(8.257)	44

- (a) 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firmanın kredi veren olduğu durumlarda rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 5.6 milyar \$ ve 3.4 milyar \$'lık menkul kıymete menkul kıymet kredilendirme anlaşmaları dahildir.
- (b) Bazı durumlarda, bir karşı tarafla takas edilen teminat, bu karşı tarafla olan net varlık veya borç bakiyesini aşmaktadır. Bu gibi durumlarda, bu sütunda raporlanan tutarlar o karşı tarafla olan ilgili net varlıkla veya borçla sınırlıdır.
- (c) Teminat hakları sağlayan, ancak ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş aranmadığı veya alınmadığı menkul kıymet finansman anlaşmalarını içerir. 31 Aralık 2021 ve 2020'de, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan sırasıyla 13.9 milyar \$ ve 17.0 milyar \$'lık menkul kıymetler; sırasıyla 46.4 milyar \$ ve 42.1 milyar \$'lık ödünç alınan menkul kıymetler; sırasıyla 21.6 milyar \$ ve 14.5 milyar \$'lık repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ve sırasıyla 198 milyon \$ ve 8 milyon \$'lık ödünç verilen ve diğer menkul kıymetler dahildir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla menkul kıymetler finansman anlaşmalarında rehin edilen finansal varlık türlerini ve menkul kıymetler finansman anlaşmalarının kalan akdi vadelerini göstermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Brüt borç bakiyesi			
	2021		2020	
	Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:				
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	37.046 \$	-	56.744 \$	\$
Konut amaçlı - acentelik harici	1.508	-	1.016	-
Ticari - acentelik harici	1.463	-	855	-
ABD Hazinesi, GSE'leri ve devlet kurumları	241.578	358	315.834	143
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	1.916	7	1.525	2
ABD dışı devlet borcu	174.971	1.572	157.563	1.730
Kurumsal borçlanma senetleri	38.180	1.619	22.849	1.864
Varlığa dayalı menkul kıymetler	1.211	-	694	-
Hisse senetleri	35.026	49.054	20.980	37.627
<b>Toplam</b>	<b>532.899 \$</b>	<b>52.610</b>	<b>578.060 \$</b>	<b>41.366 \$</b>

2021 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				Toplam
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	195.035 \$	231.171 \$	47.201 \$	59.492 \$	532.899 \$
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	50.034	1.701	-	875	52.610

2020 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				Toplam
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	238.667 \$	230.980 \$	70.777 \$	37.636 \$	578.060 \$
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	37.887	1.647	500	1.332	41.366

### Satış muhasebesine uygun olmayan transferler

31 Aralık 2021 ve 2020 tarihlerinde, Firma, hakları üçüncü taraflara devredilmiş sırasıyla 440 milyon \$ ve 598 milyon \$ finansal varlık tutmaktaydı; ancak devirler, ABD GAAP uyarınca satış olarak değerlendirilmemiştir. Bu devirler teminatlandırılmış finansman işlemleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Devredilen varlıklar, ticari varlıklar ve krediler, ilgili yükümlülükler, konsolide bilançolarda diğer kısa vadeli borçlanmalara kaydedilir.

## Not 12 – Krediler

### Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir kredinin muhasebesi, yönetimin krediye ilişkin stratejisine dayanmaktadır. Firma, kredileri aşağıdaki kategorilere göre muhasebeleştirilmektedir:

- Kullanılan veya satın alınan yatırım amaçlı tutulan (yani "birikmiş") krediler
- Satış amaçlı tutulan krediler
- Rayiç değerli krediler

Aşağıdaki bölüm, Firmanın kredilerinin kategoriye göre ayrıntılı bir muhasebe açıklamasını sunmaktadır:

### Yatırım amaçlı tutulan krediler

PCD dahil kullandırılan veya satın alınan yatırım amaçlı tutulan krediler, ödenmemiş anapara tutarını, şunlar çıkartıldıktan sonra yansıtan itfa edilmiş maliyet üzerinden kaydedilir: itfa edilmemiş ertelenmiş kredi ücretleri, maliyetler, primler veya ıskontolar; zarar kaydedilenler; nakit tahsilatı; ve döviz. Kredi kartı kredileri aynı zamanda faturalandırılmış finans masraflarını ve ücretlerini içerir.

### Faiz geliri

Sorunsuz yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Alış fiyatı ıskonto veya primleri ve net ertelenmiş kredi komisyon veya masrafları, bir getiri düzeltmesi olarak, akdi kredi ömrü boyunca faiz gelirine amorti edilir.

Firma, Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacaklar hesabında, kredi kartı kredilerinde tahakkuk etmiş ancak faturalanmamış faizler dahil olmak üzere kredilerde tahakkuk eden faizi sınıflandırır. Kredi kartı kredileri için, faturalandıktan sonra tahakkuk eden faiz, kredi zararları karşılığına kaydedilen ilgili karşılık ile kredi bakiyelerinde muhasebeleştirilir. Kredi kartı kredilerinin tahakkuk eden faizine ilişkin kredi zararları karşılığındaki değişiklikler, kredi zararları karşılığına kaydedilir ve zarar kaydedilenler, faiz gelirinin ters işlemi yapılarak muhasebeleştirilir. COVID-19'dan etkilenen borçlulara belirli performans gösteren, değiştirilmiş krediler üzerinde tahakkuk eden faizle ilgili beklenen zararlar, Firmanın kredi zararları karşılığında dikkate alınır. Diğer krediler için Firma, genel olarak tahakkuk eden faiz alacakları üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kabul etmez, bu da faiz gelirinin ters işlemi yapılarak vadeyi en geç 90 gün geçmeden mahsup etme politikası ile tutarlıdır.

### Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), korunluluk statüsüne bakılmaksızın, anapara veya 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 genellikle tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Tahakkuk eden fakat tahsil edilmeyen tüm faiz, kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne konulduğu tarihte faiz gelirinden iptal edilir. Ayrıca, ertelenmiş tutarların amortismanı da askıya alınır. Tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki faiz geliri, kayıtlı kredi bakiyesi tamamen tahsil edilebilir nitelikte ise, nakit faiz ödemeleri tahsil edildiği (yani nakit bazında) sürece tahakkuk ettirilebilir; ancak kayıtlı kredi bakiyesinin nihai tahsil kabiliyetine ilişkin şüphe varsa, tüm nakit faiz tahsilatları, kredinin defter değerini azaltmada kullanılır (maliyet kurtarma yöntemi). Tüketici kredileri için bu politikanın uygulanması, genellikle Firmanın nakit bazda tahakkuk etmeyen tüketici kredileri üzerinden faiz geliri tahakkuk ettirmesi ile sonuçlanır.

Kredi, geri ödeme makul olarak güvenceye alındığında ve kredi şartları uyarınca ya da uygun ise, yeniden yapılandırılmış kredilerin şartları uyarınca kanıtlanmış performans olduğunda sorunsuz statüsüne iade edilebilir.

Düzenleyici kılavuzda müsaade edildiği üzere, kredi kartı kredileri genellikle tahakkuk etmeyen statüsüne konulmaz, dolayısıyla kredi zarar kaydedilene veya tamamen ödenene kadar kredi kartı borçlarına faiz ve komisyon işlemeye devam eder.

### Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, bilanço tarihinde yatırım için tutulan kredi portföyündeki tahmini beklenen kredi zararlarını temsil eder ve bilançoda, itfa edilmiş maliyeti net defter değerine getiren bir karşı varlık olarak kaydedilir. Kredi zararları karşılığındaki değişiklikler, Firmanın Konsolide gelir tablolarında kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firmanın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

### Zarar kaydedilenler

Tüketici kredileri, FFIEC tarafından belirlenen standartlar uyarınca, belirtilen temerrüt aşamasına ulaştıklarında, genellikle zarar kaydedilir veya itfa edilmiş maliyetin veya dayanak teminatın net gerçekleşebilir değerinin düşük olanına kadar indirilir (yani rayiç değer eksi tahmini satış maliyeti) ve kredi zararları karşılığına kaydedilirler. Konut amaçlı gayrimenkul kredileri ve yeniden yapılandırılmamış kredi kartı kredileri ve puanlanmış işletme bankacılığı kredileri, genel olarak, vadelerini 180 gün geçirdikten sonra zarar kaydedilirler. Puanlanmış taşıt ve yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri, vadelerini 120 gün geçirdikten sonra zarar kaydedilirler.

Belirli tüketici kredileri, aşağıdaki gibi belirli durumlarda FFIEC zarar kaydetme standartlarından daha erken zarar kaydedilirler veya net gerçekleştirilebilir değerlerine indirgenirler:

- Bir TDR dahilinde yeniden yapılandırılan, teminata bağlı olduğu belirlenen krediler.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

- Zararın bilindiği veya kesin olduğu bir sorun yaşayan borçlulara verilen krediler hızlandırılmış zarar kaydetme standartlarına tabidirler (örneğin, konut amaçlı gayrimenkul ve taşıt kredileri, iflas başvurusunun bildirimi alındıktan sonra 60 gün içinde zarar kaydedilir veya düşürülür).
- Otomobile el konulması üzerine taşıt kredileri.

Belirli sınırlı koşullar dışında, Firma, genellikle devlet garantili kredilerin bir kısmına zarar kaydetmez.

Toptan krediler, bir zararın gerçekleştiği kesinleştiğinde zarar kaydedilir. Zarar kaydedilip kaydedilmeyeceğine dair tespit, Firmanın iflas talebinin önceliklendirilmesi, kredinin işlerliği/yeniden yapılandırması beklentileri ve borçlunun sermaye veya kredi teminatı değerlemesi dahil olmak üzere pek çok etkeni içermektedir.

Bir kredi, itfa edilmiş maliyetinden veya dayanak teminatının tahmini net gerçekleşebilir değerinden düşük olanına kadar düşürüldüğünde, teminatın rayiç değerinin belirlenmesi teminatın türüne (örneğin menkul kıymetler, gayrimenkul) bağlıdır. Teminatın likit menkul kıymetler şeklinde olduğu durumlarda, rayiç değer kote edilen piyasa fiyatları veya aracı kotasyonlarına dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer mali varlıklar için rayiç değer genel olarak, indirgenmiş nakit akışı modelini kullanarak tahmin edilir.

Konut amaçlı gayrimenkul kredileri için, teminat değerleri dış değerlendirme kaynaklarına dayanmaktadır. Kredi alanın ödeme yapmaya muktedir veya istekli olmayabileceği durumlarda, Firma, yalnız dış değerlemeye (“dış ekspertiz”) dayanarak aracının konut fiyatı hakkındaki fikrini ve ekspertiz ve/veya otomatik değerlendirme modelini kullanır ve bu görüş sonrasında en az 12 ayda bir veya çeşitli piyasa faktörlerine dayanarak daha sık güncellenir. Firmanın borç karşılığı bir gayrimenkulü almasından (örneğin yasal mülkiyeti veya fiziksel sahipliği almasından) sonra, Firma, konutun içini içeren incelemeye dayalı bir değerlendirme (“iç değerlemeler”) yaptırır. Dış ekspertiz ve iç ekspertizler, devlete özel faktörler göz önünde bulundurularak, dış ekspertizler ve iç değerlemeler tarafından sağlanan tahmini değerlerle karşılaştırıldığında, Firmanın fiili tasfiye değerleriyle ilgili deneyimine dayalı olarak iskonto edilir.

Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, dahili ve harici değerlendirme kaynaklarından elde edilen ekspertize dayanır. Teminat değerleri tipik olarak altı ila on iki ayda bir, yeni bir ekspertiz yaptırarak veya Firma politikaları uyarınca dahili bir analiz yaparak güncellenir. Firma, ayrıca hem kredi alana hem piyasaya özgü faktörleri dikkate alarak, daha sık aralıklarla değer güncellemeleri yaptırabilir veya araçlardan fiyat görüşleri alabilir.

### Satış amaçlı tutulan krediler

Satış amaçlı tutulan krediler, maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden gösterilirler ve değerlendirme değişiklikleri, faiz dışı gelire kaydedilir. Tüketici kredilerinde, değerlendirme portföy bazında yapılır. Toptan kredilerde, değerlendirme bireysel kredi bazında yapılır.

Yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir.

Kredi kullandırma komisyon ve masrafları ile alış bedeli iskonto veya primleri, ilgili kredi satılana kadar bir karşı kredi hesabında ertelenir. Ertelenen komisyon veya maliyet ve iskontolar veya primler, kredi bazında düzeltmeye tabi tutulur ve bu nedenle, maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden periyodik düzeltme yapılır ve/veya satış zamanında kazanç veya zarar tahakkuk ettirilir.

Bu krediler maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firmanın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz. Ancak, satış amaçlı elde tutulan krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

### Rayiç değerli krediler

Rayiç değer opsiyonunun seçilmiş olduğu krediler, rayiç değer üzerinden ölçülür ve rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelire kaydedilir.

Bu kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi kullandırma komisyonları, faiz dışı gelirden peşin tahakkuk ettirilir. Kredi kullandırma maliyetleri, tahakkuk ettikçe ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir.

Bu krediler rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firmanın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz. Bununla beraber, rayiç değer üzerinden krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Firmanın rayiç değer opsiyonu altında rayiç değer muhasebe seçimleri hakkında daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız. Rayiç değerle gösterilen ve alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 2 ve 3'e bakınız.

### **Kredi sınıflandırma değişiklikleri**

Yatırım amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayiç değerinden düşüğü üzerinden satış amaçlı tutulan portföye aktarılır. Krediyi alakalı zararlar kredi zararları karşılığına kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları gibi kredi dışındaki zararlar, faiz dışı gelire kaydedilir.

Yönetimin bir krediyi satış amaçlı tutulan portföy içinde tutmaya karar vermesi halinde, kredi devir tarihinde transfer tarihinde itfa edilmiş maliyet üzerinden yatırım amaçlı tutulan portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firmanın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metodolojiler hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

### **Kredi yeniden yapılandırılması**

Firma, zarar hafifletme faaliyetleri doğrultusunda belirli kredileri yeniden yapılandırmak isteyebilir. Yeniden yapılandırma vasıtasıyla, JPMorgan Chase, Firmanın ekonomik zararını en aza indirmek ve teminatın haczinden veya devralınmasından kaçınmak, Firmanın borçludan aldığı paraları maksimum düzeye çıkarmak amacıyla, mali sıkıntı yaşayan borçluya bir veya daha fazla imtiyaz tanıyabilir. Tanınan imtiyazlar programa ve borçluya özgü özelliklere göre değişir ve faiz oranı indirimleri, süre uzatımları, ödeme gecikmeleri, anapara affı veya ödeme yerine hisse senedi veya diğer varlıkların kabulünü içerebilir. Bu değişiklikler, TDR olarak muhasebeleştirilir ve rapor edilir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve diğer önemsiz yeniden yapılandırmalara sahip olan krediler TDR değildir.

Kredi kartı kredileri haricinde, TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüye alınır, ancak çoğu zaman bu tür krediler tadilattan önce zaten tahakkuk etmeyen statüsündedir. Bu krediler, bahsedilen 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) Firmanın 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, genellikle krediler için beklenen yeniden temerrüt oranlarını dikkate alan Firmanın yerleşik varlığa özgü tahsis metodolojisi kullanılarak değer düşüklüğü açısından ölçülür. TDR ile yeniden yapılandırılmış bir kredi, kredinin sorunsuz olup olmadığına ve tahakkuk statüsüne geri konup konmadığına bakmaksızın, genel olarak varlığa özgü bileşenine bağlı olmaya devam eder. Firmanın varlığa özgü karşılığını tahmin etmede kullandığı metodoloji hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

Firma, COVID-19 pandemisinde etkilenen müşterilere ve alıcılara, ödeme ertelemeleri ve sözleşme yeniden yapılandırmaları dahil olmak üzere çeşitli yardım türleri sağlamıştır. Firmanın COVID-19 ile ilgili kredi yapılandırmalarının çoğu TDR'ler olarak kabul edilmemiştir çünkü:

- Firmanın düzenli kredi yeniden yapılandırmaları değerlendirmeleri kapsamında veya düzenleyici kılavuzun izin verdiği şekilde kısa vadeli veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmaları temsil etmektedirler veya
- Firma, Konsolide Ödenekler Yasası tarafından genişletilen ve 1 Ocak 2022'de sona eren CARES Yasası tarafından sağlanan seçenek kapsamında TDR muhasebe rehberini askıya almayı seçmiştir.

Belirli yeniden yapılandırmaların yukarıdaki kriterlerden herhangi birini karşılamadığı ölçüde, Firma bunları TDR olarak hesaba katmıştır.

Düzenleyici kılavuzca izin verildiği şekilde, Firma, COVID-19 nedeniyle ertelenmiş olan kredileri, bu tür kredilerin aksi halde tahakkuk etmeyen olarak bildirilmediği durumlarda tahakkuk etmeyen statüye yerleştirmemiştir. Firma, kredi zararları karşılığında COVID-19 ile ilgili tüm kredi değişiklikleriyle ilişkili beklenen anapara zararlarını ve tahakkuk eden faizi dikkate almıştır.

COVID-19 salgınına yanıt olarak sağlanan yardım, aksi takdirde vadesi geçmiş veya tahakkuk etmeyen duruma geçecek müşteriler için temerrütlerin, tahakkuk etmeyen durumların ve net zarar yazmalarının tanınmasını geciktirebilir.

### **Hacizli mülk**

Firma, kredi yeniden yapılandırması, işleyiş ve haciz yoluyla borçlulardan mülk alır. Alınan varlıklar arasında taşınmazlar (örneğin konut amaçlı gayrimenkul, arsa ve binalar) ve ticari ve şahsi mülkler (örneğin otomobiller, hava taşıtları, demiryolu vagonları ve gemiler) de yer alabilir.

Firma, bir kredi karşılığında devraldığı (örneğin kanuni mülkiyeti veya fiziksel sahipliği olarak) varlıkları aldıktan sonra, hacedilen mülkü muhasebeleştirir. Gayrimenkul ile teminat altına alınan krediler için, Firma genellikle varlığı, haciz satışı sonunda veya borçlu ile haciz işlemi yerine bir senet tanziminden sonra tahakkuk ettirir. Hacedilen varlıklar, Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında rapor edilir ve başlangıçta rayiç değer eksi tahmini satış değeri üzerinden kaydedilir. Her üç ayda bir, iktisap edilen gayrimenkulün rayiç değeri gözden geçirilir ve gerektiği takdirde maliyet veya rayiç değer düşüklüğüne ayarlanır. Rayiç değerdeki müteakip düzeltmeler, faiz dışı gelire borç/alacak kaydedilir. Emlak vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir.

COVID-19 pandemisine yanıt babında geçici olarak askıya alınan haciz faaliyetleri, yeniden başlamıştır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Kredi portföyü

Firmanın kredi portföyü, kredi zararları karşılığını belirlemek için Firma tarafından kullanılan aynı segmentler olan üç portföy segmentine ayrılmıştır: Tüketici, kredi kartı hariç; Kredi kartı; ve Toptan. Firma, her bir portföy segmentinde, her bir kredi sınıfının risk özelliklerine dayalı olarak aşağıdaki kredi sınıflarındaki kredi riskini izler ve değerlendirir.

Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	toptan <sup>(c)(d)</sup>
<ul style="list-style-type: none"><li>Konut amaçlı gayrimenkul<sup>(a)</sup></li><li>Taahhüt ve diğer<sup>(b)</sup></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Kredi kartı borçları</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Gayrimenkul teminatlı</li><li>Ticari ve endüstriyel</li><li>Diğer<sup>(e)</sup></li></ul>

(a) CCB ve AWM'de tutulan puanlanmış ipotek ve konut sermayesi kredilerini ve CIB ile Kurumsalda tutulan puanlanmış ipotek kredilerini içerir.

(b) Puanlanmış taşıt ve işletme bankacılığı kredilerini ve açık kredileri içerir.

(c) CIB, CB, AWM, Kurumsalda tutulan kredilerin yanı sıra, kredi zararları karşılığı belirlenirken toptan metodolojinin uygulandığı işletme bankacılığı ve taşıt bayi kredileri dahil olmak üzere CCB'de tutulan risk dereceli kredileri içerir.

(d) Toptan portföy segmentinin sınıfları, kredinin teminatına, amacına ve borçlunun türüne göre banka düzenleyici kurumları tarafından tanımlanan kredi sınıflandırmalarıyla uyumludur.

(e) Finansal kurumlara, eyaletlere ve siyasi alt birimlere, SPE'lere, kâr amacı gütmeyen kuruluşlara, kişisel yatırım şirketlerine ve tröstlere verilen kredilerin yanı sıra, bireylere ve bireysel kuruluşlara (ağırlıklı olarak AWM dahilindeki Küresel Özel Banka müşterileri) verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, Firmanın kredi bakiyelerini portföy segmentine göre özetlemektedir:

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden)	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam <sup>(a)(b)</sup>
Birikmiş	295.556 \$	154.296 \$	560.354 \$	1.010.206 \$
Satış amaçlı tutulan	1.287	-	7.401	8.688
Rayiç değerden	26.463	-	32.357	58.820
<b>Toplam</b>	<b>323.306 \$</b>	<b>154.296 \$</b>	<b>600.112 \$</b>	<b>1.077.714 \$</b>
31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam <sup>(a)(b)</sup>
Birikmiş	302.127 \$	143.432 \$	514.947 \$	960.506 \$
Satış amaçlı tutulan	1.305	784	5.784	7.873
Rayiç değerden	15.147	-	29.327	44.474
<b>Toplam</b>	<b>318.579 \$</b>	<b>144.216 \$</b>	<b>550.058 \$</b>	<b>1.012.853 \$</b>

(a) 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 2.7 milyar \$ ve 2.9 milyar \$'lık tahakkuk eden faiz alacakları hariçtir. Firma, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için sırasıyla 56 milyon \$ ve 121 milyon \$'lık tahakkuk eden faiz alacaklarını gider yazmıştır.

(b) Krediler (rayiç değer opsiyonu seçilmiş olanlar dışında), itfa edilmemiş iskontolar ve primler ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmaktadır. Bu tutarlar, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla önemsiz olmuştur.

Aşağıdaki tablolar, belirtilen dönemlerde satın alınan, satılmış ve tekrar satış amaçlı tutulan olarak sınıflandırılmış birikmiş kredilerin defter değeri hakkında bilgiler sunmaktadır. Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan ve müteakip dönemde satılan krediler, bu tablonun satış satırına dahil edilmemiştir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021			
	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	515 \$ <sup>(b)(c)</sup>	- \$	1.122 \$	1.637 \$
Satış	799	-	31.022	31.821
Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler <sup>(a)</sup>	1.225	-	2.178	3.403
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2020			
	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	3.474 \$ <sup>(b)(c)</sup>	- \$	1.159 \$	4.633 \$
Satış	352	-	17.916	18.268
Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler <sup>(a)</sup>	2.084	787	1.580	4.451



31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2019			
	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	1.282 \$ <sup>(b)(c)</sup>	- \$	1.291 \$	2.573 \$
Satış	30.474	-	23.445	53.919
Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler <sup>(a)</sup>	9.188	-	2.371	11.559

(a) Kredilerin satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılmaları, gayri nakdi işlemlerdir.

(b) Firmanın, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için Devlet Ulusal İpotek Birliği ("Ginnie Mae") yönergelerinde izin verildiği üzere, kredi havuzlarından belirli vadesi geçmiş kredileri gönüllü olarak geri satın almaları dahil ağırlıklı olarak konut amaçlı gayrimenkul kredisi alımlarını içerir. Firma, Ginnie Mae, FHA, RHS ve/veya VA'nın geçerli gerekliliklerine uygun olarak onlara hizmet vermeye ve/veya haciz sürecini yönetmeye devam ettikçe, genellikle bu vadesi geldiği halde ödenmemiş olan kredileri geri satın almayı seçer.

(c) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla 25.8 milyar \$, 16.3 milyar \$ ve 16.6 milyar \$'lık birikmiş kredi satın alımları hariçtir, bunlar ağırlıklı olarak muhabir oluşturma kanalı aracılığıyla sağlanır ve Firma'nın standartlarına uygun olarak taahhüt edilir. Mevcut sunuma uygun olması açısından 31 Aralık 2020'de birikmiş kredilerin satın alma tutarı revize edilmiştir.

### Kredi satışlarından kazançlar ve zararlar

Kredi satışlarından ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerden net kazançlar/ (zararlar) (maliyet veya gerçeğe uygun değerden daha düşük bir fiyattan satış amaçlı tutulan krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için yapılan düzeltmeler dahil) 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için faiz dışı gelir olarak muhasebeleştirilen 261 milyon \$ olmuştur ve bunun 253 milyon \$'ı kredilerle ilgili olmuştur. 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için kredilerin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin satışından elde edilen net kazançlar/(zararlar), (36) milyon \$'ı kredilerle ilgili olmak üzere (43) milyon \$ olmuştur. 31 Aralık 2019'da sona eren yıl için kredi satışlarından elde edilen net kazançlar 394 milyon \$ olmuştur. Ayrıca, kredilerin satışı, kredi zararları karşılığında muhasebeleştirilen karşılıklı değer düşüklüğüne, tahsilatlara ve değişikliklere yol açabilir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Tüketici, kredi kartı kredi portföyü hariç

Kredi kartı kredileri hariç tüketici kredileri, temel olarak puanlanmış konut ipotekleri, konut rehni kredileri ve kredi limitleri, taşıt ve işletme bankacılığı kredilerinden oluşur ve temel olarak birincil tüketici kredisi piyasasına odaklanır.

Portföy, daha çok birincil kredi müşterilerine, ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış konut rehni kredileri ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu ipotek kredilerinin yanı sıra, negatif amortismanla sebep olabilecek belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı hariç birikmiş tüketici kredileri hakkında sınıfa göre bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020
Konut amaçlı gayrimenkul	224.795 \$	225.302 \$
Taşıt ve diğer <sup>(a)</sup>	70.761	76.825
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>295.556 \$</b>	<b>302.127 \$</b>

(a) 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihlerinde, PPP kapsamında işletme Bankacılığındaki sırasıyla 5.4 milyar \$ ve 19.2 milyar \$'lık krediler dahildir.

Tüketici kredilerinde temerrüt oranları, temel bir kredi kalitesi göstergesidir. Vadesini 30 günden fazla aşmış krediler, borçluların finansal zorluklar yaşadıklarına ve/veya krediyi geri ödeme kabiliyeti veya isteklerinin olmayabileceğine dair bir erken uyarı sağlar. Kredi süresi dolmaya devam ettikçe, borçlunun ödeme yapma kabiliyeti veya isteğinin olmadığı konusu netlik kazanır. Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinde, geç aşama temerrütleri (150 günden uzun vade aşmaları) kredinin nihai olarak haciz veya benzer işlemle sonuçlanacağına dair güçlü bir göstergedir. Temerrüt oranlarına ek olarak, tüketici kredilerine ilişkin diğer kredi kalitesi göstergeleri, kredi sınıfına dayanarak aşağıdaki şekillerde farklılık göstermektedir:

- Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, tahmini LTV oranı veya ikincil ipotekli kredilerde birleşik LTV oranı, temerrüt halinde potansiyel zarar yoğunluğunun bir göstergesidir. Ayrıca LTV veya birleşik LTV oranları, borçlunun ödeme istekliliğinin devam edip etmediği konusunda bir fikir sağlayabilir, çünkü yüksek LTV oranına sahip kredilerin temerrüt oranı, borçlunun teminatta pay sahibi olduğu kredilere oranla daha yüksektir. Kredi teminatının coğrafi dağılımı, portföyün kredi kalitesine dair ayrıca bir fikir sağlar, çünkü bölgesel ekonomi, konut fiyatlarındaki değişiklikler ve doğal felaketler gibi belirli olaylar kredi kalitesini etkiler. FICO skorları borçlunun kredi ödeme geçmişinin bir göstergesi olduğundan, borçlunun cari veya “yenilenmiş” FICO skoru, belirli zararlar için ikincil bir kredi kalitesi göstergesidir. 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.
- Puanlanmış taşıt ve işletme bankacılığı ve kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansının bir göstergesidir. Konut amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.

## Konut amaçlı gayrimenkul

Aşağıdaki tablolar, birikmiş konut amaçlı gayrimenkul kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesi olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2021								
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler <sup>(d)</sup>						Rotatif krediler		Toplam
	2021	2020	2019	2018	2017	2017 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
<b>Kredi temerrüdü<sup>(a)(b)</sup></b>									
Cari	68.742 \$	48.334 \$	18.428 \$	7.929 \$	11.684 \$	49.147 \$	6.392 \$	11.807 \$	222.463 \$
Vadesini 30-149 gün geçirmiş	13	23	27	27	22	578	11	182	883
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre geçirmiş	-	11	21	25	33	1.069	6	284	1.449
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>68.755 \$</b>	<b>48.368 \$</b>	<b>18.476 \$</b>	<b>7.981 \$</b>	<b>11.739 \$</b>	<b>50.794 \$</b>	<b>6.409 \$</b>	<b>12.273 \$</b>	<b>224.795 \$</b>
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı <sup>(c)</sup>	% 0,02	0,07	% 0,26	% 0,65	% 0,47	% 3,18	% 0,27	% 3,80	% 1,02

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2020								
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler <sup>(d)</sup>						Rotatif krediler		Toplam
	2020	2019	2018	2017	2016	2016 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
<b>Kredi temerrüdü<sup>(a)(b)</sup></b>									
Cari	56.576\$	<sup>(e)</sup> 31.820\$	13.900\$	20.410\$	27.978\$	49.218\$ <sup>(e)</sup>	7.902 \$ <sup>(e)</sup>	15.260\$ <sup>(e)</sup>	223.064\$
Vadesini 30-149 gün geçirmiş	9	25	20	22	29	674	21	245	1.045
Vadesini 150 gün veya daha uzun	3	14	10	18	18	844	22	264	1.193
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>56.588\$</b>	<b>31.859\$</b>	<b>13.930\$</b>	<b>20.450\$</b>	<b>28.025\$</b>	<b>50.736\$</b>	<b>7.945 \$</b>	<b>15.769\$</b>	<b>225.302\$</b>
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı <sup>(c)</sup>	0,02	% 0,12	% 0,22	% 0,20	% 0,17	% 2,91 <sup>(e)</sup>	% 0,54 <sup>(e)</sup>	% 3,23 <sup>(e)</sup>	% 0,98

- (a) Bağımsız temerrüt sınıflandırmaları, aşağıdaki şekilde ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ipotek kredilerini içermektedir: 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, sırasıyla, cari 35 milyon \$ ve 36 milyon \$ içermektedir; vadesini 30-149 gün geçirmiş olanlar 11 milyon \$ ve 16 milyon \$ içermektedir; ve vadesini 150 veya daha fazla gün geçirmiş olanlar 20 milyon \$ ve 24 milyon \$ içermektedir.
- (b) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ve hala erteleme süreleri içinde olan ve değiştirilmiş şartlarına göre performans gösteren ödeme erteleme programları kapsamındaki krediler genellikle vadesi geldiği halde ödenmemiş olan olarak kabul edilmez.
- (c) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, konut amaçlı gayrimenkul kredileri, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 31 milyon \$ ve 40 milyon \$'lık ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ipotek kredilerini hariç tutmuştur. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.
- (d) Satın alınmış krediler, kullandırıldıkları yıllar içine dahil edilmiştir.
- (e) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

Toplam rotatif kredilerin yaklaşık %37'si birinci derece ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ikinci derece ipotek kredileridir. Firmanın sahip olduğu ipotek pozisyonu, Firmanın kredi zararları karşılığında dikkate alınır. Vadeli kredilere dönüştürülen rotatif krediler, hâlâ rotatif dönem içinde olanlardan daha yüksek temerrüt oranlarına sahiptir. Bunun başlıca nedeni, bu ürünler için genellikle gerekli olan tam amortisman ödemesinin, rotatif dönemdeki rotatif krediler için mevcut olan asgari ödeme seçeneklerinden daha yüksek olmasıdır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Tahakkuk etmeyen krediler ve diğer kredi kalitesi göstergeleri

Aşağıdaki tablo, birikmiş konut amaçlı gayrimenkul kredileri için tahakkuk etmeyen ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi sağlamaktadır.

(milyon cinsinden, ağırlık ortalama veri hariç)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Tahakkuk etmeyen krediler <sup>(a)(b)(c)(d)</sup>	4.759	\$ 5.313 \$
Vadesini 90 veya daha fazla gün geçirmiş ve devlet teminatlı <sup>(e)</sup>	24	33
<b>Cari tahmini LTV oranları<sup>(f)(g)(h)(i)</sup></b>		
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	2	\$ 6 \$
660'tan düşük	2	12
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	37	38
660'tan düşük	15	44
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	2.701	2.177
660'tan düşük	89	239
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	209.295	208.238
660'tan düşük	9.658	11.980
Mevcut FICO/LTV bulunmuyor	2.930	2.492
ABD devlet teminatlı	66	76
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>224.795</b>	<b>\$ 225.302 \$</b>
Ağırlıklı ortalama LTV oranı <sup>(f)(i)</sup>	%50	%54
Ağırlıklı ortalama FICO <sup>(g)(i)</sup>	765	763
<b>Coğrafi bölge<sup>(k)</sup></b>		
California	71.383	\$ 73.444 \$
New York		32.545
Florida		16.182
Texas		13.865
Illinois		11.565
Colorado		8.885
Washington		8.292
New Jersey		6.832
Massachusetts		6.105
Connecticut		5.242
Tüm diğerleri <sup>(l)</sup>		43.899
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>224.795</b>	<b>\$ 225.302 \$</b>

- (a) Satış maliyeti eksi temel teminatın rayç değere indirilen teminata dayalı konut amaçlı gayrimenkul kredilerini içermektedir. Firma, düzenleyici kılavuza uygun olarak, Kısım 7 iflas kapsamında azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen konut kredisini ("Kısım 7 kredileri"), temerrüt durumlarına bakılmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen TDR'ler olarak rapor eder. 31 Aralık 2021'de, Kısım 7 konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin yaklaşık %7'sinin vadesi 30 gün veya daha fazla geçmiştir.
- (b) Genel olarak, tüm tüketici tahakkuk etmeyen kredilerinin bir karşılığı vardır. Düzenleyici kılavuza göre, teminata bağlı olarak kabul edilen belirli tahakkuk etmeyen krediler, amorti edilmiş maliyetin düşük olanına veya temel teminatlarının rayç değerinden satış maliyetleri düşülerek hesaplanmıştır. Temel teminatın değeri, indirim ardından artarsa, ilgili karşılık negatif olabilir.
- (c) Nakit esasa göre muhasebeleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için sırasıyla 172 milyon \$ ve 161 milyon \$ olmuştur.
- (d) Genel olarak COVID-19 pandemisine yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredileri hariç tutar. COVID-19 ile ilgili ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş müşterilere verilen kredileri içerir ve bunların çoğu çıkış anında teminata bağlı olarak kabul edilmiştir.
- (e) Bu bakiyeler, krediler ABD kamu kurumları tarafından garanti edildiğinden tahakkuk etmeyen kredilerden hariç tutulmuştur. Genellikle kredinin anapara bakiyesi sigortalıdır ve kararlaştırılan tahsilat kurallarına uyulması kaydıyla, belirlenen geri ödeme oranında faiz garanti altına alınmıştır. 31 Aralık 2021 ve 2020'de bu bakiyeler, kararlaştırılan hizmet yönergelerine dayalı olarak artık faiz tahakkuk ettirmemektedir. 31 Aralık 2021 ve 2020'de, ABD kamu kurumları tarafından garanti edilmeyen ve 90 gün veya daha uzun süre vadesini aşan ve hâlâ faiz tahakkuk eden kredi bulunmamaktadır.
- (f) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut mülk değerleri, en az üç ayda bir, mevcut olduğu ölçüde gerçek verileri ve gerçek verilerin mevcut olmadığı durumlarda tahmini verileri içeren ulusal olarak tanınan konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayalı olarak tahmin edilir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları ve kullanılmamış krediler dikkate alınır.
- (g) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.
- (h) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, ağırlıklı olarak AWM'deki LLC'lerde tutulan ve yenilenmiş bir FICO skoru olmayan konut amaçlı gayrimenkul kredilerini içermektedir. Bu krediler, yönetimin borçlunun kredi kalitesine ilişkin tahminine dayalı olarak bir FICO bandına dahil edilmiştir. (i) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. (j) Herhangi bir FICO ve/veya LTV verisi bulunmayan krediler hariçtir.
- (k) Tabloda gösterilen coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2021'deki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.
- (l) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 66 milyon \$ ve 76 milyon \$'lık ipotek kredilerini de içermektedir. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak sunulan coğrafi bölgelere dahil edilmemiştir.

### Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firmanın mali zorluk yaşayan borçlulara imtiyazlar verdiği konut amaçlı emlak kredilerindeki değişiklikler genellikle TDR olarak muhasebeleştirilir ve rapor edilir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemsiz yeniden yapılandırılmaları olan krediler TDR değildir veya Firmanın CARES Yasası tarafından sağlanan opsiyon kapsamında TDR muhasebe kılavuzunu askıya almayı seçtiği krediler değildir. Yeni TDR'lerin defter değeri, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla 866 milyon \$, 819 milyon \$ ve 490 milyon \$ olmuştur. TDR'lerde konut amaçlı gayrimenkul kredileri yeniden yapılandırılan borçlulara borç vermek için ek taahhütler olmamıştır.

Yeniden yapılandırılmaların mahiyeti ve kapsamı ABD GSE programları da dahil olmak üzere Firmanın özel yeniden yapılandırma programları ve devlet programları, genellikle finansal açıdan sorunlu borçlulara faiz oranı indirimleri, vade veya ödeme uzatmaları ve anapara ve/veya aksi takdirde orijinal anlaşmanın şartlarına göre gerekli olacak faiz ödemelerinin gecikmeleri dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli tavizler sağlamaktadır. Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler itibarıyla, Firmanın yukarıda tanımlanan zarar hafifletme programı kapsamında yeniden yapılandırılmış TDR'lerde konut amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi sağlamaktadır. Bu tablo, verilen tek imtiyazın borcun tasfiyesi olduğu Kısım 7 kredilerini, kısa vadeli veya imtiyaz olarak kabul edilmeyen diğer önemsiz yeniden yapılandırılmaları olan krediler ve Firmanın CARES Yasası tarafından sağlanan seçenek kapsamında TDR muhasebe rehberliğini askıya almayı seçtiği kredileri içermemektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2021	2020	2019
Deneme yeniden yapılandırması için onaylanmış kredilerin sayısı	6.246	5.522	5.872
Kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredilerin sayısı	4.588	6.850	4.918
<b>Verilen imtiyaz: (a)</b>			
Faiz oranı indirimi	%74	% 50	% 77
Süre veya ödeme uzatımı	53	49	71
Ertelenen anapara ve/veya faiz	23	14	13
Anapara affı	2	2	5
Diğer <sup>(b)</sup>	36	66	63

(a) Kalıcı olarak yeniden yapılandırılan kredi sayısının yüzdesi cinsinden kalıcı değişikliklerle verilen imtiyazları temsil eder. Yüzde toplamı %100'ü aşmaktadır, çünkü ağırlıklı olarak tüm yeniden yapılandırmalar birden fazla imtiyaz türü içermektedir. Kalıcı yeniden yapılandırmalara verilen imtiyazlar genellikle geçici yeniden yapılandırmalara verilenlerle benzerdir.

(b) Değişken faiz oranından sabit faiz oranına yönelik yeniden yapılandırmaları ve TDR tanımını karşılayan ödeme gecikmelerini içermektedir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin finansal etkileri

Aşağıdaki tablo, yukarıda tanımlanan zarar hafifletme programları kapsamında konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmalarına verilen çeşitli imtiyazların finansal etkileri ile, belirtilen dönemlere ilişkin TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin mükerrer temerrütlerine ilişkin bilgi sağlamaktadır. Aşağıdaki tablo, kalıcı değişikliklerin yalnızca finansal etkilerini göstermektedir ve deneme yeniden yapılandırmaları yoluyla sunulan geçici imtiyazları içermemektedir. Bu tablo aynı zamanda, verilen tek imtiyazın borcun tasfiyesi olduğu Kısım 7 kredilerini, kısa vadeli veya imtiyaz olarak kabul edilmeyen diğer önemsiz yeniden yapılandırmaları olan krediler ve Firmanın CARES Yasası tarafından sağlanan seçenek kapsamında TDR muhasebe rehberliğini askıya almayı seçtiği kredileri içermemektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	2021	2020	2019
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	% 4,54	% 5,09	% 5,68
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	2,92	3,28	3,81
Vade veya ödeme uzatmalı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi	23	22	20
Vade veya ödeme uzatmalı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası	38	39	39
Kalıcı yeniden yapılandırma üzerine muhasebeleştirilen zarar kaydedilenler	-	\$ 5	\$ 1
Ertelenen anapara	28	16	19
Affedilen anapara	1	5	7
Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredilerin bakiyesi <sup>(a)</sup>	160	\$ 199	\$ 166

(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 konut amaçlı gayrimenkul kredileri için, ödeme temerrüdü, iki ödemenin vadesinde yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Yeniden yapılandırılan kredinin temerrüde düşmesi halinde, kredi haciz veya benzer bir tasfiye işlemi ile nihai olarak sonlandırılacaktır. Son on iki ay içinde yeniden yapılandırılmış kredilerin mükerrer temerrüdü, nihai temerrüt seviyelerinin göstergesi olmayabilir.

31 Aralık 2021'de, TDR'lerde kalıcı olarak yeniden yapılandırılan konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin ağırlıklı ortalama tahmini kalan vadesi 4 yıl olmuştur. Bu kredilerin tahmini kalan vadeleri, gönüllü veya cebri olmak üzere (yani haciz ve diğer cebri tasfiye) tahmini ön ödemeleri yansıtmaktadır.

### Faal ve ertelenmiş haciz

31 Aralık 2021 ve 2020'de Firma, ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilenler haricinde, defter değeri sırasıyla 619 milyon \$ ve 846 milyon \$ olan ve REO'ya dahil olmayan, fakat faal veya ertelenmiş bir haciz süreci içerisinde bulunan konut amaçlı gayrimenkul kredilerine sahipti.

## Taşıt ve diğer

Aşağıdaki tablolar, birikmiş taşıt ve diğer tüketici kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesi olan temerrüt hakkında bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık 2021									
(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam
	2021	2020	2019	2018	2017	2017 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
<b>Kredi temerrüdü<sup>(a)</sup></b>									
Cari	35.323 \$ <sup>(c)</sup>	18.324 \$ <sup>(c)</sup>	7.443 \$	3.671 \$	1.800 \$	666 \$	2.242 \$	120 \$	69.589 \$
Vadesini 30-119 gün geçmiş	192	720	88	53	31	21	12	6	1.123
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	-	35	-	-	1	1	5	7	49
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>35.515 \$</b>	<b>19.079 \$</b>	<b>7.531 \$</b>	<b>3.724 \$</b>	<b>1.832 \$</b>	<b>688 \$</b>	<b>2.259 \$</b>	<b>133 \$</b>	<b>70.761 \$</b>
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı <sup>(b)</sup>	% 0,54	% 0,47	% 1,17	% 1,42	% 1,75	% 3,20	% 0,75	% 9,77	% 1,66

31 Aralık 2020									
(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam
	2020	2019	2018	2017	2016	2016 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
<b>Kredi temerrüdü<sup>(a)</sup></b>									
Cari	46.169 \$ <sup>(d)</sup>	12.829 \$	7.367 \$	4.521 \$	2.058 \$	742 \$	2.517 \$	158 \$	76.361 \$
Vadesini 30-119 gün geçmiş	97	107	77	53	42	23	30	17	446
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	-	-	-	1	-	1	8	8	18
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>46.266 \$</b>	<b>12.936 \$</b>	<b>7.444 \$</b>	<b>4.575 \$</b>	<b>2.100 \$</b>	<b>766 \$</b>	<b>2.555 \$</b>	<b>183 \$</b>	<b>76.825 \$</b>
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	% 0,21	% 0,83	% 1,03	% 1,18	% 2,00	% 3,13	% 1,49	% 13,66	% 0,60

- (a) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ve hala erteleme süreleri içinde olan ve değiştirilmiş şartlarına göre performans gösteren ödeme erteleme programları kapsamındaki krediler genellikle vadesi geldiği halde ödenmemiş olan olarak kabul edilmez.
- (b) 31 Aralık 2021'de, taşıt ve diğer kredilere, SBA tarafından teminatlı olan ve vadesini 30 ya da daha fazla aşmış 667 milyon \$'lık PPP kredileri dahil değildir. Bu tutarlar, SBA teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. 31 Aralık 2020'de, SBA tarafından teminatlı olan tüm PPP kredileri caridir.
- (c) 31 Aralık 2021'de, PPP kapsamında İşletme Bankacılığında 2021'de kullanılan 4.4 milyar \$'lık krediler ve 2020'de oluşturulan 1.0 milyar \$'lık krediler dahildir. PPP kredileri SBA tarafından teminatlıdır. Belirli sınırlı durumlar haricinde, Firma genel olarak zarar kaydedilenleri muhasebeleştirmez, tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırmaz ya da bu krediler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kaydetmez.
- (d) 31 Aralık 2020 itibarıyla, PPP kapsamında İşletme Bankacılığında 19.2 milyar \$'lık kredileri içerir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

*Tahakkuk etmeyen ve diğer kredi kalitesi göstergeleri*  
Aşağıdaki tablo, birikmiş taşıt ve diğer tüketici kredileri için tahakkuk etmeyen ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi sağlamaktadır.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Toplam Taşıt ve diğer	
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
<b>Tahakkuk etmeyen krediler<sup>(a)(b)(c)</sup></b>	<b>119</b>	151
<b>Coğrafi bölge<sup>(d)</sup></b>		
California	11.163 \$	12.302 \$
Texas	7.859	8.235
New York	5.848	8.824
Florida	4.901	4.668
Illinois	2.930	3.768
New Jersey	2.355	2.646
Pennsylvania	2.004	1.924
Arizona	1.887	2.465
Ohio	1.843	2.163
Louisiana	1.801	1.808
Tüm diğerleri	28.170	28.022
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>70.761 \$</b>	76.825 \$

- (a) 31 Aralık 2021'de, tahakkuk etmeyen kredilere, vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve SBA tarafından teminat altında olan ve 35 milyon \$'ı SBA tarafından belirlenen yönergelerle göre artık faiz tahakkuk etmeyen 506 milyon \$'lık PPP kredileri dahil edilmemiştir. Genellikle kredilerin anapara bakiyesi sigortalıdır ve SBA tarafından belirlenen yönergeleri karşılamaya tabi olarak belirli bir geri ödeme oranında faiz garantisi edilir. 31 Aralık 2021 ve 2020'de, SBA tarafından garanti edilmeyen ve 90 gün veya daha uzun süre vadesini aşan ve hâlâ faiz tahakkuk eden kredi bulunmamaktadır.
- (b) Genel olarak, tüm tüketici tahakkuk etmeyen kredilerinin bir karşılığı vardır. Düzenleyici kılavuza göre, teminata bağlı olarak kabul edilen belirli tahakkuk etmeyen krediler, amorti edilmiş maliyetin düşük olanına veya temel teminatlarının rayiç değerinden satış maliyetleri düşülerek hesaplanmıştır. Temel teminatın değeri, indirimin ardından artarsa, ilgili karşılık negatif olabilir.
- (c) Nakit esasa göre muhasebeleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için önemsiz olmuştur.
- (d) Bu tabloda gösterilen coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2021'de karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

## Kredi yeniden yapılandırılmaları

Belirli taşıt ve diğer kredi yeniden yapılandırılmaları, finansal güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar sağladığından, TDR'ler olarak kabul edilmektedir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmalara sahip olan krediler TDR değildir.

31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllarda bu yeniden yapılandırmaların ve yeni TDR'lerin etkisi, Firma için önemsiz olmuştur. 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, kredileri TDR kapsamında yeniden yapılandırılan borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler önemsizdir.



## Kredi kartı kredi portföyü

Kredi kartı portföyü segmenti, Firma tarafından kullanılan ve satın alınan kredi kartı kredilerini içerir. Temerrüt oranları kredi kartı kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesidir, çünkü borçluların zorluklar yaşayabileceği konusunda erken uyarı sağlamaktadır (vadesini 30 gün geçmiş); daha uzun bir süredir vadesi geldiği halde ödenmemiş olan (vadesini 90 gün geçmiş) borçlular hakkındaki bilgiler de dikkate alınır. Temerrüt oranlarına ek olarak, kredilerin coğrafi dağılımı da bölgesel ekonomiye dayanarak portföyün kredi kalitesi hakkında fikir sağlar.

Borçlunun kredi skoru, kredi kalitesinin başka bir genel göstergesi olmakla birlikte, bir gecikme göstergesi olabileceğinden Firma, kredi skorlarını kredi kalitesinin temel bir göstergesi olarak görmemektedir.

Bu skorların dağılımı, portföy içindeki kredi kalitesi eğilimlerine ilişkin genel bir gösterge sağlar; ancak skor, gelecek kredi performansı bilgilerini gösteren tüm faktörleri dikkate almaz. Kredi kartı portföyünün istatistiksel olarak önemli rastgele bir örneği için az üç ayda bir edinilen yenilenmiş FICO skoru bilgileri, aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. FICO, kredi skorları 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 tablolar, birikmiş kredi kartı kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesi olan temerrüt hakkında bilgi sağlamaktadır.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2021		
	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen <sup>(b)</sup>	Toplam
<b>Kredi temerrüdü<sup>(a)</sup></b>			
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	151.798 \$	901 \$	152.699 \$
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	770	59	829
Vade tarihini 90 veya daha fazla gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	741	27	768
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>153.309 \$</b>	<b>987 \$</b>	<b>154.296 \$</b>
<b>Kredi temerrüt oranları</b>			
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %sinin toplam birikmiş kredilere oranı	% 0,99	% 8,71	% 1,04
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların %sinin toplam birikmiş kredilere oranı	0,48	2,74	0,50
(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2020		
	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen <sup>(b)</sup>	Toplam
<b>Kredi temerrüdü<sup>(a)</sup></b>			
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	139.783 \$	1.239 \$	141.022 \$
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	997	94	1.091
Vade tarihini 90 veya daha fazla gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	1.277	42	1.319
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>142.057 \$</b>	<b>1.375 \$</b>	<b>143.432 \$</b>
<b>Kredi temerrüt oranları</b>			
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %sinin toplam birikmiş kredilere oranı	% 1,60	% 9,89	% 1,68
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların %sinin toplam birikmiş kredilere oranı	0,90	3,05	0,92

(a) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ve hala erteleme süreleri içinde olan ve değiştirilmiş şartlarına göre performans gösteren ödeme erteleme programları kapsamındaki krediler genellikle vadesi geldiği halde ödenmemiş olan olarak kabul edilmez.

(b) TDR'leri temsil etmektedir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Diğer kredi kalitesi göstergeleri

Aşağıdaki tablo, birikmiş kredi kartı kredileri için diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi sağlamaktadır.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
<b>Coğrafi bölge<sup>(a)</sup></b>		
California	23.030 \$	20.921 \$
Texas	15.879	14.544
New York	12.652	11.919
Florida	10.412	9.562
Illinois	8.530	8.006
New Jersey	6.367	5.927
Ohio	4.923	4.673
Pennsylvania	4.708	4.476
Colorado	4.573	4.092
Michigan	3.773	3.553
Tüm diğerleri	59.449	55.759
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>154.296 \$</b>	<b>143.432 \$</b>
<b>Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi</b>		
660'a eşit veya daha yüksek	% 88,5	% 85,9
660'tan düşük	11,3	13,9
Mevcut FICO yok	0,2	0,2

a) Tabloda gösterilen coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2021'deki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

### Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, finansal zorluk yaşayan kredi kartı borçlularına imtiyazlar tanıyan kredi yeniden yapılandırma programları sunabilir. Firma, uzun vadeli programlar kapsamında kredi kartı kredilerinin çoğu için imtiyazlar vermektedir. Bu yeniden yapılandırmalar, müşteriyi genellikle 60 ay boyunca sabit bir ödeme planına bağlamayı ve genellikle kredi kartındaki faiz oranını düşürmeyi içerir. Esas olarak Firmanın uzun vadeli programları kapsamındaki tüm yeniden yapılandırmalar TDR olarak kabul edilir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmalara sahip olan krediler TDR değildir.

Kart hamilinin yeniden yapılandırılan ödeme koşullarına uymaması halinde, kredi kartı kredisi süresine devam eder ve Firmanın standart zarar kaydetme politikası uyarınca nihayetinde zarar olarak kaydedilir. Çoğu durumda Firma, borçlunun kredi limitini eski haline getirmez.

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin finansal etkileri Aşağıdaki tablo, sunulan dönemlere ilişkin TDR kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerine verilen imtiyazların ve yeniden temerrütlerin finansal etkileri hakkında bilgi sağlamaktadır. Açıklanan dönemler için tüm yeni kayıtlar, toplam birikmiş kredi kartı kredilerinin %1'inden az olmuştur.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	2021	2020	2019
Yeni TDR'lerin bakiyesi <sup>(a)</sup>	393 \$	818 \$	961 \$
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	% 17,75	% 18,04	% 19,07
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	5,14	4,64	4,70
Yeniden yapılandırmanın ardından bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredilerin bakiyesi <sup>(b)</sup>	57 \$	110 \$	148 \$

(a) Yeniden yapılandırmadan önceki ödenmemiş bakiyeyi temsil etmektedir.

(b) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen tutar, bu kredilerin, temerrüde düşülen çeyrek sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder.

TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri için, ödeme temerrüdü, iki ardışık sözleşmeye dayalı ödemenin yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Temerrüde düşen yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri, yeniden yapılandırma programında kalır ve Firmanın standart zarar kaydetme politikası uyarınca zarar kaydedilmeye devam eder.

## Toptan kredi portföyü

Toptan krediler, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden yüksek net servete sahip bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içermektedir.

Toptan krediler için başlıca kredi kalitesi göstergesi, her bir krediye tayin edilen içsel risk derecesidir. Risk dereceleri, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Kredilerdeki risk derecelendirme notları PD ve LGD'yi dikkate almaktadır. PD, kredinin temerrüde düşme olasılığıdır. LGD ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Yönetim, içsel risk derecelendirmesini değerlendirirken, borçlunun borç kapasitesi ve finansal esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya gibi çeşitli faktörleri dikkate alır. Firmanın içsel risk derecelendirmeleri genel olarak S&P ile Moody's tarafından tanımlı nitel özelliklere (örneğin borçlunun finansal taahhütleri karşılama kapasitesi ve ekonomik ortamdaki değişikliklere karşı kırılganlığı) uymaktadır, ancak nicel özellikler (örneğin PD ve LGD) içsel geçmiş deneyimler ile varsayımları yansıttığından farklılık gösterebilir. Firma, genel olarak BBB-/Baa3 eşdeğeri veya üzeri nitel özelliklere sahip notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul etmekte olup, bu notların yatırım yapılabilir seviye olmayan notlara göre daha düşük PD ve/veya LGD'si 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. Firmanın 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 da belirtildiği gibi, bir kredinin risk notu, yükümlünün faaliyetlerini yürüttüğü sektöre göre belirlenir. Firma, genel kredi riski yönetimi çerçevesinde, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlerle özel ilgi göstererek, sektör ve müşteri risklerinin yönetimine ve çeşitlendirilmesine odaklanmaktadır. Sektör yoğunlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için Not 4'e bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablolar, birikmiş toptan krediler için birincil kredi kalitesi göstergesi olan içsel risk derecelendirmesi hakkında bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Gayrimenkul teminatl		Ticari ve endüstriyel		Diğer <sup>(b)</sup>		Toplam birikmiş krediler	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Risk notlarına göre krediler</b>								
Yatırım yapılabilir seviye	92.369 \$	90.147 \$	75.783 \$	71.917 \$	241.859 \$	217.209 \$	410.011 \$	379.273 \$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye:								
Eleştirilmeyen	22.495	26.129	62.039	57.870	52.440	33.053	136.974	117.052
Eleştirilen sorunsuz	3.645	3.234	6.900	10.991	770	1.079	11.315	15.304
Eleştirilen tahakkuk etmeyen <sup>(a)</sup>	326	483	969	1.931	759	904	2.054	3.318
<b>Toplam yatırım yapılabilir olmayan seviye</b>	<b>26.466</b>	<b>29.846</b>	<b>69.908</b>	<b>70.792</b>	<b>53.969</b>	<b>35.036</b>	<b>150.343</b>	<b>135.674</b>
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>118.835 \$</b>	<b>119.993 \$</b>	<b>145.691 \$</b>	<b>142.709 \$</b>	<b>295.828 \$</b>	<b>252.245 \$</b>	<b>560.354 \$</b>	<b>514.947 \$</b>
Yatırım yapılabilir seviye %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	% 77,73	% 75,13	% 52,02	% 50,39	% 81,76	% 86,11	% 73,17	% 73,65
Toplam eleştirilenlerin %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	3,34	3,10	5,40	9,05	0,52	0,79	2,39	3,62
Eleştirilen tahakkuk etmeyenlerin %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	0,27	0,40	0,67	1,35	0,26	0,36	0,37	0,64

(a) 31 Aralık 2021'de, tahakkuk etmeyen kredilere, vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve SBA tarafından teminat altında olan, ağırlıklı olarak ticari ve endüstriyel olmak üzere 127 milyon \$'lık PPP kredileri dahil edilmemiştir.

(b) Finansal kurumlara, eyaletlere ve siyasi alt birimlere, SPE'lere, kâr amacı gütmeyen kuruluşlara, kişisel yatırım şirketlerine ve tröstlere verilen kredilerin yanı sıra, bireylere ve bireysel kuruluşlara (ağırlıklı olarak AWM dahilindeki Küresel Özel Banka müşterileri) verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

(milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatl							31 Aralık 2021		Toplam
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler			
	2021	2020	2019	2018	2017	2017 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen		
<b>Risk notlarına göre krediler</b>										
Yatırım yapılabilir seviye	23.346 \$	16.030 \$	17.265 \$	8.103 \$	7.325 \$	19.066 \$	1.226 \$	8 \$	92.369 \$	
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	5.364	3.826	4.564	3.806	2.834	5.613	458	1	26.466	
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>28.710 \$</b>	<b>19.856 \$</b>	<b>21.829 \$</b>	<b>11.909 \$</b>	<b>10.159 \$</b>	<b>24.679 \$</b>	<b>1.684 \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>118.835 \$</b>	

(milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatl							31 Aralık 2020		Toplam
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler <sup>(a)</sup>						Rotatif krediler			
	2020	2019	2018	2017	2016	2016 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen		
<b>Risk notlarına göre krediler</b>										
Yatırım yapılabilir seviye	17.004 \$	19.870 \$	12.448 \$	11.218 \$	13.611 \$	14.898 \$	1.098 \$	- \$	90.147 \$	
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	4.998	6.027	5.886	4.184	3.738	4.523	489	1	29.846	
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>22.002 \$</b>	<b>25.897 \$</b>	<b>18.334 \$</b>	<b>15.402 \$</b>	<b>17.349 \$</b>	<b>19.421 \$</b>	<b>1.587 \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>119.993 \$</b>	

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

Ticari ve endüstriyel									
31 Aralık 2021									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam
	2021	2020	2019	2018	2017	2017 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
<b>Risk notlarına göre krediler</b>									
Yatırım yapılabilir seviye	21.342 \$	6.268 \$	3.609 \$	1.269 \$	1.108	819 \$	41.367 \$	1 \$	75.783 \$ <sup>(a)</sup>
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	19.314	7.112	4.559	2.177	930	430	35.312	74	69.908
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>40.656 \$</b>	<b>13.380 \$</b>	<b>8.168 \$</b>	<b>3.446 \$</b>	<b>2.038</b>	<b>1.249 \$</b>	<b>76.679 \$</b>	<b>75 \$</b>	<b>145.691 \$</b>

Ticari ve endüstriyel									
31 Aralık 2020									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler <sup>(b)</sup>						Rotatif krediler		Toplam
	2020	2019	2018	2017	2016	2016 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
<b>Risk notlarına göre krediler</b>									
Yatırım yapılabilir seviye	21.233 \$	7.341 \$	2.950 \$	1.756 \$	1.034 \$	1.178 \$	36.424 \$	1 \$	71.917 \$ <sup>(c)</sup>
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	15.488	9.189	5.470	2.323	611	786	36.852	73	70.792
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>36.721 \$</b>	<b>16.530 \$</b>	<b>8.420 \$</b>	<b>4.079 \$</b>	<b>1.645 \$</b>	<b>1.964 \$</b>	<b>73.276 \$</b>	<b>74 \$</b>	<b>142.709 \$</b>

(a) 31 Aralık 2021'de toptan portföyündeki 1.3 milyar \$'lık toplam PPP kredilerinin 1.1 milyar \$'ı ticari ve endüstriyel olmuştur. Bu 1.1 milyar \$'ın 698 milyon \$'ı 2021 yılında kullandırılmış ve 396 milyon \$'ı 2020 yılında kullandırılmıştır. PPP kredileri SBA tarafından teminatlıdır ve yatırım yapılabilir olarak kabul edilmektedir. Belirli sınırlı durumlar haricinde, Firma genel olarak zarar kaydedilenleri muhasebeleştirmez, tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırmaz ya da bu krediler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kaydetmez.

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

(c) 31 Aralık 2020'de toptan portföyündeki 8.0 milyar \$'lık toplam PPP kredilerinin 7.4 milyar \$'ı ticari ve endüstriyel olmuştur.

Diğer <sup>(a)</sup>									
31 Aralık 2021									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam
	2021	2020	2019	2018	2017	2017 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
<b>Risk notlarına göre krediler</b>									
Yatırım yapılabilir seviye	26.782 \$	17.829 \$	6.125 \$	2.885 \$	3.868 \$	7.651 \$	176.118 \$	601 \$	241.859 \$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	16.905	2.399	1.455	935	218	467	31.585	5	53.969
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>43.687 \$</b>	<b>20.228 \$</b>	<b>7.580 \$</b>	<b>3.820 \$</b>	<b>4.086 \$</b>	<b>8.118 \$</b>	<b>207.703 \$</b>	<b>606 \$</b>	<b>295.828 \$</b>

Diğer <sup>(a)</sup>									
31 Aralık 2020									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler <sup>(b)</sup>						Rotatif krediler		Toplam
	2020	2019	2018	2017	2016	2016 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
<b>Risk notlarına göre krediler</b>									
Yatırım yapılabilir seviye	33.190 \$	11.116 \$	7.455 \$	6.804 \$	4.089 \$	8.252 \$	145.524 \$	779 \$	217.209 \$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	5.048	2.231	1.660	553	175	535	24.710	124	35.036
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>38.238 \$</b>	<b>13.347 \$</b>	<b>9.115 \$</b>	<b>7.357 \$</b>	<b>4.264 \$</b>	<b>8.787 \$</b>	<b>170.234 \$</b>	<b>903 \$</b>	<b>252.245 \$</b>

(a) Finansal kurumlara, eyaletlere ve siyasi alt birimlere, SPE'lere, kâr amacı gütmeyen kuruluşlara, kişisel yatırım şirketlerine ve tröstlere verilen kredilerin yanı sıra, bireyler ve bireysel kuruluşlara (ağırlıklı olarak AWM dahilindeki Küresel Özel Banka müşterileri) verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

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

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablo, tamamen veya büyük ölçüde bir rehin veya başlangıç tarihinde gayrimenkul rehni ile teminat altına alınan kredilerden oluşan, toptan portföy dahilindeki gayrimenkul ile teminat altına alınan birikmiş krediler hakkında ek bilgi sunmaktadır. Çoklu aile kredilendirilmesi, apartmanların satın alınması, kiralanması ve inşası için finansman içermektedir. Diğer ticari kredilendirme, büyük ölçüde ofis, perakende ve endüstriyel gayrimenkullerin satın alınması, kiralanması ve inşası için finansman içermektedir. Gayrimenkul kredileriyle teminat altına alınanlara, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla sırasıyla 5.7 milyar \$'lık ve 6.4 milyar \$'lık arazi geliştirme ve ticari, endüstriyel, konut veya çiftlik binalarının yerinde inşasını finanse etmek için verilen inşaat ve geliştirme kredileri dahildir.

31 Aralık, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Çok Aileli		Diğer Ticari		Toplam gayrimenkul teminatlı birikmiş krediler	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Gayrimenkul teminatlı birikmiş krediler	73.801 \$	73.078 \$	45.034 \$	46.915 \$	118.835 \$	119.993 \$
Eleştirilen	1.671	1.144	2.300	2.573	3.971	3.717
Toplam eleştirilenlerin %sinin toplam gayrimenkul teminatlı birikmiş kredilere oranı	% 2,26	% 1,57	% 5,11	% 5,48	% 3,34	% 3,10
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	91 \$	56 \$	235 \$	427 \$	326 \$	483 \$
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin %sinin toplam gayrimenkul teminatlı birikmiş	% 0,12	% 0,08	% 0,52	% 0,91	% 0,27	% 0,40

### Coğrafi dağılım ve temerrüt

Aşağıdaki tablo, birikmiş toptan krediler için coğrafi dağılım ve temerrüt hakkında bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer		Toplam birikmiş krediler	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Coğrafi dağılıma göre krediler<sup>(a)</sup></b>								
ABD Toplamı	115.732 \$	116.990 \$	106.449 \$	109.273 \$	215.750 \$	180.583 \$	437.931 \$	406.846 \$
ABD dışı toplam	3.103	3.003	39.242	33.436	80.078	71.662	122.423	108.101
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>118.835 \$</b>	<b>119.993 \$</b>	<b>145.691 \$</b>	<b>142.709 \$</b>	<b>295.828 \$</b>	<b>252.245 \$</b>	<b>560.354 \$</b>	<b>514.947 \$</b>
<b>Kredi temerrüdü<sup>(b)</sup></b>								
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	118.163 \$	118.894 \$	143.459 \$	140.100 \$	293.358 \$	249.713 \$	554.980 \$	508.707 \$
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	331	601	1.193	658	1.590	1.606	3.114	2.865
Vade tarihi 90 gün veya daha fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden <sup>(c)</sup>	15	15	70	20	121	22	206	57
Eleştirilen tahakkuk etmeyen <sup>(d)</sup>	326	483	969	1.931	759	904	2.054	3.318
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>118.835 \$</b>	<b>119.993 \$</b>	<b>145.691 \$</b>	<b>142.709 \$</b>	<b>295.828 \$</b>	<b>252.245 \$</b>	<b>560.354 \$</b>	<b>514.947 \$</b>

(a) ABD ve ABD dışı dağılım, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

(b) 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020'de, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ve hala erteleme süreleri içinde olan ve değiştirilmiş şartlarına göre performans gösteren ödeme erteleme programları kapsamındaki krediler genellikle vadesi geldiği halde ödenmemiş olan olarak kabul edilmez. 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 hâlâ faiz tahakkuk ettiren kredileri temsil eder.

(d) 31 Aralık 2021'de, tahakkuk etmeyen kredilere, vadesini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve SBA tarafından teminat altında olan, ağırlıklı olarak ticari ve endüstriyel olmak üzere 127 milyon \$'lık PPP kredileri dahil edilmemiştir.

## Tahakkuk etmeyen krediler

Aşağıdaki tablo, birikmiş toptan tahakkuk etmeyen krediler hakkında bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatl		Ticari ve endüstriyel		Diğer		Toplam birikmiş krediler	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Tahakkuk etmeyen krediler<sup>(a)</sup></b>								
Karşılık ayrılmış	254	\$ 351	604	\$ 1.667	286	\$ 800	1.144	\$ 2.818
Karşılık ayrılmamış <sup>(b)</sup>	72	132	365	264	473	104	910	500
<b>Toplam tahakkuk etmeyen krediler<sup>(a)</sup></b>	<b>326</b>	<b>\$ 483</b>	<b>969</b>	<b>\$ 1.931</b>	<b>759</b>	<b>\$ 904</b>	<b>2.054</b>	<b>\$ 3.318</b>

- (a) COVID-19 pandemisine yanıt olarak yeniden yapılandırılan kredileri, Firmanın genel kredi risk yönetimi çerçevesi uyarınca risk derecelendirmeli olmaya devam etmektedir. 31 Aralık 2021 itibarıyla, ağırlıklı olarak bu kredilerin tümü sorunsuz olarak kabul edilmiştir.
- (b) İskonto edilmemiş nakit akışları veya teminat değeri, kredinin itfa edilmiş maliyetine eşdeğer veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum genellikle, krediler kısmen zarar kaydedildiğinde ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.
- (c) Nakit esasa göre tahakkuk etmeyen kredilerde muhasebeleştirilen faiz geliri, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için önemsiz olmuştur.

### Kredi yeniden yapılandırmaları

Belirli kredi yeniden yapılandırmaları, finansal güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmaları olan krediler TDR değildir veya Firmanın CARES Yasası tarafından sağlanan opsiyon kapsamında TDR muhasebe kılavuzunu askıya almayı seçtiği krediler değildir. 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için yeni TDR'ler sırasıyla 881 milyon \$, 734 milyon \$ ve 407 milyon \$ olmuştur. 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllardaki yeni TDR'ler, anapara ve faiz ödemelerinin ertelenmesini, vade tarihlerinin uzatılmasını ve ağırlıklı olarak Diğer ve Ticari ile Endüstriyel kredi sınıflarında kredinin kısmen karşılanmasına ilişkin varlıkların alınmasını yansıtmaktadır. Yeni TDR'ler ile sonuçlanan bu yeniden yapılandırmaların etkisi, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllarda Firma için önemsiz olmuştur. TDR'lerin defter değeri, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla sırasıyla 607 milyon \$ ve 954 milyon \$ olmuştur.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 13 - Kredi zararları karşılığı

Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firmanın amortize edilmiş gider ve belirli bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler üzerinden ölçülen kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı şunlardan oluşur:

- Firmanın birikmiş kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan ve Konsolide bilançolarda ayrı olarak sunulan kredi zararları karşılığı,
- konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlarda gösterilen borç verme ile ilgili taahhütler karşılığı ve
- Konsolide bilançolarda yatırım amaçlı menkul kıymetler dahilinde muhasebeleştirilen yatırım amaçlı menkul kıymetlere dair kredi zararları karşılığı.

Kredi zararları karşılığındaki tüm değişikliklerin gelir tablosu etkisi, kredi zararları karşılığında muhasebeleştirilir. Kredi zararları karşılığının uygunluğunun belirlenmesi karmaşıktır ve kendiliğinden belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin önemli yönetimin muhakemesi gerektirir. En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları CRO, CFO ve Firma Denetçisi tarafından incelenir. Makroekonomik koşullar, tahminler ve o sırada geçerli olan diğer etkenler göz önünde bulundurularak, kredi risklerine ilişkin müteakip değerlendirmeler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığında önemli değişikliklerle sonuçlanabilir. Firmanın kredi zararları karşılığını belirlemek için kullandığı politikaları ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı aşağıdaki paragraflarda açıklanmıştır. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki kredi zararları karşılığını belirlemek için kullanılan politikaların açıklaması için Not 10'a bakınız.

#### Kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler için metodoloji

Kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı, alıkonan kredilerin kalan beklenen vadesi boyunca beklenen kredi zararlarını ve koşulsuz olarak iptal edilemeyen kredilendirmeyle ilgili taahhütleri temsil eder. Firma, koşulsuz olarak iptal edilebilir kredilendirmeyle ilgili taahhütlerden (örneğin, kredi kartları) gelecek çekilişler için bir karşılık kaydetmez. Kredi kartı kredilerinde tahakkuk eden faiz ile ilgili beklenen zararlar ve COVID-19'dan etkilenen borçlulara verilen belirli sorunsuz, yeniden yapılandırılmış krediler, Firmanın kredi zararları karşılığında dikkate alınır. Ancak, Firma, faiz gelirinin ters işlemi ile bu alacakları en geç 90 gün geçtikten sonra mahsup etme politikası nedeniyle tahakkuk eden diğer faiz alacakları için bir karşılık kaydetmez.

Her aracın beklenen vadesi, sözleşme süresi, beklenen peşinatları, iptal özellikleri ve belirli uzatma ve ödeme seçenekleri dikkate alınarak belirlenir. Fonlanan edilen kredi kartı kredilerinin beklenen vadesi, genellikle kredi kartı hesabında beklenen gelecek ödemeler dikkate alınarak ve bu tutarların ne kadarının diğer hesap hareketlerine karşı finanse edilen kredi bakiyesinin

(bilanço tarihi itibarıyla) geri ödemelerine tahsis edilmesi gerektiğine karar verilerek tahmin edilir. Bu tahsis işlemi, genellikle önce en yüksek faiz oranı bakiyelerini ödeyerek, 2009 Kredi Kartı Hesap Verebilirlik Sorumluluğu ve Bilgilendirme Yasası'nın ödeme uygulaması gerekliliklerini içeren bir yaklaşım kullanılarak yapılır.

Beklenen kredi zararlarının tahmini, bu tür geri kazanımlar negatif bir karşılıkla sonuçlansa bile, daha önce borçlandırılan veya zarar vermesi beklenen tutarların beklenen geri kazanımlarını içerir.

Toplu ve Bireysel Değerlendirmeler Firma, kredi zararları karşılığını ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığını hesaplarırken, risklerin benzer risk özelliklerini paylaşmış paylaşılmadığını değerlendirir. Benzer risk özellikleri mevcutsa, Firma belirli bir havuzla ilişkili riski ve havuzdaki risklerin kötüleşmesi veya temerrüde düşmesi olasılığını göz önünde bulundurarak beklenen kredi zararlarını toplu olarak tahmin eder. Risk özelliklerinin değerlendirilmesi, önemli yönetim muhakemesine tabidir. Bir özelliği diğerinin üzerinde vurgulamak veya ek özellikler göz önünde bulundurmamak, ödeneği etkileyebilir.

- Tüketici portföyü için ilgili risk özellikleri arasında ürün türü, temerrüt durumu, mevcut FICO skorları, coğrafi dağılım ve teminatlı krediler için mevcut LTV oranları yer alır.
- Toptan satış portföyü için ilgili risk özellikleri arasında iş kolu, coğrafya, risk derecelendirmesi, temerrüt durumu, teminat seviyesi ve türü, sektör, kredi geliştirme, ürün türü, tesis amacı, vade ve ödeme koşulları yer alır.

Firmanın kredi risklerinin çoğu, risk özelliklerini diğer benzer risklerle paylaşır ve sonuç olarak toplu olarak değer düşüklüğü için değerlendirilir ("portföy tabanlı bileşen"). Portföy tabanlı bileşen, tüketici kredilerini, risk derecelendirmeli kredileri ve kredilendirmeyle ilgili belirli taahhütleri kapsar.

Bir risk, risk özelliklerini diğer risklerle paylaşmıyorsa, Firma genellikle beklenen kredi zararlarını, beklenen geri ödemeyi ve bu bireysel riski etkileyen koşulları ("varlığa özgü bileşen") dikkate alarak, bireysel bazda tahmin eder. Varlığa özgü bileşen, değiştirilmiş PCD kredilerini, bir TDR'de yeniden yapılandırılan veya makul olarak yeniden yapılandırılması beklenen kredileri, teminata bağlı kredileri ve tahakkuk etmeyen statüsüne yerleştirilmiş risk derecelendirmeli kredileri kapsar.

#### Portföy tabanlı bileşen

Portföy tabanlı bileşen, borçlunun temerrüt durumunu değiştirme veya bir risk derecelendirmesinden diğerine geçme olasılığını dikkate alan nicel bir hesaplamayla başlar. Niceliksel hesaplama, bir aracın beklenen vadesi boyunca beklenen kredi zararlarını kapsar ve Firmanın temerrüt anında tahmini riskine kredi zararı faktörleri uygulanarak tahmin edilir. Kredi zararı etkenleri, borçlunun temerrüdü olasılığını ve temerrüt durumunda zarar büyüklüğünü içerir.



Kredi zararı etkenleri, dahili olarak geliştirilmiş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması ve ardından sekiz çeyreklik bir tahmin döneminin ötesindeki sekiz çeyreklik dönemler için uzun vadeli geçmiş bilgilere geri dönmek için tek yıllık doğrusal ara değer hesabı kullanılarak elde edilir. Beş makroekonomik senaryo, merkezi, göreceli olumsuz, aşırı olumsuz, göreceli yukarı ve aşırı yukarı yönlü senaryodan oluşur ve Firmanın merkezi tahmin ekibi tarafından güncellenir. Senaryolar, Firmanın makroekonomik görünümünü, Firma genelindeki konu uzmanlarının dahili bakış açılarını ve piyasa konsensüsünü dikkate alır ve İş Kolları, Kurumsal Finans ve Risk Yönetimi genelinde üst yönetimden gelen geri bildirimleri içeren yönetilen bir süreci içerir.

Nicel hesaplama, model belirsizliğini, ortaya çıkan risk değerlendirmelerini, eğilimleri ve henüz hesaplamaya yansıtılmayan diğer önel faktörleri dikkate alacak şekilde düzeltilir. Bu düzeltmeler kısmen, her bir ana ürün veya model için stresli dönemler de dahil olmak üzere geçmiş zarar deneyimini analiz ederek gerçekleştirilir. Yönetim, bu düzeltmeyi yaparken, ekonomik ve politik koşullar, yüklenim standartlarının kalitesi, borçlu davranışı, bir sektör, ürün veya portföy içindeki kredi yoğunlaşmaları veya kötüleşmeyle ilişkili belirsizliklerin yanı sıra portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri dikkate alır. Belirli durumlarda, bu faktörler arasındaki ilişkiler, başka belirsizliklere yol açar.

Nicel hesaplamaya farklı girdilerin uygulanması ve nicel hesaplamayı ayarlamak için yönetim tarafından kullanılan varsayımlar, önemli yönetim değerlendirmesine tabidir ve bir girdiye veya varsayıma diğerine göre daha fazla önem verilmesi veya diğer girdilerin veya varsayımların dikkate alınması, kredi zararları karşılığının tahminini ve kredilemeyle ilgili taahhütler karşılığını etkileyebilir.

Varlığa özgü bileşen Karşılığın varlığa özgü bileşenini belirlemek için, teminata bağlı krediler (haczin muhtemel olduğu krediler dahil) ve toptan portföy segmentinde daha büyük, tahakkuk etmeyen risk derecelendirmeli krediler genellikle ayrı ayrı değerlendirilirken, daha küçük krediler (hem puanlanmış hem de risk derecelendirmeli) ilgili varlık sınıfıyla ilgili faktörler kullanılarak değerlendirme için bir araya getirilir.

Firma genel olarak varlığa özgü karşılığı, kredinin itfa edilmiş maliyeti ile tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri arasındaki fark olarak, kredinin orijinal etkin faiz oranından iskonto edilmiş olarak ölçer. Değer düşüklüğündeki değişiklikler, genellikle kredi zararları karşılığında bir düzeltme olarak muhasebeleştirilir.

Teminata dayalı krediler için, teminatın gerçeğe uygun değeri, tahmini satış maliyetleri düşülerek, değer düşüşleri (kredinin itfa edilmiş maliyetini teminatın gerçeğe uygun değerine düşürmek) için zarar kaydetme tutarını veya muhasebeleştirilmesi gereken negatif karşılık tutarını belirlemek (teminatın gerçeğe uygun değerindeki iyileştirmelerle ilişkili önceki zarar yazmalarını geri kazanımı) için kullanılır.

TDR'lerde yeniden yapılandırılan veya yeniden yapılandırılması beklenen krediler için karşılığın varlığa özel bileşeni, değişikliğin kredinin beklenen nakit akışları (affedilen faiz, anapara affi ve diğer tavizler dahil) üzerindeki etkisini ve ayrıca yeniden temerrüt potansiyelini içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış veya yapılandırılması beklenen konut 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 sektör 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'lerde yapılandırılan veya yapılandırılması beklenen kredi kartı kredileri için, beklenen zararlar, Firmanın yapılandırma programı türüne göre geçmiş deneyimine dayanarak öngörülen temerrütleri ve zarar kaydetmeleri içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan veya yapılandırılması beklenen toptan kredilerde, beklenen zararlar, yönetimin, borçlunun yeniden yapılandırılmış koşullar kapsamında ödeme kabiliyetine dair beklentisini içerir.

Bu nakit akış öngörülleri, 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, sırasıyla, mevcut genel ekonomik koşulların süresi, sektör, portföy veya borçluya özgü faktörler, adli tasfiyenin beklenen sonucu ve ayrıca belirli durumlarda diğer ekonomik etkenler gibi etkenlere bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımların tamamı, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece özeldir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Kredi zararları karşılığı ve ilişkili bilgi

Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığı hakkındaki bilgileri özetlemekte ve değer düşüklüğü metodolojisine göre krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin bir dökümünü içermektedir. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021			
	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
<b>Kredi zararları karşılığı</b>				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	3.636 \$	17.800 \$	6.892 \$	28.328 \$
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi <sup>(a)</sup>	YOK	YOK	YOK	YOK
Brüt zarar kaydedilenler	630	3.651	283	4.564
Toplanan brüt tahsilatlar	(619)	(939)	(141)	(1.699)
<b>Net zarar kaydedilenler</b>	<b>11</b>	<b>2.712</b>	<b>142</b>	<b>2.865</b>
Zarar kaydedilen PCI kredileri <sup>(b)</sup>	YOK	YOK	YOK	YOK
Kredi zararları karşılığı	(1.858)	(4.838)	(2.375)	(9.071)
Diğer	(2)	-	(4)	(6)
<b>31 Aralık'taki son bakiye</b>	<b>1.765 \$</b>	<b>10.250 \$</b>	<b>4.371 \$</b>	<b>16.386 \$</b>
<b>Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı</b>				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	187 \$	- \$	2.222 \$	2.409 \$
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi <sup>(a)</sup>	YOK	YOK	YOK	YOK
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı	(75)	-	(74)	(149)
Diğer	1	-	-	1
<b>31 Aralık'taki son bakiye</b>	<b>113 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>2.148 \$</b>	<b>2.261 \$</b>
<b>Yatırım amaçlı menkul kıymetler için toplam karşılık</b>	<b>YOK</b>	<b>YOK</b>	<b>YOK</b>	<b>42 \$</b>
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>1.878 \$</b>	<b>10.250 \$</b>	<b>6.519 \$</b>	<b>18.689 \$</b>
<b>Değer düşüklüğü metodolojisine göre kredi zararları karşılığı</b>				
Varlığa özgü <sup>(c)</sup>	(665) \$	313 \$	263 \$	(89) \$
Portföy tabanlı	2.430	9.937	4.108	16.475
PCI	YOK	YOK	YOK	YOK
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>1.765 \$</b>	<b>10.250 \$</b>	<b>4.371 \$</b>	<b>16.386 \$</b>
<b>Değer düşüklüğü metodolojisine göre krediler</b>				
Varlığa özgü <sup>(c)</sup>	13.919 \$	987 \$	2.255 \$	17.161 \$
Portföy tabanlı	281.637	153.309	558.099	993.045
PCI	YOK	YOK	YOK	YOK
<b>Toplam birikmiş krediler</b>	<b>295.556 \$</b>	<b>154.296 \$</b>	<b>560.354 \$</b>	<b>1.010.206 \$</b>
<b>Teminata dayalı krediler</b>				
Net zarar kaydedilenler	33 \$	- \$	38 \$	71 \$
Teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden ölçülen krediler	4.472	-	617	5.089
<b>Değer düşüklüğü metodolojisine göre kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı</b>				
Varlığa özgü	- \$	- \$	167 \$	167 \$
Portföy tabanlı	113		1.981	2.094
<b>Kredilendirmeye ilgili taahhütler için toplam karşılık<sup>(c)</sup></b>	<b>113 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>2.148 \$</b>	<b>2.261 \$</b>
<b>Değer düşüklüğü metodolojisine göre kredilendirmeye ilgili taahhütler</b>				
Varlığa özgü	\$	- \$	764 \$	764 \$
Portföy tabanlı <sup>(e)</sup>	29.588		453.571	483.159
<b>Toplam kredilendirmeye ilgili taahhütler</b>	<b>29.588 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>454.335 \$</b>	<b>483.923 \$</b>

(a) 1 Ocak 2020'de CECL'in benimsenmesinin ardından kredi zararları karşılığının etkisini göstermektedir. Daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız.

(b) CECL'nin benimsenmesinden önce, zarar yazılan PCI kredileri, bir havuzun fiili zararları, satın alma sırasında satın alma muhasebesi düzeltmeleri olarak kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığında kaydedilmiştir. Bir PCI kredisinin zarar kaydedilmesi, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında muhasebeleştirilmiştir.

(c) TDR olarak kabul edilenler ve haczinin muhtemel olduğu kabul edilenler dahil teminata bağlı kredileri, yeniden yapılandırılmış PCD kredilerini ve bir TDR'de yeniden yapılandırılmış veya makul olarak yeniden yapılandırılması beklenen teminata bağlı olmayan kredileri içermektedir. Ayrıca toptan portföy segmenti için tahakkuk etmeyen statüye yerleştirilmiş risk derecelendirmeli kredileri de içermektedir.

TDR'de yeniden yapılandırılan veya makul olarak yeniden yapılandırılması beklenen krediler için varlığa özgü kredi kartı karşılığı, borçların ilk akdi faiz oranlarına göre hesaplanmaktadır ve herhangi bir ceza oranı artışı dikkate alınmamaktadır.

(d) Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı, Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlarda rapor edilir.

(e) 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da, tüketici için kredi kartı portföy segmenti hariç kredilendirmeye ilgili taahhütler sırasıyla 15.7 milyar \$, 19.5 milyar \$ ve 9.8 milyar \$; kredi kartı portföy segmenti için sırasıyla 730.5 milyar \$, 658.5 milyar \$ ve 650.7 milyar \$; kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığına tabi olmayan toptan portföy segmenti için ise sırasıyla 32.1 milyar \$, 25.3 milyar \$ ve 24.1 milyar \$ hariç tutulmuştur. Karşılığa tabi olmayan tutar da dahil olmak üzere toptan kredilendirmeye ilgili taahhütler için önceki dönem tutarı, mevcut sunuma uygun olması açısından revize edilmiştir.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

2020				2019			
Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
2.538 \$	5.683 \$	4.902 \$	13.123 \$	3.434 \$	5.184 \$	4.827 \$	13.445 \$
297	5.517	(1.642)	4.172	YOK	YOK	YOK	YOK
805	5.077	954	6.836	902	5.436	472	6.810
(631)	(791)	(155)	(1.577)	(536)	(588)	(57)	(1.181)
174	4.286	799	5.259	366	4.848	415	5.629
YOK	YOK	YOK	YOK	151	-	-	151
974	10.886	4.431	16.291	(378)	5.348	479	5.449
1	-	-	1	(1)	(1)	11	9
3.636 \$	17.800 \$	6.892 \$	28.328 \$	2.538 \$	5.683 \$	4.902 \$	13.123 \$
12	\$ -	\$ 1.179	\$ 1.191	12	\$ -	\$ 1.043	\$ 1.055
133	-	(35)	98	YOK	YOK	YOK	YOK
42	-	1.079	1.121	-	-	136	136
-	-	(1)	(1)	-	-	-	-
187 \$	-	\$ 2.222	\$ 2.409	12	\$ -	\$ 1.179	\$ 1.191
YOK	YOK	YOK	78 \$	YOK	YOK	YOK	YOK
3.823 \$	17.800 \$	9.114 \$	30.815 \$	2.550 \$	5.683 \$	6.081 \$	14.314 \$
(7)	\$ 633	\$ 682	\$ 1.308	75	\$ 477	\$ 295	\$ 847
3.643	17.167	6.210	27.020	1.476	5.206	4.607	11.289
YOK	YOK	YOK	YOK	987	-	-	987
3.636 \$	17.800 \$	6.892 \$	28.328 \$	2.538 \$	5.683 \$	4.902 \$	13.123 \$
16.648 \$	1.375 \$	3.606 \$	21.629 \$	5.961 \$	1.452 \$	1.123 \$	8.536 \$
285.479	142.057	511.341	938.877	268.675	167.472	480.555	916.702
YOK	YOK	YOK	YOK	20.363	-	-	20.363
302.127 \$	143.432 \$	514.947 \$	960.506 \$	294.999 \$	168.924 \$	481.678 \$	945.601 \$
133 \$	-	\$ 76	\$ 209	46	\$ -	\$ 36	\$ 82
4.956	-	188	5.144	2.053	-	87	2.140
-	\$ -	\$ 114	\$ 114	-	\$ -	\$ 102	\$ 102
187	-	2.108	2.295	12	-	1.077	1.089
187 \$	-	\$ 2.222	\$ 2.409	12	\$ -	\$ 1.179	\$ 1.191
-	\$ -	\$ 511	\$ 511	-	\$ -	\$ 474	\$ 474
37.783	-	423.993	461.116	30.417	-	392.967	423.384
37.783 \$	-	\$ 424.570	\$ 462.353	30.417 \$	-	\$ 393.441	\$ 423.858

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Karşıllıktaki değişikliklerin değerlendirilmesi

31 Aralık 2021 itibariyle kredi zararları karşılığı, 31 Aralık 2020'deki 30.8 milyar \$'dan düşerek, 18.7 milyar \$ olmuştur. Kredi zararları karşılığındaki düşük öncelikli olarak, aşağıdakilerden meydana gelen makroekonomik görünümdeki iyileştirmelerden kaynaklanmıştır:

- ağırlıklı olarak kredi kartı portföyünde olmak üzere tüketicide 9.5 milyar \$'lık düşüş; ve
- iş kolları genelinde toptanda 2.6 milyar \$ net düşüş.

Firmanın kredi zararları karşılığı, dahili olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması kullanılarak tahmin edilir. 31 Aralık 2021 itibariyle Firma, Firmanın 31 Aralık 2020 itibariyle olumsuz senaryolarına verdiği önemli ağırlıkla karşılaştırıldığında, hem olumsuz hem de yukarı yönlü senaryolara daha dengeli ağırlıklar atayarak, COVID-19 pandemisinin süregelen etkisine rağmen, makroekonomik ortamın sürekli iyileşmesini ve direncini yansıtmıştır. Ayrıca, COVID-19 pandemisinin etkisi ve pandemiye yanıt olarak alınan hükümet önlemleri, kredi zararı tahminlerini modellemek için kullanılan belirli tarihsel ilişkilerde bozulmaya neden olduğundan, Firma, 2020'dekinden daha az ölçüde olsa da, yönetimin yargısına güvenmeye ve bu bozulmaya özel düzeltmeler yapmaya devam etmektedir. 18.7 milyar \$ olan kredi zararları karşılığı, ek COVID-19 dalgalarının veya varyantlarının ekonomik büyüme hızı ve kısa vadeli tedarik zinciri kesintileri üzerindeki potansiyel etkisi de dahil olmak üzere kalan belirsizlikleri yansıtmaktadır.

Firmanın merkezi durum varsayımları, ABD işsizlik oranlarını ve ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyümeyi aşağıdaki şekilde yansıtmıştır:

	31 Aralık 2021 varsayımları		
	2Ç22	4Ç22	2Ç23
ABD işsizlik oranı <sup>(a)</sup>	% 4,2	% 4,0	% 3,9
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme <sup>(b)</sup>	% 3,1	% 2,8	% 2,1

	31 Aralık 2020 varsayımları		
	2Ç21	4Ç21	2Ç22
ABD işsizlik oranı <sup>(a)</sup>	% 6,8	% 5,7	% 5,1
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme <sup>(b)</sup>	% 9,2	% 3,5	% 3,9

- (a) Tahmin edilen ABD işsizlik oranının üç aylık ortalamasını yansıtır.
- (b) 31 Aralık 2021 itibariyle, merkezi senaryonun tahmin ufkunda ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme, önceki yıla göre ABD reel GSYİH düzeylerindeki yüzde değişim olarak hesaplanmaktadır. Bu yıldan yıla büyüme oranı, 31 Aralık 2019'da pandemi öncesi koşullardan ABD reel GSYİH'indeki kümülatif değişikliğin daha önce açıklanan pandemi odaklı ölçütünün yerini almaktadır. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de revize edilmiştir.

Bu tahminde ve ilgili tahminlerde sonradan meydana gelen değişiklikler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığına yansıtılacaktır.

Kredi zararları karşılığı ve ilgili yönetim kararları hakkında daha fazla bilgi için 150-153. sayfalardaki Firma tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız. Tüketici ve toptan kredi portföyleri hakkında daha fazla bilgi için 110-116. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü ve 117-128. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyüne bakınız.

## Not 14 - Değişken hisseli kuruluşlar

JPMorgan Chase'in VIE'lerinin konsolidasyonuna ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili daha fazla bilgi için sayfa 165'teki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini iş segmentine göre özetlemektedir. Firma, "Firmaca finanse edilen" VIE'nin şu durumların söz konusu olduğu herhangi bir kuruluşu içerdiğini kabul etmektedir: (1) JPMorgan Chase'in yapının öncelikli lehtar 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 ticari senet kanalı olması.

İş Kolu	İşlem Türü	Faaliyet	2021 Form 10-K sayfa referansları
CCB	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Kullanılmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	253-254
	İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ipoteklerin tahsili ve menkul kıymetleştirilmesi	254-256
CIB	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ve ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	254-256
	Çok satıcı kanallar	Müşterilerin finansal piyasalara düşük maliyetli bir şekilde erişmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yapılandırmak	256
	Belediye tahvili araçları	Belediye tahvili yatırımlarının finansmanı	256-257

Firmanın, 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. Kurumun bir VIE olup olmadığına bakılmaksızın CB'nin maksimum zarar riski, genellikle üçüncü taraflarca yapılan işlemlerle aynı şekilde rapor ve beyan edilen krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütlerle sınırlıdır.
- Kurumsal: Kurumsal, VIE'lerin tanımına uyabilecek kuruluşlar ile alakalıdır; ancak, bu kuruluşlar genellikle VIE'ler de dahil olmak üzere yatırımların konsolidasyonunu gerektirmeyen özel yatırım şirketi muhasebesine tabidir. Ayrıca, Hazine ve CIO, genellikle VIE'lerin tanımına uyan üçüncü taraflarca ihraç edilen menkul kıymetlere yatırım yapar (örneğin, varlığa dayalı menkul kıymet ihraççıları). Genel olarak, Firma, bu kuruluşların önemli faaliyetlerini yönetme gücüne sahip değildir ve bu nedenle bu kuruluşları konsolide etmez. Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü hakkında daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

Buna ek olarak, CIB aynı zamanda üçüncü tarafların desteklediği VIE'lere finansman ve diğer hizmetler sağlar. Konsolide VIE varlıkları ve borçları ile üçüncü taraflarca desteklenen VIE'ler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 257-258. sayfalarına bakınız.

### Önemli Firmaca desteklenen değişken hisseli kuruluşlar

#### Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri

CCB'nin Kart işkolu, başta Chase Issuance Trust ("Tröst") aracılığıyla olmak üzere, kullanılmış kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirebilir. Firmanın kredi kartı menkul kıymetleştirmelerine devam eden müdahalesi, alacakların tahsilatını, alacaklardaki bölünmemiş satıcı hissesinin elde tutulmasını, belli ana ve tali menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesaplarının tutulmasını içerir.

Firmanın söz konusu kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana lehtar sayılması, Firmanın bu VIE'LERİN faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, bu fonlara devredilen alacaklarla ilgili ve her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine dayandırıldığından, Firma sponsorlu kredi kartı tröstlerinin varlıklarını ve borçlarını konsolide eder.

Ayrıca, Firmanın yukarıda belirtildiği şekilde diğer fonlara devamlı müdahalesinin niteliği ve kapsamı, Firmaya zararları karşılama yükümlülüğü getirmekte ve Firmaya 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; Firmanın diğer yükümlülüklerinin veya Firmanın alacaklılarının taleplerinin ödenmesinde kullanılmazlar.

Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarıyla yapılan sözleşmeler, Firmanın kredi kartı fonlarında bir asgari bölünmemiş hisse bulundurmasını gerektirir (genellikle %5). 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında sırasıyla 7.1 milyar \$ ve 5.4 milyar \$'lık bölünmemiş hisseye sahiptir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Firma, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sona eren yıllar için bu fonların sahip olduğu anapara alacaklarının bölünmemiş hissesinde yaklaşık olarak sırasıyla %57 ve %39'luk bir ortalama tutturmuştur. Firma, 31 Aralık 2021 ve 2020'de, herhangi bir birinci derece menkul kıymeti elinde tutmamış ve kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında 1.5 milyar \$'lık ikinci derece menkul kıymet tutmuştur. Firmanın kredi kartı fonlarındaki bölünmemiş hisseleri ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda ortadan kalkar.

Firma destekli ipotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları Firma, çıkarılan ve satın alınan konut ipotekleri, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerini çoğunlukla CCIB ve CIB işletmelerinde menkul kıymetleştirir. İşlemin niteliğine ve ilgili iş birimine dayanarak, Firma, kredilerin tahsilatçısı olarak hizmet verebilir ve/veya menkul kıymetleştirme fonlarında belirli intifa hakları bulundurabilir.

Aşağıdaki tablolar, Firma tarafından konsolide edilenler dahil olmak üzere, Firmanın sürekli iştirak ettiği Firma destekli özel markalı menkul kıymetleştirme kuruluşlarının bulundukları varlıkların toplam ödenmemiş anapara tutarını göstermektedir. Sürekli iştirak, kredilerin tahsilini, ana ve tali hisselerin bulundurulmasını (kredi riski saklama kurallarına uygun olarak tutulması gerekenler dahil), rücu veya teminat düzenlemelerini ve türev kontratlarını içerir. Bazı durumlarda, Firmanın tek sürekli faaliyeti, kredilerin tahsilinden ibarettir. Firmanın elde tutulan ve satın alınan faizlerden kaynaklanan azami zarar riski, bu faizlerin defter değeridir.

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi <sup>(c)(d)(e)</sup>			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmiş menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Alım satım amaçlı varlıklar	Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından tutulan hisseler toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili <sup>(a)</sup>							
Konut amaçlı ipotek:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	55.085 \$	942 \$	47.029 \$	974 \$	684 \$	95 \$	1.753 \$
Yüksek faizli	10.966	27	10.115	2	-	-	2
Ticari ve diğer <sup>(b)</sup>	150.694	-	93.698	671	3.274	506	4.451
<b>Toplam</b>	<b>216.745 \$</b>	<b>969 \$</b>	<b>150.842 \$</b>	<b>1.647 \$</b>	<b>3.958 \$</b>	<b>601 \$</b>	<b>6.206 \$</b>

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi <sup>(c)(d)(e)</sup>			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmiş menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Alım satım amaçlı varlıklar	Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından tutulan hisseler toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili <sup>(a)</sup>							
Konut amaçlı ipotek:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	49.644 \$	1.693 \$	41.265 \$	574 \$	724 \$	- \$	1.298 \$
Yüksek faizli	12.896	46	12.154	9	-	-	9
Ticari ve diğer <sup>(b)</sup>	119.732	-	92.351	955	1.549	262	2.766
<b>Toplam</b>	<b>182.272 \$</b>	<b>1.739 \$</b>	<b>145.770 \$</b>	<b>1.538 \$</b>	<b>2.273 \$</b>	<b>262 \$</b>	<b>4.073 \$</b>

- (a) Firmaca desteklenmeyen ABD GSE'leri ve devlet kurumu menkul kıymetleştirmeleri ve yeniden menkul kıymetleştirmelerini içermez.
- (b) Ticari kredilere dayalı menkul kıymetlerden ve üçüncü şahıslardan alınmış, ipotekle ilişkili olmayan tüketici alacaklarından oluşmaktadır.
- (c) Şunları içermez: elde tutulan tahsilatlar; ABD GSE'leri ve devlet kurumları ile ilgili kredi satışlarından ve menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden elde tutulan menkul kıymetler; büyük çoğunlukla menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranı ve döviz risklerini yönetmek için faiz oranı ve döviz türevlerini ve Firmanın CIB'in ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2021'de itibarıyla sırasıyla 145 milyon \$ ve 36 milyon \$, 31 Aralık 2020'de sırasıyla 105 milyon \$ ve 40 milyon \$ olan birinci derece ve ikinci derece menkul kıymetler.
- (d) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.
- (e) 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, Firmanın ağırlıklı olarak rayiç değerden gösterilen ve kredi riski saklama kurallarına göre tutulması gereken tutarları için birikmiş menkul kıymetleştirme hisselerinin sırasıyla %79'u ve %73'ü, S&P eşdeğeri bazında "A" veya daha iyi risk derecelidir. Düşük faizli konut ipoteklerinde elde tutulan hisse 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 1.6 milyar \$ ve 1.3 milyar \$'lık yatırım yapılabilir seviye elde tutulan hisse ve sırasıyla 131 milyon \$ ve 41 milyon \$'lık yatırım yapılabilir seviyede olmayan hisseden oluşmaktadır. Ticari ve diğer menkul kıymetleştirme fonlarında birikmiş hisse 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 3.5 milyar \$ ve 2.0 milyar \$ yatırım yapılabilir seviye birikmiş hisse ve sırasıyla 929 milyon \$ ve 753 milyon \$'lık yatırım yapılabilir seviyede olmayan birikmiş hisseden oluşmaktadır.

### Konut amaçlı ipotek

Firma, CCB tarafından kullanılan konut amaçlı ipotek kredileri ile CCB veya CIB tarafından üçüncü taraflardan satın alınan konut amaçlı ipotek kredilerini menkul kıymetleştirir. CCB genellikle, kullanılan veya satın alınan tüm konut amaçlı ipotek kredilerinin ve CIB tarafından satın alınan belirli ipotek kredilerinin tahsilatını yapar. Firma, CCB tarafından kullanılan kredilerin menkul kıymetleştirmeleri için, kredi yeniden yapılandırılmaları ve çözümleri ile ilgili kararlardan sorumlu olduğu için VIE'nin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisine sahiptir. CCB menkul kıymetleştirme sonrası hisse bulundurulabilir.

Ayrıca, CIB, Firmaca desteklenen menkul kıymetleştirme fonu tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. Sonuç olarak, CIB menkul kıymetleştirme sırasında konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinde bazı zamanlarda ana ve/veya tali hisseler (artık hisseler ve kredi riski korunma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil) bulundurulur ve/veya normal ticari faaliyeti esnasında ikincil piyasada pozisyonları tekrar iktisap eder. Bazı durumlarda, CIB tarafından tutulan veya yeniden iktisap edilen veya Hazine ve CIO veya CCB tarafından tutulan pozisyonlar sonucunda, CCB ile yapılan hizmet düzenlemeleriyle birlikte ele alındığında, Firma, belirli menkul kıymetleştirme fonlarının öncelikli lehtarları sayılır.

Firma, hizmet sağlayıcısı olmadığı (ve dolayısıyla fonun en önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olmadığı) veya fon için önemli olabilecek fona ait bir intifa hakkına sahip olmadığına, bir konut amaçlı ipoteği menkul kıymetleştirmesini (Firma destekli veya üçüncü şahıs destekli) konsolide etmez.

Ticari ipotekler ve diğer tüketici menkul kıymetleştirmeleri CIB, ticari ipotek kredileri kullanır ve menkul kıymetleştirir, menkul kıymetleştirme fonları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. CIB, menkul kıymetleştirme zamanında ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki satılmamış ana ve/veya tali hisseleri (kredi riski tutma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil), bulundurulabilir, fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmelerine ilişkin hizmet vermez. Hazine ve CIO da bu menkul kıymetleştirmelere yatırım yapmayı seçebilir. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinde, VIE'nin önemli faaliyetlerini yönetme yetkisi genelde, belirli menkul kıymet sınıflarında ("hakim sınıf") hizmet sağlayıcıya veya yatırımcıya aittir. Firma, genel olarak, sponsor olduğu ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerinde hakim sınıfta bir hisse bulundurmaz.

### Yeniden menkul kıymetleştirmeler

Firma, yeni intifa hakları karşılığında borçlanma senetlerinin bir VIE'ye devredildiği belli yeniden menkul kıymetleştirme işlemleri yürütür. Bu devirler, konut amaçlı ipotekler ile desteklenen hem ABD GSE'leri hem de devlet kurumu destekli VIE'LER ile bağlantılı olarak meydana gelmektedir. Firmanın konsolidasyon analizi, büyük oranda, Firmanın yeniden menkul kıymetleştirme fonlarındaki rolü ve hissesine dayanmaktadır.

Aşağıdaki tablo yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerine aktarılan menkul kıymetlerin anapara tutarını göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>VIE'lere menkul kıymetlerin devri</b>			
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	<b>53.923 \$</b>	46.123 \$	25.852 \$

Firmanın yer aldığı çoğu yeniden menkul kıymetleştirme, belirli bir müşteri veya müşteri grubunun belirli bir risk profili getirisi beklediği müşteri merkezli işlemlerdir. Bu işlemlerde, Firma, kuruluşun karar verme yetkisinin Firma ve müşterileri arasında paylaşıldığı sonucuna varmıştır, çünkü yeniden menkul kıymetleştirme fonunun ve varlıklarının kurulmasına ilişkin faaliyet ve kararlar müşterek yürütülmektedir ve müşteri yeniden menkul kıymetleştirme fonunda önemli ekonomik menfaate sahiptir; bu nedenle Firma, yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmemektedir.

Firma, 2021, 2020 ve 2019 dönemlerinde herhangi bir özel menkul kıymet yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sine devretmemiş olup, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla bu Firma destekli VIE'lerdeki elde tutulan hisseler önemsiz olmuştur.

Ayrıca, Firma, üçüncü şahıs destekli yeniden menkul kıymetleştirmelerinde intifa haklarına yatırım yapabilir ve genellikle bu hisseleri ikincil piyasada satın alır. Bu koşullarda Firma, fonun ilk kuruluşuna dahil olmadığı için ya da Firma bağımsız bir üçüncü şahıs sponsor vasıtasıyla dahil olduğu ve fon üzerinde yetki paylaşımı olduğu için, yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme yetkisine tek taraflı sahip değildir; dolayısıyla Firma yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmez.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablo, Firmanın konsolide olmayan yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerindeki hisseleri hakkında bilgi vermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Konsolide olmayan yeniden menkul kıymetleştirme VIE'leri	
	2021	2020
<b>ABD GSE'leri ve devlet kurumları</b>		
VIE'lerdeki hisse	1.947 \$	2.631 \$

31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firma, herhangi bir ABD GSE ve devlet kurumu yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini veya destekli özel menkul kıymetleştirmeleri konsolide etmemiştir.

### Çok satıcılı kanallar

Çok satıcılı kanal kuruluşları, Firma müşterilerine alacak ve diğer finansal varlık havuzları ile güvence altına alınan teminatlı finansman sağlayan ayrı iflastan uzak kuruluşlardır. Kanallar, finansman tesislerini yüksek kredi notuna sahip ticari senet yoluyla fonlamaktadır. Ticari senetlerin geri ödeme kaynağı, varlık havuzundan gelen nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, varlıklar müşterilerin (yani satıcıların), kanallara veya diğer üçüncü taraflara 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, Firmanın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir.

Ticari senedin zamanında geri ödenmesini sağlamak ve kanalların ticari senet 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 genelinde gerekli kredi iyileştirme miktarı, ticari senet ihracına dayalıdır ve ödenmemiş ticari senet bakiyesinin yaklaşık %10'u kadardır.

Firma, kanalların önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine ve kanallarda potansiyel olarak önemli hisseye sahip olduğundan, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları konsolide etmiştir. İdari acente vasfıyla ve yeniden yapılandırma işlemlerindeki rolüyle Firma, varlık türleri ve kredi kalitesine ilişkin kararlar verir ve kanalların ticari senet finansman ihtiyaçlarını yönetir Firmanın, VIE'LER için önemli olabilecek hisseler, idari acente, likidite sağlayıcısı ve program geneli kredi iyileştirmesi sağlayıcısı olarak aldığı ücretleri ve kanallara sağlanan likidite ve kredi iyileştirme kolaylıkları nedeniyle maruz olduğu potansiyel riski içerir.

Normal iş faaliyeti içerisinde, JPMorgan Chase, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş ticari senet piyasa yapıcılığı ve yatırımı yapmaktadır. Firma, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş sırasıyla 13.7 milyar \$ ve 13.5 milyar \$'lık ticari senet bulundurmakta olup, bunlar konsolidasyona dahil edilmemiştir. Firmanın yatırımları, Firmanın finansman ihtiyaçları ve kapasitesini göstermektedir ve piyasa likidite azlığından etkilenmemiştir. Kredi riski koruma kurallarına uygun olarak tutulması gereken tutarlar haricinde, Firma, herhangi bir anlaşma uyarınca, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş ticari senedi satın almakla yükümlü değildir.

Firmaca sağlanan anlaşmaya özgü likidite kolaylıkları programı, program geneli likidite ve kredi iyileştirmesi, konsolidasyondan çıkarılmıştır. Firma veya Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalların belirli müşterilerine kredilendirme ile ilgili taahhütler sağlamaktadır. Fonlanmamış taahhütler, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 13.4 milyar \$ ve 12.2 milyar \$ olmuş, kredi verilmesine ilişkin diğer kısa vadeli taahhütlerdeki bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

### Belediye tahvili araçları

Belediye tahvil araçları veya geçici opsiyonlu tahvil ("TOB") tröstleri, kurumların kısa vadeli oranlar üzerinden belediye tahvil yatırımlarını finanse etmelerine izin vermektedir. Tipik bir TOB işleminde, tröst, tek bir ihraççının yüksek dereceli belediye tahvil(ler)ini satın alır ve satın alma işlemini iki tür menkul kıymet ihraç ederek finanse eder: (1) satılabilir değişken oranlı tahviller ("değişkenler") ve (2) ters değişken-oranlı artık hisseler ("artıklar"). Değişkenler, tipik olarak para piyasası fonları veya diğer kısa vadeli yatırımcılar tarafından satın alınmaktadır ve zorunlu bildirimle TOB tröstüne teklif edilebilir. Artıklar, belediye tahvil yatırımını finanse etmek isteyen yatırımcı tarafından tutulur. Artıkların bir üçüncü tarafca tutulduğu durumlarda TOB işlemleri, tipik olarak müşteri TOB tröstleri olarak bilinirken, müşteri dışı TOB tröstleri, Artığın Firma tarafından tutulduğu işlemlerdir. Müşteri TOB tröstleri, üçüncü bir tarafca desteklenir. Firma, tüm müşteri dışı TOB işlemlerine sponsor olarak hizmet vermektedir. Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonu veren ve/veya sponsor dahil olmak üzere bir TOB tröstüne çeşitli hizmetler sunabilir.

J.P. Morgan Securities LLC, TOB tröstlerine ilişkin değişkenlerde yeniden pazarlama acentesi olarak hizmet edebilir. Yeniden pazarlama acentesi, ilk plasmanı yaparak ve teklif edilen değişkenleri yeniden pazarlayarak, değişkenlere ilişkin periyodik değişken oranı belirlemekten sorumludur. Yeniden pazarlama acentesi, zorunlu olmamakla birlikte, değişkenlerde piyasa yapıcılık faaliyeti yürütebilir. Firma tarafından tutulan değişkenler, 2021 ve 2020 yıllarında önemsiz olmuştur.

JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC genellikle TOB tröstleri için tek likidite veya teklif seçeneği veren olarak hizmet etmektedir.



Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünün ifası şarta bağlıdır ve belediye tahvili ihraççısının veya kredi artırımı sağlayıcısının ifası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli olaylarla ("Fesih Olayları") sınırlıdır. Ayrıca, likidite sağlayıcısı riski, temel belediye tahvillerinin yüksek kredi kalitesi ve araçtaki veya belli işlemdeki aşırı teminatlaştırma veya artık hisse hamilleriyle yapılan geri ödeme anlaşmalarıyla sınırlıdır.

Değişken hisse hamilleri Değişken hisselerini TOB tröstüne "satabilir" veya teklif edebilir. Eğer yeniden pazarlama acentesi değişken hisseleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlayamazsa, likidite sağlayıcı teklif edilen değişken hisselerin TOB tröstü tarafından satın alınması için TOB tröstüne kredi verir veya doğrudan satın alır.

TOB tröstleri değişken hisseli kuruluşlar sayılırlar. 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 2021 ve 2020 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'LER ile ilgili varlıklar ve borçlar hakkında bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden)	Varlıklar				Borçlar		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer <sup>(c)</sup>	Varlıklar toplamı <sup>(d)</sup>	VIE varlıklarındaki intifa hakları <sup>(e)</sup>	Diğer <sup>(f)</sup>	Borçlar toplamı
<b>VIE program türü</b>							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$	11.108 \$	102 \$	11.210 \$	2.397 \$	1 \$	2.398 \$
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	1	19.883	71	19.955	6.198	41	6.239
Belediye tahvili araçları	2.009	-	2	2.011	1.976	-	1.976
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları <sup>(a)</sup>	-	955	32	987	179	85	264
Diğer	-	1.078 <sup>(b)</sup>	283	1.361	-	118	118
<b>Toplam</b>	<b>2.010 \$</b>	<b>33.024 \$</b>	<b>490 \$</b>	<b>35.524 \$</b>	<b>10.750 \$</b>	<b>245 \$</b>	<b>10.995 \$</b>
31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Varlıklar				Borçlar		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer <sup>(c)</sup>	Varlıklar toplamı <sup>(d)</sup>	VIE varlıklarındaki intifa hakları <sup>(e)</sup>	Diğer <sup>(f)</sup>	Borçlar toplamı
<b>VIE program türü</b>							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	- \$	11.962 \$	148 \$	12.110 \$	4.943 \$	3 \$	4.946 \$
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	2	23.787	188	23.977	10.523	33	10.556
Belediye tahvili araçları	1.930	-	2	1.932	1.902	-	1.902
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları <sup>(a)</sup>	-	1.694	94	1.788	210	108	318
Diğer	2	176	249	427	-	89	89
<b>Toplam</b>	<b>1.934 \$</b>	<b>37.619 \$</b>	<b>681 \$</b>	<b>40.234 \$</b>	<b>17.578 \$</b>	<b>233 \$</b>	<b>17.811 \$</b>

(a) Konut amaçlı ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerini içerir.

(b) Büyük ölçüde, satın alınan tedarik zinciri finansman alacaklarını ve CIB'deki satın alınan otomobil kredisi menkul kıymetleştirmelerini içerir.

(c) Konsolide bilançolarda nakit ve diğer varlıklar olarak sınıflandırılan varlıkları içerir.

(d) Yukarıdaki program türlerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Varlıklar ve borçlar, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf varlıklarını ve borçlarını içerir ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermez.

(e) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa paylı borçlar, Konsolide bilançolarda "konsolide değişken hisseli kuruluşlar 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 2021 ve 2020'de sırasıyla 2.6 milyar \$ ve 5.2 milyar \$ uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir.

(f) Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlar olarak sınıflandırılan borçları içerir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Üçüncü taraflarca desteklenen VIE'ler

Firma, başka taraflarca yapılandırılmış VIE'lerle işlemlere girer. Bunlar, örneğin bir türev karşı tarafı, likidite sağlayıcısı, yatırımcı, aracı, plasman acentesi, yeniden pazarlama acentesi, kayyum veya saklama kuruluşu olarak hareket etmeyi içerir. Bu işlemler emsallere uygunluk ilkesiyle yürütülür ve her kredi kararı, temel oluşturan varlıkların kalitesini dikkate alarak ilgili VIE'NİN analizine dayanır. Firma, VIE'NİN 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 indirimleri araçları

Firma, uygun fiyatlı konut, enerji ve diğer projelere sahip olan ve bunları işleten sınırlı ortaklıklar ve benzeri kuruluşlar olan konsolide olmayan vergi indirimleri araçlarında yatırımlara sahiptir. Bu varlıklar esas olarak VIE'LER OLARAK KABUL EDİLİR. Üçüncü bir taraf genellikle genel ortak veya yönetici üyedir ve vergi indirimli kuruluşların önemli faaliyetleri üzerinde kontrole sahiptir ve buna bağlı olarak Firma vergi indirimli kuruluşları konsolide etmez. Firma genellikle bu ortaklıklara sınırlı bir ortak olarak yatırım yapar ve esasen projelere tahsis edilen vergi indirimlerinin alınmasıyla getiri elde eder. Özkaynak yatırımları ve fonlama taahhütleri ile temsil edilen azami zarar riski 31 Aralık 2021 ve 2020'de 26.8 milyar \$ ve 23.6 milyar \$ olmuş, bunun sırasıyla 9.4 milyar \$ ve 8.7 milyar \$'ı kısa vadeli olmuştur. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem maksimum zarar riski tutarı da revize edilmiştir. Firma zarar riskini azaltmak için her bir projeyi değerlendirmektedir ve proje vergi indirimine hak kazanana kadar değişen miktarlarda sermaye yatırımını tutabilir. Uygun fiyatlı konut vergi indirimleri hakkında daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında daha fazla 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 2021 ve 2020'de, Firmanın TOB tröstlerine likidite sağlayıcısı olarak maksimum toplam riski, sırasıyla 6.8 milyar \$ ve 6.7 milyar \$ olmuştur. Bu VIE'ler tarafından tutulan varlıkların rayiç değeri hem 31 Aralık 2021'de hem de 2020'de 10.5 milyar \$ olmuştur.

### Kredi menkul kıymetleştirmeleri

Firma, konut amaçlı ipotek, kredi kartı alacakları 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 tröstü konsolide etmesini gerektirmeyen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, kredi alacağının tröste devrini, şu muhasebeleştirme kriterlerinin hepsinin karşılanması halinde bir satış olarak kaydeder: (1) devredilen varlıkların hukuki olarak Firmanın alacaklılarından ayrılması; (2) devralanın veya intifa hakkı sahibinin devredilen finansal varlıkları rehin verebilmesi veya takas edebilmesi; ve (3) Firmanın devredilen finansal 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 gelir değeri (nakit, intifa hakları veya alınan tahsilat varlıkları) ve satılan varlıkların defter değeri arasındaki farka dayanarak kazanç veya zarar kaydeder. Menkul kıymetleştirme kazançları ve zararları faiz dışı gelirden rapor edilir.

## Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilmeyen Firma destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllarda Firmanın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ve menkul kıymetleştirme tarihinde yürürlükte bulunan satış muhasebesi ile ilgili bilgiler içerir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021		2020		2019	
	Konut amaçlı ipotek <sup>(d)</sup>	Ticari ve diğer <sup>(e)</sup>	Konut amaçlı ipotek <sup>(d)</sup>	Ticari ve diğer <sup>(e)</sup>	Konut amaçlı ipotek <sup>(d)</sup>	Ticari ve diğer <sup>(e)</sup>
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	23.876 \$	14.917 \$	7.103 \$	6.624 \$	9.957 \$	9.390 \$
<b>Dönem boyunca tüm nakit akışları: <sup>(a)</sup></b>						
Finansal araçlar olarak kredi satışlarından elde edilen gelir <sup>(b)(c)</sup>	24.450 \$	15.044 \$	7.321 \$	6.865 \$	10.238 \$	9.544 \$
Tahsil edilen hizmet ücretleri	153	1	211	1	287	2
Faizden elde edilen nakit akışları	578	273	801	239	507	237

(a) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Ağırlıklı olarak 2. Seviye varlıkları içerir.

(c) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen gelirlere yakındır.

(d) Düşük faizli ipotekleri temsil eder. ABD GSE'leri ve devlet kurumları ile ilişkili kredi menkul kıymetleştirme faaliyetini içermez.

(e) Ticari ipotek ve diğer tüketici kredilerini içerir.

Yıl boyunca çıkarılmış elde tutulan hisseleri değerlemek için kullanılan kilit varsayımlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2021	2020	2019
<b>Konut amaçlı ipotek tutulan hisse:</b>			
Ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak)	3,9	4,7	4,8
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	% 3,3	% 8,2	% 7,4
<b>Ticari ipotek tutulan hisse:</b>			
Ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak)	6,0	6,9	6,4
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	% 1,2	% 3,0	% 4,1

## ABD hükümeti destekli işletmelere satılan krediler ve fazlalık MSR'ler ile Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, rücusuz bazda, normal ticari faaliyeti içinde, ağırlıklı olarak ABD GSE'lere çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri ve bazı çıkarılmış fazlalık MSR'ler satar. Bu krediler ve fazlalık MSR'ler, belirli garanti karşılıkları sağlayan (örneğin kredilerin kredi iyileştirmesi) ABD GSE'ler tarafından menkul kıymetleştirme amacıyla satılırlar. Firma ayrıca, Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerine girer; bu krediler tipik olarak başka bir devlet kurumu tarafından sigortalanmakta veya garanti edilmektedir. Firma, öncelikli lehtar olmadığı için bu işlemleri yapan menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmez. Firma, sınırlı sayıda kredi satışları için, satılan kredilere ilişkin kredi riskinin bir kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Firmanın kredi satışları ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız. MSR'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablo, ABD GSE'lerine satılan kredilerle ilgili faaliyetleri ve Ginnie Mae kılavuzları uyarınca menkul kıymetleştirme işlemlerindeki kredileri özetlemektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Satılan kredilerin defter değeri	105.035 \$	81.153 \$	92.349
Kredi satışlarından nakit olarak elde edilen gelir	161 \$	45 \$	73
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir <sup>(a)(b)</sup>	103.286	80.186	91.422
<b>Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir<sup>(c)</sup></b>	<b>103.447 \$</b>	<b>80.231 \$</b>	<b>91.495</b>
Kredi satışlarından kazançlar/(zararlar) <sup>(d)(e)</sup>	9 \$	6 \$	499 \$

(a) ABD GSE'lerinden ve Ginnie Mae'den alınan ve genellikle alındıktan kısa bir süre sonra satılan veya Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetleri portföyünün bir parçası olarak tutulan menkul kıymetleri içerir.

(b) 2. Seviye varlıklarda yer alır.

(c) Kredi satışlarından sonra tutulan MSR'lerin değerini içermez.

(d) Kredi satışlarından kazançlar/(zararlar) MSR'lerin değerini içerir.

(e) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen gelirlere yakındır.

Vadesi geldiği halde ödenmemiş olan kredilerin geri alma seçenekleri

Not 28'de açıklandığı şekilde, 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 vadesi geldiği halde ödenmemiş olan kredileri geri alma opsiyonuna sahiptir. Firma bu vadesi geldiği halde ödenmemiş olan kredileri, bu kredilere hizmet vermeye

ve/veya teminatın paraya çevrilmesi sürecini geçerli şartlara göre yönetmeye devam ettiği sürece, söz konusu krediler sigortalı veya garantili olduğu sürece Ginnie Mae kredi portföylerinden geri almayı seçer. Firmanın geri alma opsiyonu kullanılabilir olduğunda, söz konusu krediler, Konsolide Bilançoda ilgili yükümlülükü kredi olarak rapor edilmelidir. Daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firmanın konsolide bilançolarında muhasebeleştirilen, Firmanın geri satın aldığı veya geri satın alma seçeneğinin olduğu, sahip olduğu gayrimenkul ve hacizli devlet garantili konut amaçlı ipotek kredilerini göstermektedir. Bu kredilerin ve gayrimenkullerin büyük bir çoğunluğu ABD devlet kurumları tarafından sigortalı veya garantilidir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020
Geri alınan veya geri alma opsiyonu olan krediler <sup>(a)</sup>	1. \$	1.413 \$
Sahip olunan gayrimenkul	5	9
Hacizli hükümet garantili konut amaçlı ipotek kredileri <sup>(b)</sup>	36	64

(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.

### Kredi temerrütleri ve tasfiye zararları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firmanın katılımının devam ettiği, Firma destekli özel menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirilmiş mali varlık bileşenleri ve bunlara ilişkin temerrütler hakkında bilgiler içermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	Menkul kıymetleştirilmiş		Vadesini 90 gün aşmış		Net tasfiye zararları	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Menkul kıymetleştirilmiş krediler</b>						
Konut amaçlı ipotek:						
Düşük faizli/Alt-A ve Opsiyon ARM'ler	47.029 \$	41.265 \$	2.466 \$	4.988 \$	17 \$	212 \$
Yüksek faizli	10.115	12.154	1.609	2.406	16	179
Ticari ve diğer	93.698	92.351	1.456	5.958	288	30
<b>Menkul kıymetleştirilen krediler toplamı</b>	<b>150.842 \$</b>	<b>145.770 \$</b>	<b>5.531 \$</b>	<b>13.352 \$</b>	<b>321 \$</b>	<b>421 \$</b>

## Not 15 - Şerefiye ve İpotek tahsilat hakları

### Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonunun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir ve edinilen varlıkların ve üstlenilen yükümlülüklerin rayiç değeri hakkında daha fazla bilgi elde edildiğinden, satın alma tarihinden itibaren bir yıla kadar düzeltilebilir. İlk muhasebeleştirilmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya ticaret ortamında olumsuz değişiklik gibi, değer düşüklüğü olduğunu gösteren olay ve koşullar halinde daha sık olarak, değer düşüklüğüne karşı test edilir.

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, genellikle Firmanın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlenen ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, raporlanabilir iş segmentlerine ve Kurumsala atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	31.474 \$	31.311 \$	30.133 \$
Kurumsal ve Yatırım Bankası	7.906	7.913	7.901
Ticari Bankacılık	2.986	2.985	2.982
Varlık ve Servet Yönetimi	7.222	7.039	6.807
Kurumsal <sup>(a)</sup>	727	-	-
<b>Toplam şerefiye</b>	<b>50.315 \$</b>	<b>49.248 \$</b>	<b>47.823 \$</b>

- (a) Firma, Kurumsalda 2021 yılının üçüncü çeyreğinde alınan şerefiye için, ABD GAAP kapsamında izin verildiği şekilde niteliksel bir değer düşüklüğü değerlendirmesi yapmayı seçmiştir.

### Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Dönem başındaki bakiye	49.248 \$	47.823 \$	47.471 \$
Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan değişiklikler:			
Faaliyet kombinasyonları <sup>(a)</sup>	1.124	1.412	349
Diğer <sup>(b)</sup>	(57)	13	3
<b>31 Aralık itibarıyla bakiye,</b>	<b>50.315 \$</b>	<b>49.248 \$</b>	<b>47.823 \$</b>

- (a) 2021 yılı için Kurumsalda Nutmeg'in, AWM'de OpenInvest ve Campbell Global'in, CCB'de Frank ve The Infatuation'ın satın alınması ile ilişkili tahmini şerefiyeyi yansıtmaktadır. 2020 yılı için, CCB'de cxLoyalty ve AWM'de 55ip'nin satın alınması ile ilişkili tahmini şerefiyeyi yansıtmaktadır. 2019 yılı için, InstaMed'in satın alınması ile ilişkili şerefiyeyi yansıtmaktadır. Bu şerefiye, CIB, CB ve CCB'ye tahsis edilmiştir.
- (b) Esas olarak yabancı para düzeltmeleri ve önceki dönem satın almalarıyla ilgili şerefiye düzeltmeleri.

### Şerefiye değer düşüklüğü testi

Firmanın şerefiyesi, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da değer düşüklüğüne uğramamıştır.

Firma, 1 Ocak 2020'den itibaren geçerli olmak üzere, şerefiye değer düşüklüğü testiyle ilgili yeni muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun benimsenmesi bir raporlama biriminin tahmini rayiç değeri defter değerinin altına düştüğünde, bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesini gerektirir. Şerefiyenin tahmini zımni rayiç değeri, defter değerinin altına düştüğünde bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi gerekliliğini kaldırmıştır.

Şerefiye değer düşüklüğü testi, genellikle her bir raporlama biriminin cari rayiç değeri, defter değeri ile karşılaştırılarak yapılır. Rayiç değer, defter değerinden fazla ise, raporlama biriminin şerefiye değeri düşmemiş kabul edilir. Rayiç değer, defter değerinden düşükse, o raporlama birimine tahsis edilen şerefiye tutarına kadar, raporlama biriminin defter değerinin rayiç değerini aştığı tutar için bir değer düşüklüğü gideri muhasebeleştirilir.

Firma, şerefiye değer düşüklüğü testinde raporlayan birimler için hisse senedi defter değerlerini temsil etmek üzere, raporlayan birimlere tahsis edilen sermaye artı şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıkları kullanır. Raporlayan birimin özkaynağı, benzer nota sahip emsallerin ve geçerli yasal sermaye gereklilikleri dâhil çeşitli faktörleri göz önüne alan iş kolları sermaye tahsisine benzer bir temelde belirlenir. Önerilen iş kolları sermaye seviyeleri, Firmanın Yönetim Kurulu tarafından incelenen Firmanın senelik bütçe sürecine dahil edilir. Tahsis edilen sermaye periyodik olarak gözden geçirilir ve ihtiyaç halinde güncellenir.

Firmanın raporlama birimlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullandığı başlıca yöntem gelir yaklaşımıdır. Bu yaklaşım, tahmin dönemi için nakit akışlarını öngörür ve geçici değerleri belirlemek için devamlı büyüme yöntemini kullanır. Bu nakit akışları ve geçici değerler, ardından uygun bir iskonto oranı kullanılarak iskonto edilir. Nakit akış tahminleri, raporlama birimlerinin Firma üst yönetimi ile gözden geçirilen kazanç tahminlerine dayanmaktadır. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahminini temsil eder ve örneğin, faaliyetle ilgili veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk ve belirsizlik seviyeleriyle ilgili olarak, her bir raporlama birimine özgü risk özellikleri için ayarlanmış olan, Firmanın toplam tahmini sermaye maliyetine (Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modeli kullanarak tahmin edilen) dayanarak belirlenir. Her bir raporlama biriminin iskonto oranlarının uygunluğunu değerlendirmek için, yönetim, benzer faaliyetlere ve risk özelliklerine sahip halka açık kuruluşlar için, iskonto oranını sermaye tahmini maliyeti ile karşılaştırır. Bunun yanında, sermaye maliyetinin ağırlıklı ortalaması (çeşitli raporlama birimlerini bir araya toplayan), uygunluğundan emin olmak için Firmanın toplam tahmini özkaynak maliyetiyle karşılaştırılır. İndirgenmiş nakit akışı analizinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem çarpanlarıyla karşılaştırılır. Alım-satım ve işlem karşılaştırmaları, tahmini rayiç değerlerin genel uygunluğunu değerlendirmede genel göstergeler olarak kullanılırken, Firmanın işletmeleri ve rakip kurumlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı kesin sonuçlar çıkarmak mümkün değildir.

Yönetim ayrıca, Firmanın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorgan Chase'in toplam piyasa değerleri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

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 dalgalanması ve her bir raporlama biriminin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önüne alır.

İş performansındaki beklenmeyen düşüşler, kredi zararlarındaki artışlar, sermaye gereksinimlerindeki artışlar ile ekonomik koşullar ya da piyasa koşullarındaki kötüleşme, olumsuz düzenleyici veya yasal değişiklikler veya tahmini sermaye piyasa maliyetindeki artışlar, Firmanın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

### İpotek tahsilat hakları

MSR'ler, başkaları için tahsilat faaliyetleri gerçekleştirmek için beklenen gelecek nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. Rayiç değer, kredinin tahsiline yönelik tahmini masraflarla dengelenen tahmini gelecek tahsilat ücretleri ve yan gelirleri içerir ve net tahsilat nakit akışları geldikçe genellikle zaman içinde düşerek, sözleşmeye bağlı tahsilat ve yan ücret gelirine karşın MSR varlığını etkin bir şekilde amorti eder. MSR'ler, tahsilat sağlandığı takdirde, üçüncü taraflardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile muhasebeleştirilir.

Firma, ABD GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, MSR'lerini rayiç değerden muhasebeleştirmeyi tercih etmiştir. Firmanın MSR'leri ayrı bir tahsilat varlığı sınıfı olarak görmesi, MSR varlığının rayiç değerini ölçmek için kullandığı piyasa girdilerinin bulunurluğuna ve risk yönetimi amacıyla MSR'leri tek bir toplu havuz şeklinde ele almasına dayanmaktadır. Firma, MSR'lerin rayiç değerini, opsiyon ayarlı marj modelini ("OAS") kullanarak tahmin eder ve bu model, çoklu faiz oranı senaryolarında MSR nakit akışlarını, Firmanın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden ıskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, temerrüt oranlarını, hizmet maliyetlerini, gecikme ücretlerini, diğer yardımcı gelirleri ve diğer ekonomik etkenleri dikkate alır. Firma, rayiç değer tahminleri ve varsayımlarını, mümkün olduğu ölçüde gözlemlenebilir piyasa verileriyle karşılaştırır ve yakın geçmişteki piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimini değerlendirir.

MSR'lerin rayiç değeri, ön ödeme hızları üzerindeki etki dahil olmak üzere, faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlıdır. Düşen faiz oranları ön ödemeleri artırma, dolayısıyla MSR varlığını oluşturan net tahsilat nakit akışlarının beklenen ömrünü kısaltma eğiliminde olduğu için, MSR'ler tipik olarak, faiz oranları düştüğünde değer olarak düşerler. Buna karşılık, menkul kıymetler (ipoteğe dayalı menkul kıymetler gibi) ve belirli türevler (Firma sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı anda), faiz oranları düştükçe değer 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 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için MSR faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2021	2020	2019
Dönem başında rayiç değer	3.276 \$	4.699 \$	6.130 \$
MSR faaliyeti:			
MSR yükümlülükleri	1.659	944	1.384
MSR'lerin Alımı	1.363	248	105
MSR'lerin tasarrufu <sup>(a)</sup>	(114)	(176)	(789)
<b>Net eklenenler/(tasarruflar)</b>	<b>2.908</b>	<b>1.016</b>	<b>700</b>
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle değişiklikler	(788)	(899)	(951)
Girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirilmede değişiklikler:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı değişiklikler ve diğer <sup>(b)</sup>	404	(1.568)	(893)
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirilmede değişiklikleri:			
Öngörülen nakit akışları (örneğin, hizmet maliyeti)	109	(54)	(333) <sup>(e)</sup>
İskonto oranları	-	199	153
Ön ödeme modeli değişiklikleri ve diğer <sup>(c)</sup>	(415)	(117)	(107)
<b>Diğer girdiler ve varsayımlardan dolayı değerlendirilmedeki toplam değişiklikler</b>	<b>(306)</b>	<b>28</b>	<b>(287)</b>
<b>Girdiler ve varsayımlardan dolayı değerlendirilmedeki toplam değişiklikler</b>	<b>98</b>	<b>(1.540)</b>	<b>(1.180)</b>
<b>31 Aralık itibarıyla rayiç değer</b>	<b>5.494 \$</b>	<b>3.276 \$</b>	<b>4.699 \$</b>
31 Aralık itibarıyla elde tutulan MSR'ler ile ilgili gelire dahil edilen gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişiklik	98 \$	(1.540) \$	(1.180) \$
Akdi hizmet ücretler, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	1.298	1.325	1.639
31 Aralık itibarıyla kullanılan üçüncü taraf ipotek kredileri (milyar cinsinden)	520	448	522
31 Aralık itibarıyla, tahsil edilebilir olmayan tutar karşılığı çıkarılmış, hizmet sağlayıcı avansları (milyar cinsinden) <sup>(d)</sup>	1,6	1,8	2,0

- (a) 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için yalın ipoteğe dayalı menkul kıymetler ("SMBS") karşılığında kurum destekli fonlara transfer edilen fazlalık ipotek tahsilat haklarını içerir. Her işlemde, SMBS'nin bir kısmı, işlem tarihinde üçüncü 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, gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.
- (c) Piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklananlar dışında, ön ödemelerdeki değişiklikleri temsil eder.
- (d) Firmanın hizmet sağlayıcısı olarak ödediği (bir fona, vergi ve sigortalara programlı anapara ve faiz gibi) ve genellikle kısa süre sonra fondan veya temel krediden gelen nakit akışlarından geri ödenen tutarları temsil eder. Firmanın 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 ilişkili olmuştur.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>CCB ipotek ücretleri ve ilgili gelir</b>			
<b>Üretim geliri</b>	<b>2.215 \$</b>	2.629 \$	1.618 \$
<b>Net ipotek tahsilat geliri:</b>			
İşletme geliri:			
Kredi tahsilat geliri	1.257	1.367	1.533
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişiklikler	(788)	(899)	(951)
<b>Toplam işletme geliri</b>	<b>469</b>	468	582
Risk yönetimi:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler ve diğer <sup>(a)</sup>	404	(1.568)	(893)
Diğer girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişiklikler <sup>(b)</sup>	(306)	28	(287)
Türev rayiç değerindeki değişiklik ve diğer	(623)	1.522	1.015
<b>Toplam risk yönetimi</b>	<b>(525)</b>	(18)	(165)
<b>Toplam net ipotek tahsilat geliri</b>	<b>(56)</b>	450	417
<b>Toplam CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir</b>	<b>2.159</b>	3.079	2.035
Tüm diğerleri	11	12	1
<b>İpotek ücretleri ve ilgili gelirler</b>	<b>2.170 \$</b>	3.091 \$	2.036 \$

- (a) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini, gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.
- (b) Öngörülen nakit akışları (örneğin hizmet maliyeti), indirim oranları ve piyasa faiz oranlarındaki değişikliklere bağlı olanlar haricinde ön ödeme değişiklikleri (örneğin konut fiyatlarındaki değişiklikler nedeniyle ön ödemelerde değişiklikler) gibi model girdi ve varsayımlarının toplam etkisini temsil eder.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firmanın 31 Aralık 2021 ve 2020 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)	2021	2020
Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı (sabit ön ödeme hızı)	% 9,90	% 14,90
%10 olumsuz değişikliğin rayiç değer üzerindeki etkisi	(210) \$	(206) \$
%20 olumsuz değişikliğin rayiç değer üzerindeki etkisi	(404)	(392)
Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlı marj <sup>(a)</sup>	% 6,44	% 7,19
100 baz puanlık olumsuz değişikliğin rayiç değer üzerindeki etkisi	(225) \$	(134) \$
200 baz puanlık olumsuz değişikliğin rayiç değer üzerindeki etkisi	(433)	(258)

(a) Operasyonel risk ve yasal sermayenin etkisini içerir.

Varsayımlardaki değişikliklere dayalı olarak rayiç değerde oluşacak değişiklikler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki çoğu zaman birbiriyile ilişkilidir ve doğrusal olmayabilir. Bu tabloda, belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin rayiç değer üstünde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişikliklere neden olarak, ilk değişikliğin etkisini artırabilir veya ortadan kaldırabilir.



## Not 16 - Sabit kıymetler

Özel maliyetler de dahil olmak üzere sabit kıymetler, maliyet eksi birikmiş amortisman ve itfa payı üzerinden muhasebeleştirilir. JPMorgan Chase, amortismanı bir varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden doğrusal amortisman yöntemini kullanarak hesaplar. Firma, özel maliyetlerde, kiralanan tesisin kalan kira süresi ile kiralık varlığın tahmini faydalı ömrünün düşüğü üzerinden hesaplanan düz oran yöntemini kullanır.

JPMorgan Chase, dahili kullanım yazılımının edinilmesi ve geliştirilmesiyle ilişkili belli maliyetleri sermayeleştirir. 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 2021 ve 2020 itibarıyla faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020
<b>ABD ofisleri</b>		
Faiz getirmeyen (rayiç değer üzerinden 8.115\$ ve 9.873\$ dahil) <sup>(a)</sup>	638.879 \$	572.711 \$
Faiz getiren (rayiç değer üzerinden 629\$ ve 2.567\$ dahil) <sup>(a)</sup>	1.432.578	1.197.032
<b>ABD ofislerindeki toplam mevduat</b>	<b>2.071.457</b>	<b>1.769.743</b>
<b>ABD dışı ofisler</b>		
Faiz getirmeyen (rayiç değer üzerinden 2.420\$ ve 1.486\$ dahil) <sup>(a)</sup>	26.229	23.435
Faiz getiren (rayiç değer üzerinden 169\$ ve 558\$ dahil) <sup>(a)</sup>	364.617	351.079
<b>ABD dışı ofislerdeki toplam mevduat</b>	<b>390.846</b>	<b>374.514</b>
<b>Toplam mevduat</b>	<b>2.462.303 \$</b>	<b>2.144.257\$</b>

(a) Mevduatlar olarak sınıflandırılmış ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içerir. Daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız.

31 Aralık 2021 ve 2020'de, sigorta limitini karşılayan veya aşan kupürlü vade mevduatları aşağıdaki şekilde olmuştur.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020
ABD ofisleri	38.970 \$	33.812 \$
ABD dışı ofisler <sup>(a)</sup>	54.535	50.776 <sup>(b)</sup>
<b>Toplam</b>	<b>93.505 \$</b>	<b>84.588 \$</b>

(a) Bu mevduatlar genellikle sigortalı limiti aştığından, tüm zamanların ABD dışı ofislerdeki mevduatları yansıtmaktadır.

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

**31 Aralık 2021'de, faiz getiren vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki şekildedir.**

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden)	ABD	ABD dışı	Toplam
2022	47.595 \$	50.805 \$	98.400 \$
2023	771	308	1.079
2024	269	10	279
2025	202	38	240
2026	169	821	990
5 yıl sonrası	484	132	616
<b>Toplam</b>	<b>49.490 \$</b>	<b>52.114 \$</b>	<b>101.604 \$</b>

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 18 - Kiralar

#### Kiracı olarak Firma

31 Aralık 2021'de, JPMorgan Chase ve iştirakleri, ağırlıklı olarak iş amaçlı kullanılan sabit kıymetler için işletme kiralaları olmak üzere bir dizi iptal edilemez nitelikte kira sözleşmesi kapsamında yükümlülük sahibi idi. Bu kira sözleşmelerinin genel olarak kira sözleşmesinin akdi vadesine göre belirlenen 20 yıl veya daha kısa süreleri bulunmakta olup, bu sözleşmeler Firmanın bu opsiyonları kullanacağından emin olduğu durumlarda kira sözleşmesini uzatma veya feshetme opsiyonlarının kapsadığı süreleri içermektedir. On iki aydan daha uzun kira sözleşmelerine sahip tüm kiralamalar, karşılık gelen bir kullanım hakkı ("ROU") varlığı ile birlikte bir kira yükümlülüğü olarak rapor edilmektedir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firmaya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma imkanına kısıtlamalar getirmemektedir. Bu kira sözleşmelerinin bazıları, kira dışı bileşenler olan bakım, altyapı hizmetleri ve vergi artışlarına dayalı olarak kira ödemelerini yükseltecek artış maddeleri içermektedir. Firma, gayrimenkul kira sözleşmelerine ilişkin bir sözleşmenin kira ve kira dışı bileşenlerini ayırmamayı seçmiştir. Dolayısıyla, emlak kira ödemeleri hem kira hem de kira dışı bileşenler üzerindeki ödemeleri temsil etmektedir.

Faaliyet kirası yükümlülükleri ile ROU varlıkları, kira süresi üzerinden gelecek dönem asgari kira ödemelerinin bugünkü değerine dayanan kira sözleşmesi başlangıç tarihinde muhasebeleştirilir. Gelecek dönem kira ödemeleri, Firmanın benzer vadeli finansman araçları için geçerli teminatlandırılan borçlanma oranını 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 kiralamaları ile ilişkili kira gideri, doğrusal amortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilmekte olup, genelde Konsolide gelir tablolarında kullanım masraflarına dahil edilmektedir.

Aşağıdaki tablolar, Firmanın faaliyet kiralamalarına ilişkin bilgi sunmaktadır:

(milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2021	2020
Kullanım hakkı varlıkları	7.888 \$	8.006 \$
Kira yükümlülükleri	8.328	8.508
Ağırlıklı ortalama kalan kira süresi (yıl cinsinden)	8,5	8,7
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	% 3,40	% 3,48
<b>Ek nakit akış bilgileri</b>		
Kira yükümlülükleri ölçümüne dahil edilen tutarlar için ödenen nakit - işletme nakit akışları	1.656 \$	1.626 \$
<b>Ek gayri nakdi bilgi</b>		
Faaliyet kiralaması yükümlülükleri karşılığında elde edilen kullanım hakkı varlıkları	1.167 \$	1.350 \$
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)		
<b>Kiralama gideri</b>		
Brüt kiralama gideri	2.086 \$	2.094 \$
Devren kiralama gideri	(129)	(166)
<b>Net kira gideri</b>	<b>1.957 \$</b>	<b>1.928 \$</b>

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 itibarıyla faaliyet kiralamaları kapsamındaki gelecek ödemeleri göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	
2022	1.572 \$
2023	1.435
2024	1.285
2025	1.115
2026	862
2026 sonrası	3.453
<b>Toplam gelecek minimum kira ödemeleri</b>	<b>9.722</b>
Daha az: ilave edilen faiz	(1.394)
<b>Toplam</b>	<b>8.328 \$</b>

Yukarıdaki tabloya ilaveten, 31 Aralık 2021 itibarıyla Firma, imzalanmış ancak henüz başlamamış olan 0.9 milyar \$'lık ilave faaliyet kiralaması taahhüdüne sahiptir. Bu faaliyet kiralamaları, 22 yıla kadar kira süreleriyle 2022 ile 2023 arasında başlayacaktır.

### Kiralayan olarak Firma

Firma, yenileme, fesih ve/veya satın alma opsiyonları içerebilecek kira sözleşmesi şartlarıyla kiralama düzenlemeleri aracılığıyla müşterilerine taşıt ve ekipman kiralama finansmanı sunmaktadır. Firmanın kiralama finansmanları ağırlıklı olarak taşıt faaliyeti kiralalamalarıdır. Bu faaliyet kiralamalarına bağlı varlıklar, Firmanın Konsolide bilançolarında diğer varlıklar içinde muhasebeleştirilmekte olup, varlığın tahmini artık değer oranını düşürmek için kira süresi üzerinden doğrusal amortisman yöntemine göre amortismana tâbi tutulmaktadır. Amortisman gideri, Konsolide gelir tablolarındaki teknoloji, iletişim ve ekipman giderine eklenmektedir. Firmanın kira geliri, doğrusal amortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilmekte olup, Konsolide gelir tablolarında diğer gelire dahil edilmektedir.

Firma, periyodik olarak, kiralanan varlıklarını değer düşüklüğü bakımından değerlendirir ve kiralanan varlığın defter değeri kira ödemelerinden kaynaklanan iskonto edilmemiş nakit akışlarını ve kiralanan varlığın elden çıkarılmasından sonra tahmini artık değeri aşarsa, bir değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilir.

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 bilançolarda rapor edilen kiralamaya konu varlıkların defter değerini göstermektedir:

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020
Faaliyet kiralamasına konu varlıkların defter değeri, birikmiş amortisman hariç	17.553 \$	21.155 \$
Birikmiş amortisman	5.737	6.388

Aşağıdaki tablo, Firmanın faaliyet kiralaması gelirini ve Konsolide gelir tablolarındaki ilgili amortisman giderini göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
Faaliyet kirası geliri	4.914 \$	5.539 \$	5.455 \$
Amortisman gideri	3.380	4.257	4.157

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 itibarıyla faaliyet kiralamaları kapsamındaki gelecek tahsilatları göstermektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	
2022	2.984 \$
2023	1.674
2024	559
2025	48
2026	43
2026 sonrası	-
<b>Toplam gelecek minimum kira tahsilatları</b>	<b>5.308 \$</b>

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 19 - Borçlu hesaplar ve diğer borçlar

Borçlu hesaplar ve diğer borçlar, müşterilere borçları ve vadesi gelmemiş menkul kıymet alımlarına ilişkin borçları içeren aracılık borçlarından, kredi kartı ödül yükümlülüğünden, faaliyet kiralaması borçlarından, gelir vergisi borçlarından ve dava yedekleri gibi tahakkuk eden diğer giderlerden meydana gelmektedir.

Aşağıdaki tablo, borçlu hesaplar ve diğer borçların bileşenlerini ayrıntılı olarak göstermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020
Aracılık borçları	169.172 \$	140.291 \$
Diğer borçlar ve yükümlülükler <sup>(a)(b)</sup>	93.583	90.994
<b>Toplam borçlu hesaplar ve diğer borçlar</b>	<b>262.755 \$</b>	<b>231.285 \$</b>

- (a) 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 9.8 milyar \$ ve 7.7 milyar \$'lık kredi kartı ödül yükümlülüğünü içermektedir.
- (b) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

## Not 20 - Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta ABD doları olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki ana ve tali borca dahil kalemler, Firmanın rayiç değer üzerinden ölçmeye karar verdiği çeşitli hisse senedine dayalı veya diğer endeksli araçlardır. OCI'de kaydedilen DVA nedeniyle gerçekleşmeyen kazançlar/(zararlar) haricinde, rayiç değerdeki değişiklikler, Konsolide gelir tablosunda temel işlemler gelirine kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 itibariyle kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş primler ve iskontolar, ihraç giderleri, değerlendirme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özetini sunmaktadır.

31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon cinsinden, oranlar hariç)		2021			2020	
		1 yıldan az 1-5 yıl	5 yıl sonrası	Toplam	Toplam	
<b>Ana şirket</b>						
Öncelikli borç:	Sabit oran	9.900 \$	71.001 \$	121.469 \$	202.370 \$	180.208\$ <sup>(h)</sup>
	Değişken oran	845	9.106	3.392	13.343	11.877 <sup>(h)</sup>
	Faiz oranları <sup>(a)</sup>	% 2,93	% 2,22	% 3,00	% 2,67	% 2,97
İkinci derece borç:	Sabit oran	- \$	8.168 \$	10.101 \$	18.269 \$	19.255 \$
	Değişken oran	-	-	-	-	9
	Faiz oranları <sup>(a)</sup>	% -	% 4,21	% 4,28	% 4,24	% 4,24
<b>Ara</b>		<b>10.745 \$</b>	<b>88.275 \$</b>	<b>134.962 \$</b>	<b>233.982 \$</b>	<b>211.349 \$</b>
<b>Bağlı Ortaklıklar</b>						
Federal Konut Kredisi Bankaları avansları:	Sabit oran	8 \$	45 \$	57 \$	110 \$	123 \$
	Değişken oran	-	11.000	-	11.000	14.000
	Faiz oranları <sup>(a)</sup>	% 5,53	% 0,19	% 6,14	% 0,23	% 0,34
Öncelikli borç:	Sabit oran	775 \$	4.701 \$	10.028 \$	15.504 \$	16.227 \$ <sup>(h)</sup>
	Değişken oran	11.248	19.896	7.003	38.147	37.642 <sup>(h)</sup>
	Faiz oranları <sup>(a)</sup>	% 4,55	% 4,92	% 1,64	% 2,09	% 2,28
İkinci derece borç:	Sabit oran	- \$	287 \$	- \$	287 \$	309 \$
	Değişken oran	-	-	-	-	-
	Faiz oranları <sup>(a)</sup>	% -	% 8,25	% -	% 8,25	% 8,25
<b>Ara</b>		<b>12.031 \$</b>	<b>35.929 \$</b>	<b>17.088 \$</b>	<b>65.048 \$</b>	<b>68.301 \$</b>
Tali önceliksiz borç:	Sabit oran	- \$	- \$	678 \$	678 \$	738 \$
	Değişken oran	-	-	1.297	1.297	1.297
	Faiz oranları <sup>(a)</sup>	% -	% -	% 3,20	% 3,20	% 3,26
<b>Ara</b>		<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>1.975 \$</b>	<b>1.975 \$</b>	<b>2.035 \$</b>
<b>Toplam uzun vadeli borç<sup>(b)(c)(d)</sup></b>		<b>22.776 \$</b>	<b>124.204 \$</b>	<b>154.025 \$</b>	<b>301.005 \$ <sup>(f)(g)</sup></b>	<b>281.685 \$</b>
Uzun vadeli intifa hakları:	Sabit oran	748 \$	999 \$	- \$	1.747 \$	2.369 \$
	Değişken oran	650	-	179	829	2.784
	Faiz oranları <sup>(a)</sup>	% 1,39	% 1,53	% 3,24	% 1,57	% 1,30
<b>Uzun vadeli intifa payları toplamı<sup>(e)</sup></b>		<b>1.398 \$</b>	<b>999 \$</b>	<b>179 \$</b>	<b>2.576 \$</b>	<b>5.153 \$</b>

- (a) Gösterilen faiz oranları, riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçlarının etkilerini içermeyen, ABD doları dışı sabit ve değişken oranlı ihraçları değişken oranlı ihraçlar dahil olmak üzere, sırasıyla 31 Aralık 2021 ve 2020'de yürürlükte olan sözleşme oranlarının ağırlıklı ortalamasıdır. Gösterilen faiz oranları, rayiç değerden muhasebeleştirilen yapılandırılmış tahvilleri içermez.
- (b) 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 170.6 milyar \$ ve 166.4 milyar \$'lık toplam varlıkla teminat altına alınan, 14.1 milyar \$ ve 17.2 milyar \$ tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Varlıklarla teminat altına alınmış uzun vadeli borcun tutarı, karma araçlarla ilgili tutarları içermez.
- (c) 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 74.9 milyar \$ ve 76.8 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen uzun vadeli borç dahildir.
- (d) 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 15.8 milyar \$ ve 16.1 milyar \$'lık tedavüdeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde sırasıyla 46.4 milyar \$ ve 45.3 milyar \$'dır. Toplam anapara tutarı, uygulanabilir olduğunda, Firmanın sonraki alım tarihinde akdi anapara ödemesini aşabilecek, vade tarihindeki akdi anapara ödemesini göstermektedir.
- (e) Konsolide bilançolarda, konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları içerisinde yer almaktadır. Aynı zamanda 31 Aralık 2021 ve 2020'de rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 12 milyon \$ ve 41 milyon \$'i içermektedir. 31 Aralık 2020 ve 2021'de sırasıyla 8.2 milyar \$ ve 12.4 milyar \$'lık kısa vadeli ticari senet ve diğer kısa vadeli intifa haklarını içermez.
- (f) 31 Aralık 2021'de, 185.0 milyar \$'lık toplam uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in tercihine bağlı olarak, vadesinden önce, ilgili araçlarda belirtilen şartlara göre tamamen veya kısmen itfa edilebilir nitelikte olmuştur.
- (g) 2021'i takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam defter değerleri 2022'de 22.8 milyar \$, 2023'de 32.6 milyar \$, 2024'te 36.4 milyar \$, 2025'te 26.1 milyar \$ ve 2026'da 29.1 milyar dolardır.
- (h) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Yapılandırılmış tahviller hariç rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için akdi faiz oranlarının ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla sırasıyla %2,67 ve %2,89 olmuştur. JPMorgan Chase, faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk maruziyet olasılığını değiştirmek adına, bazı borç ihraçlarıyla beraber, başta faiz oranı ve çapraz kur faiz oranı takasları olmak üzere, türev araçlardan yararlanmaktadır. Bu araçların kullanımı, Firmanın ilişkili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirir. İlgili türev araçlarının etkileri dahil olmak üzere toplam uzun vadeli borç için yapılandırılmış ağırlıklı ortalama faiz oranları, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla sırasıyla %1,43 ve %1,59 olmuştur.

JPMorgan Chase & Co. yapılandırılmış tahviller dahil iştiraklerin belirli uzun vadeli borçlarını garanti etmiştir. Bu garantiler, Firmanın diğer teminatsız ve ikinci dereceden teminatsız borçlarıyla aynı paritede sıralanır. Söz konusu garantili uzun vadeli borçların ve yapılandırılmış tahvillerin tutarı, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 16.4 milyar \$ ve 13.8 milyar \$ olmuştur.

Firmanın teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak gereklilikler içermemekte ve Firmanın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, finansal oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

## Not 21 - Rüşhanlı hisse senedi

31 Aralık 2021 ve 2020'de JPMorgan Chase, bir veya daha fazla seri halinde, 1\$ itibari değerinde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkiliydi. Firmanın tasfiyesi veya dağılması durumunda, JPMorgan Chase'in o dönemde ödenmemiş olan imtiyazlı hisseleri Firmanın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımını için ayırdığı adi hisselerle karşılık önceliğe sahiptir.

Aşağıda JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2021 ve 2020 itibariyle tedavülde olan birikimsiz imtiyazlı hisselerinin özeti yer almaktadır.

	Hisseler <sup>(a)</sup>		Defter değeri (milyon cinsinden)		İhraç tarihi	31 Aralık 2021 itibarıyla geçerli sözleşme oranı	En erken itfa tarihi <sup>(b)</sup>	Değişken yıllık oran <sup>(c)</sup>	Hisse başına beyan edilen temettü <sup>(d)</sup>		
	31 Aralık,		31 Aralık,						31 Aralıkta sona eren yıl,		
	2021	2020	2021	2020					2021	2020	2019
Sabit oran:											
P Serisi	-	-	\$	\$	5/2/2013	% -	1/3/2018	YOK	-\$	-\$	545,00\$
T Serisi	-	-	-	-	30/1/2014	-	1/3/2019	YOK	-	-	167,50
W Serisi	-	-	-	-	23/6/2014	-	1/9/2019	YOK	-	-	472,50
Y serisi	-	-	-	-	12/2/2015	-	1/3/2020	YOK	-	153,13	612,52
AA serisi	-	142.500	-	1.425	4/6/2015	-	1/9/2020	YOK	305,00	610,00	610,00
BB serisi	-	115.000	-	1.150	29/7/2015	-	1/9/2020	YOK	307,50	615,00	615,00
DD Serisi	169.625	169.625	1.696	1.696	21/9/2018	5,750	1/12/2023	YOK	575,00	575,00	575,00
EE serisi	185.000	185.000	1.850	1.850	24/1/2019	6,000	1/3/2024	YOK	600,00	600,00	511,67 <sup>(e)</sup>
GG serisi	90.000	90.000	900	900	7/11/2019	4,750	1/12/2024	YOK	475,00	506,67	YOK <sup>(e)</sup>
JJ Serisi	150.000	-	1.500	-	17/3/2021	4,550	6/1/2026	YOK	321,03	YOK	YOK <sup>(e)</sup>
LL Serisi	185.000	-	1.850	-	20/5/2021	4,625	6/1/2026	YOK	245,39	YOK	YOK <sup>(e)</sup>
MM Serisi	200.000	-	2.000	-	29/7/2021	4,200	1/9/2026	YOK	142,33	YOK	YOK <sup>(e)</sup>
Sabit ile değişken oranlı:											
Serisi	293.375	293.375	2.934 \$	2.934 \$	23/4/2008	LIBOR + %3,47	30/4/2018	LIBOR + %3,47	370,38\$	428,03\$	593,23\$
Q Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	23/4/2013	5,150	1/5/2023	LIBOR + 3,25	515,00	515,00	515,00
R Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	29/7/2013	6,000	1/8/2023	LIBOR + 3,30	600,00	600,00	600,00
S Serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	22/1/2014	6,750	1/2/2024	LIBOR + 3,78	675,00	675,00	675,00
U Serisi	100.000	100.000	1.000	1.000	10/3/2014	6,125	30/4/2024	LIBOR + 3,33	612,50	612,50	612,50
V Serisi	250.000	250.000	2.500	2.500	9/6/2014	LIBOR + %3,32	1/7/2019	LIBOR + 3,32	353,65	436,85	534,09 <sup>(f)</sup>
X Serisi	160.000	160.000	1.600	1.600	23/9/2014	6,100	1/10/2024	LIBOR + 3,33	610,00	610,00	610,00
Z serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	21/4/2015	LIBOR + %3,80	1/5/2020	LIBOR + 3,80	401,44	453,52	530,00 <sup>(e)</sup>
CC Serisi	125.750	125.750	1.258	1.258	20/10/2017	4,625	11/1/2022	LIBOR + 2,58	462,50	462,50	462,50
FF serisi	225.000	225.000	2.250	2.250	31/7/2019	5,000	1/8/2024	SOFR + 3,38	500,00	500,00	251,39 <sup>(e)</sup>
HH Serisi	300.000	300.000	3.000	3.000	23/1/2020	4,600	1/2/2025	SOFR + 3,125	460,00	470,22	YOK <sup>(e)</sup>
II Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	24/2/2020	4,000	1/4/2025	SFOR + 2,745	400,00	341,11	YOK <sup>(e)</sup>
KK Serisi	200.000	-	2.000	-	12/5/2021	3,650	6/1/2026	CMT + 2,85	201,76	YOK	YOK <sup>(e)</sup>
<b>Toplam rüşhanlı</b>											
hisse senedi	3.483.750	3.006.250	34.838 \$	30.063 \$							

(a) Emanetçi hisseleriyle temsil edilmektedir.

(b) Sabit ile değişken oranlı tahviller, en erken itfa tarihinde değişken oranlıya dönüşür.

(c) Değişken yıllık oran, geçerli olduğu üzere, üç aylık LIBOR, üç aylık vade SOFR veya beş yıllık Sabit Vadeli Hazine ("CMT") oranını ve ayrıca yukarıda belirtilen marjları içermektedir.

(d) Temettüler üç ayda bir ilan edilmektedir. Temettüler, sabit oranlı rüşhanlı hisse senedi üzerinden üç ayda bir ödenmektedir. Temettüler, sabit ile değişken oranlı rüşhanlı hisse senedi üzerinden altı ayda bir, sabit bir oranda ve değişken orana dönüştürüldükten sonra üç ayda bir ödenir.

(e) İlan edilen ilk temettü, dönem için ödenmemiş gün sayısına göre orantılı olarak dağıtılır. Temettüler bundan sonra üçer aylık dönemlerde akdi oranda ilan edilmiştir.

(f) V Serisi rüşhanlı 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\$ ile sabit olmuştur.

(g) Z Serisi rüşhanlı hisse senedi için temettü oranı 1 Mayıs 2020'den başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %5,3 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 265,00\$ ile sabit olmuştur.

Her bir rüşhanlı hisse senedi serisinin tasfiye değeri ve hisse başına 10.000 \$'lık itfa fiyatı artı tahakkuk eden ancak ödenmemiş temettüleri bulunmaktadır. Toplam tasfiye değeri 31 Aralık 2021'de 35.2 milyar \$ olmuştur.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### İtfalar

1 Şubat 2022'de Firma, sabit ila değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi Z Serisinin 2.0 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

1 Haziran 2021'de Firma, %6.10'luk kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi AA Serisinin 1.43 milyar \$'ının tamamını, %6.15'lik kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi BB Serisinin 1.15 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

1 Mart 2020'de Firma, %6,125 kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi Y Serisinin 1.43 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

### İtfa hakları

Firmanın rüçhanlı hisse senetlerinin her bir serisi, bu seriye ait en erken itfa tarihinde veya sonrasında her türlü temettü ödeme tarihinde itfa edilebilir. I serisi haricinde tedavüldeki tüm rüçhanlı hisse senedi serileri, her serinin koşullarında açıklandığı gibi bir "sermaye uygulaması olayı" sonrasında itfa edilebilir. Firmanın rüçhanlı hisse senetlerinin her türlü itfası, Merkez Bankası Sisteminin Yönetim Kurulunun ("Merkez Bankası") onayına tabidir.



## Not 22 - Adi hisse senedi

JPMorgan Chase, 31 Aralık 2021 ve 2020'de, hisse başına 1\$ itibari değerinde 9.0 milyar adi hisse senedi ihraç etme yetkisine sahipti.

JPMorgan Chase tarafından 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllarda ihraç edilen adi hisseler (hazineden tekrar ihraç edilenler), aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>Toplam ihraç edilen - 1 Ocak itibariyle bakiye</b>	<b>4.104,9</b>	4.104,9	4.104,9
Geri alınmış - 1 Ocak itibariyle bakiye	(1.055,5)	(1.020,9)	(829,1)
Repo	(119,7)	(50,0)	(213,0)
Yeniden ihraç:			
Çalışan sosyal hak ve tazminat planları	13,5	14,2	20,4
Çalışan hisse alım planları	0,9	1,2	0,8
<b>Toplam yeniden ihraç</b>	<b>14,4</b>	15,4	21,2
<b>Toplam geri alınan - 31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>(1.160,8)</b>	(1.055,5)	(1.020,9)
<b>31 Aralık itibariyle tedavülde olan</b>	<b>2.944,1</b>	3.049,4	3.084,0

18 Aralık 2020'de Merkez Bankası, Firma dahil tüm büyük bankaların 2021'in ilk çeyreğinden başlayarak hisse geri alımlarına devam edebileceğini duyurmuştur. Akabinde Firma, Yönetim Kurulunun 30 milyar \$'a kadar yeni bir adi hisse geri satın alma programı için yetki verdiğini duyurmuştur. Merkez Bankası tarafından yönlendirildiği gibi, 2021'in ilk ve ikinci çeyreğinde toplam net geri alımlar ve adi hisse senedi temettüleri sınırlandırılmıştır ve Firmanın önceki dört takvim çeyreğine ilişkin net gelirinin ortalaması aşılamamıştır.

24 Haziran 2021'de, Merkez Bankası, 2021 CCAR stres testi kapsamında Firmanın riske dayalı sermaye gerekliliklerinin üzerinde kalmasının bir sonucu olarak sermaye dağıtımları üzerindeki geçici kısıtlamaların 30 Haziran 2021'de sona ereceğini duyurmuştur. 1 Temmuz 2021'den itibaren geçerli olmak üzere Firma, düzenleyici sermaye çerçevesi kapsamında sağlanan normal sermaye dağıtım kısıtlamalarına tabi oldu. Firma, daha önce Yönetim Kurulu tarafından onaylanan mevcut adi hisse geri satın alma programı kapsamında adi hisseleri satın almaya yetkili olmaya devam etmektedir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için adi hisse senedi geri alımlarını göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020 <sup>(a)</sup>	2019
Geri alınan toplam adi hisse senedi sayısı	119,7	50,0	213,0
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	18.448\$	6.397 \$	24.121\$

(a) 15 Mart 2020 tarihinde Firma, COVID-19 salgınının neden olduğu ekonomik aksamlara karşılık olarak, adi hisse senedi geri alımlarını geçici olarak askıya almıştır. Ardından Merkez Bankası, Firma dahil tüm büyük bankaları 2020 sonuna kadar net hisse geri alımlarını durdurmaya yönlendirmiştir.

Adi hisse senedi 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, Firmanın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıklar 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 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Yasası'nın 10b5-1 Kuralı uyarınca Firmanın zaman zaman girebileceği yazılı ticaret planları olan ve Firma'nın adi hisse senetlerini geri alamayacağı dönemlerde adi hisselerini geri almasına izin veren Kural 10b5-1 planları kapsamında gerçekleştirilebilir ve yönetim tarafından herhangi bir zamanda, örneğin, iç ticaretin yasak dönemlerinde, durdurulabilir.

31 Aralık 2021 itibariyle, adi hisseler arasında yaklaşık 58.3 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, tazminat, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı kapsamında ihraç edilmek üzere ayrılmıştır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 23 - Hisse başı kazançlar

Hisse başına temel kazanç ("EPS"), iki sınıf yöntemi kullanılarak hesaplanır. İki sınıf yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilir. JPMorgan Chase, ağırlıklı olarak hepsi alıcılara hak kazanma dönemi boyunca Firmanın 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; daha fazla 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 geri alınmış hisse senedi yöntemleri uyarınca hesaplanır ve daha düşük olan seyreltici miktar rapor edilir. Aşağıdaki tabloda belirtilen dönemlerin her biri için iki sınıf yöntemi altında hesaplanan seyreltilmiş EPS, daha seyreltici nitelikte olmuştur.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için adi hissedarlara ve temel ve seyreltilmiş EPS'ye uygulanan net gelir hesaplamasını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, beher hisse miktarları hariç)	2021	2020	2019
<b>Hisse başına temel kazançlar</b>			
Net gelir	48.334 \$	29.131 \$	36.431 \$
Daha az: Rüşhanlı hisse senedi temettüleri	1.600	1.583	1.587
<b>Adi hisse senedine ait net gelir</b>	<b>46.734</b>	27.548	34.844
Daha az: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	231	138	202
<b>Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir</b>	<b>46.503 \$</b>	27.410 \$	34.642 \$
<b>Hisse başına seyreltilmiş kazanç</b>			
Tedavüldeki temel hisselerin toplam ağırlıklı ortalaması	3.021,5	3.082,4	3.221,5
<b>Hisse başı net gelir</b>	<b>15,39 \$</b>	8,89 \$	10,75 \$
<b>Hisse başına seyreltilmiş kazanç</b>			
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	46.503 \$	27.410 \$	34.642 \$
<b>Hisse başına seyreltilmiş kazanç</b>			
Tedavüldeki temel hisselerin toplam ağırlıklı ortalaması	3.021,5	3.082,4	3.221,5
Eklene: SAR'ler ile çalışan hisse senedi opsiyonlarının seyreltici etkisi, kazanılmamış PSU'lar ile temettü kazandırmayan RSU'lar ve teminatlar	5,1	5,0	8,9
<b>Tedavüldeki seyreltilmiş hisselerin toplam ağırlıklı ortalaması</b>	<b>3.026,6</b>	3.087,4	3.230,4
<b>Hisse başı net gelir</b>	<b>15,36 \$</b>	8,88 \$	10,72 \$

## Not 24 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

AOCI yatırım amaçlı menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar vergi sonrası değişiklik, kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), rayiç değer korumalarının hariç bırakılan bileşenlerinin rayiç değerindeki değişiklikleri, nakit akışı riskten korunma faaliyetlerini ve Firmanın gelire dayalı emeklilik, OPEB planı ile ilgili net zararı ve önceki hizmet maliyetini/(kredisini), Firmanın kendi kredi riskindeki değişikliklerden kaynaklanan rayiç değer opsiyon seçimli yükümlülükleri içermektedir (DVA).

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde gerçekleşmemiş	Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	Rayiç değer korumaları	Nakit akışı korumaları	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	Rayiç değer opsiyonlu seçilmiş borçlar üzerindeki DVA	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)
31 Aralık 2018 itibariyle bakiye	1.202 \$	(727) \$	(161) \$	(109) \$	(2.308) \$	596 \$	(1.507) \$
Net değişiklik	2.855	20	30	172	964	(965)	3.076
31 Aralık 2019 itibariyle bakiye	4.057 \$	(707) \$	(131) \$	63 \$	(1.344) \$	(369) \$	1.569 \$
Net değişiklik	4.123	234	19	2.320	212	(491)	6.417
31 Aralık 2020 itibariyle bakiye	8.180 \$	(473) \$	(112) \$	2.383 \$	(1.132) \$	(860) \$	7.986 \$
Net değişiklik	(5.540)	(461)	(19)	(2.679)	922	(293)	(8.070)
<b>31 Aralık 2021 itibariyle bakiye</b>	<b>2.640 \$<sup>(a)</sup></b>	<b>(934) \$</b>	<b>(131) \$</b>	<b>(296) \$</b>	<b>(210) \$</b>	<b>(1.153) \$</b>	<b>(84) \$</b>

(a) HTM'ye devredilen AFS menkul kıymetleri ile ilgili 2.4 milyar \$'lık vergi sonrası itfa edilmemiş gerçekleşmemiş kazançları içermektedir. Daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Aşağıdaki tablo, OCI'nin bileşenlerindeki vergi öncesi ve vergi sonrası değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021			2020			2019		
	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası
<b>Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar):</b>									
Dönem içinde meydana gelen net gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	(7.634) \$	1.832 \$	(5.802)\$	6.228 \$	(1.495) \$	4.733 \$	4.025 \$	(974) \$	3.051 \$
Net gelire dahil gerçekleşmiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi <sup>(a)</sup>	345	(83)	262	(802)	192	(610)	(258)	62	(196)
<b>Net değişiklik</b>	<b>(7.289)</b>	<b>1.749</b>	<b>(5.540)</b>	5.426	(1.303)	4.123	3.767	(912)	2.855
<b>Çevirme düzeltmeleri<sup>(b)</sup>:</b>									
Çevirme	(2.447)	125	(2.322)	1.407	(103)	1.304	(49)	33	(16)
Korumalar	2.452	(591)	1.861	(1.411)	341	(1.070)	46	(10)	36
<b>Net değişiklik</b>	<b>5</b>	<b>(466)</b>	<b>(461)</b>	(4)	238	234	(3)	23	20
<b>Rayıç değer korumaları, net değişiklik<sup>(c)</sup>:</b>	<b>(26)</b>	<b>7</b>	<b>(19)</b>	25	(6)	19	39	(9)	30
<b>Nakit akışı korumaları:</b>									
Dönem içinde meydana gelen net gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	(2.303)	553	(1.750)	3.623	(870)	2.753	122	(28)	94
Net gelire dahil gerçekleşmiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi <sup>(d)</sup>	(1.222)	293	(929)	(570)	137	(433)	103	(25)	78
<b>Net değişiklik</b>	<b>(3.525)</b>	<b>846</b>	<b>(2.679)</b>	3.053	(733)	2.320	225	(53)	172
<b>Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları, net değişiklik:</b>	<b>1.129</b>	<b>(207)</b>	<b>922</b>	214	(2)	212	1.157	(193)	964
<b>Rayıç değer opsiyonu seçilmiş borçlarda DVA, net değişiklik:</b>	<b>(393)</b>	<b>100</b>	<b>(293)</b>	(648)	157	(491)	(1.264)	299	(965)
<b>Toplam diğer kapsamlı gelir/(zarar)</b>	<b>(10.099)\$</b>	<b>2.029 \$</b>	<b>(8.070)\$</b>	8.066 \$	(1.649) \$	6.417 \$	3.921 \$	(845) \$	3.076 \$

- (a) Vergi öncesi tutar, Konsolide gelir tablolarında yatırım amaçlı menkul kıymet kazançlarında/(zararlarında) rapor edilir.
- (b) Çevrim düzeltmeleri üzerinden vergi öncesi gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ve ilgili korumaların yeniden sınıflandırmaları, konsolide gelir tablolarında diğer gelir/giderde rapor edilir. Firma, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda, kümülatif çevrim düzeltmeleri nedeniyle belirli tüzel kişiliklerin tasfiyesiyle ilgili diğer giderlere 7 milyon \$'lık net vergi öncesi zararı yeniden sınıflandırmıştır. Firma, 31 Aralık 2020'de sona eren yılda, 6 milyon \$'lık net vergi öncesi kazancı tüzel kişiliklerin tasfiyesiyle ilgili diğer gelirler, 3 milyon \$'lık net yatırım riskinden korunma kazançlarına ve 3 milyon \$'lık kümülatif çevrim düzeltmelerine ilişkin olarak yeniden sınıflandırmıştır. Firma, 31 Aralık 2019'ta sona eren yılda, 7 milyon \$'lık net vergi öncesi kârları diğer gelir olarak, 1 milyon \$'ı diğer gider olarak yeniden sınıflandırmıştır. Belirli tüzel kişiliklerin tasfiyesiyle ilgili bu tutarlar, net yatırım riskinden korunma zararları ile ilgili 18 milyon \$ ve kümülatif çevrim düzeltmelerine ilişkin 10 milyon \$'dan oluşmaktadır.
- (c) Koruma etkinliği değerlendirmesinden hariç tutulan ve diğer kapsamlı gelire kaydedilen çapraz kur esaslı marjlardaki değişikliklere atfedilebilen çapraz kur swaplarının rayıç değerindeki değişiklikleri temsil etmektedir. Çapraz kur bazındaki marjların ilk maliyeti, çapraz kur swaplarında faiz tahakkuku kapsamında kazanç olarak kaydedilir.
- (d) Vergi öncesi tutarlar, ağırlıklı olarak Konsolide gelir tablolarında faiz dışı gelir, net faiz geliri ve tazminat gideri olarak kaydedilir.

## Not 25 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun iştirakleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorgan Chase, Konsolide Finansal Tablolarda kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergileri vermek için, varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem gelir vergilerinin, defter ve vergi açısından varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklara ait beklenen vergi sonuçlarını yansıtmalarını gerektirir. Buna göre, her bir geçici fark için ertelenmiş vergi varlığı veya borcu, Firmanın temel gelir ve giderinin gerçekleştiği sırada geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayanarak belirlenmektedir. JPMorgan Chase'in gelir vergilerine ilişkin gideri, bu giderin cari ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelemiş vergi varlıklarının Firmanın gerçekleşmesini beklediği tutara kadar düşürmek için bir değerlendirme karşılığı belirlenir.

Firmanın 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 Firmanın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi bölgesi arasındaki vergi yükümlülükleri mutabakatı birkaç sene boyunca sonuçlandırılmayabilir. Dolayısıyla, Firmanın kesin vergiyle ilgili varlık ve borçları, rapor edilenlerden büyük ölçüde farklı çıkabilmektedir.

2021'in ilk çeyreğinde, Firma, borçlu hesaplardan ve diğer borçlardan belirli ertelenmiş yatırım vergi kredilerini, ilgili vergi odaklı yatırımların defter değerinde bir azalma olarak diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Yeniden sınıflandırma aynı zamanda gelir vergisi giderinde bir artışa ve net gelir üzerinde herhangi bir etkisi olmaksızın diğer gelirlerde buna karşılık gelen bir artışa neden olmuştur. Mevcut sunuma uygun olması açısından, Firmanın geçerli gelir vergisi oranı da dahil önceki dönem tutarları revize edilmiştir.

### Geçerli vergi oranı ve gider

Aşağıdaki tablo, geçerli kanuni ABD federal gelir vergisi oranının etkin vergi oranıyla mutabakatını göstermektedir.

#### Geçerli vergi oranı

31 Aralıkta sona eren yıl,	2021	2020	2019
Kanuni ABD federal vergi oranı	% 21,0	% 21,0	% 21,0
Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):			
ABD eyalet ve yerel gelir vergileri, ABD federal gelir vergisi indirimi hariç	3,0	2,5	3,5
Vergiden muaf gelir	(0,9)	(1,6)	(1,4)
ABD dışı kazançlar	0,1	1,4	1,8
İşletme vergi indirimleri	(4,2)	(5,4) <sup>(a)</sup>	(3,8) <sup>(a)</sup>
Vergi denetimi çözümlenmeleri	-	-	(2,3)
Diğer, net	(0,1)	0,8 <sup>(a)</sup>	-
<b>Geçerli vergi oranı</b>	<b>% 18,9</b>	<b>% 18,7</b>	<b>% 18,8</b>

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

Aşağıdaki tablo, Konsolide gelir tablolarında yer alan gelir vergisi gideri/(kazancı) bileşenlerini göstermektedir.

#### Gelir vergisi gideri/(kazancı)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>Cari gelir vergisi gideri/(kazancı)</b>			
ABD federal	2.865 \$	5.759\$	3.284 \$
ABD dışı	2.718	2.705	2.103
ABD eyalet ve yerel	1.897	1.793	1.778
<b>Toplam cari gelir vergisi gideri/(kazancı)</b>	<b>7.480</b>	<b>10.257</b>	<b>7.165</b>
<b>Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı)</b>			
ABD federal	3.460	(2.776) <sup>(a)</sup>	1.030 <sup>(a)</sup>
ABD dışı	(101)	(126)	20
ABD eyalet ve yerel	389	(671)	220
<b>Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı)</b>	<b>3.748</b>	<b>(3.573)</b>	<b>1.270</b>
<b>Toplam gelir vergisi gideri</b>	<b>11.228\$</b>	<b>6.684\$</b>	<b>8.435 \$</b>

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarı da revize edilmiştir.

Toplam gelir vergisi gideri, vergi denetimi çözümlerinin bir sonucu olarak, sırasıyla 2021, 2020 ve 2019 yıllarında kaydedilen 69 milyon \$'lık vergi gideri, 72 milyon \$ ve 1.1 milyar \$ vergi indirimini içermektedir.

Özkaynaklarda kaydedilen kalemlerin vergi etkisi Bir önceki tablo, özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belirli kalemlerin vergi etkisini yansıtmamaktadır. Doğrudan özkaynaklarda kaydedilmiş tüm kalemlerin vergi etkisi, özkaynaklarda 2021 yılında 2.0 milyar \$ artış, sırasıyla 2020 ve 2019 yıllarında 827 milyon \$ ve 862 milyon \$ düşüşe neden olmuştur.

#### ABD dışı kazançların sonuçları

Aşağıdaki tablo, gelir vergisi gideri öncesi ABD ve ABD dışı gelir bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
ABD	50.126\$	27.312\$ <sup>(b)</sup>	36.991\$ <sup>(b)</sup>
ABD dışı <sup>(a)</sup>	9.436	8.503	7.875
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>59.562\$</b>	<b>35.815\$</b>	<b>44.866\$</b>

(a) Bu tablonun amacı doğrultusunda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetlerden elde edilen gelir olarak tanımlanmıştır.

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

Firma, küresel maddi olmayan düşük vergi gelirine ilişkin oluşabilecek herhangi bir ABD gelir vergisi giderini, verginin gerçekleştiği dönemde gelir vergisi gideri olarak muhasebeleştirir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Uygun fiyatlı konut vergisi indirimi

Firma, 2021'de sona eren yıl için gelir vergisi gideri içinde uygun fiyatlı konut projelerine yapılan yatırımlarla ilişkili 1.7 milyar \$'lık vergi indirimleri ve diğer vergi kazançları, 2020 ve 2019'da sona eren yılların her biri için ise 1.5 milyar \$ muhasebeleştirilmiştir. Gelir vergisi giderinde rapor edilen söz konusu yatırımların itfa tutarı sırasıyla 1.3 milyar \$, 1.2 milyar \$ ve 1.1 milyar \$ olmuştur. Firmanın Konsolide bilançolarında diğer varlıklar kısmında rapor edilen bu yatırımların defter değeri, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 10.8 milyar \$ ve 9.7 milyar \$ olmuştur. Firmanın Konsolide bilançolarında borçlu hesaplar ve diğer borçlar kısmında rapor edilen bu yatırımlara ilişkin taahhütlerin tutarı, 31 Aralık 2021 ve 2020'de sırasıyla 4.6 milyar \$ ve 3.8 milyar \$ olmuştur.

### Ertelenmiş vergiler

Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı), finansal raporlama ve gelir vergisi beyannamesi amacıyla ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Ertelenmiş varlıklar ve borçların önemli bileşenleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>		
Kredi zararları karşılığı	4.345 \$	7.270 \$
Çalışan sosyal hakları	987	1.104
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	3.955	3.332
ABD dışı faaliyetler	900	849
Vergi nitelikli devredenler	615	757
<b>Brüt ertelenmiş vergi varlıkları</b>	<b>10.802</b>	<b>13.312</b>
Değerleme karşılığı	(378)	(560)
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları, değerlendirme karşılığı hariç</b>	<b>10.424 \$</b>	<b>12.752 \$</b>
<b>Ertelenmiş vergi borçları</b>		
Amortisman ve itfa payları	3.289 \$	3.329 \$
İpotek tahsilat hakları, korumalar hariç	2.049	2.184
Kiralama işlemleri	4.227	5.124
Diğer, net	4.459	6.025
<b>Brüt ertelenmiş vergi borçları</b>	<b>14.024</b>	<b>16.662</b>
<b>Net ertelenmiş vergi (borçları)/varlıkları</b>	<b>(3.600) \$</b>	<b>(3.910) \$</b>

JPMorgan Chase, ABD federal ve ABD dışı NOL devirleri ve diğer vergi nitelikleri, FTC devirleri, eyalet ve yerel sermaye zararı devirlerine ilişkin olarak 31 Aralık 2021'de 615 milyon \$'lık ertelenmiş vergi varlıkları kaydetmiştir. 31 Aralık 2021'de, toplam ABD federal NOL devirleri 972 milyon \$, ABD dışı NOL devirleri 210 milyon \$, FTC devirleri 258 milyon \$, eyalet ve yerel sermaye zarar devirleri 1.1 milyar \$ ve diğer ABD federal vergi nitelikleri 359 milyon \$ olmuştur. Kullanılmaz ise, ABD federal NOL devirlerinin bir kısmı ve diğer ABD federal vergi nitelikleri 2026 ve 2037 yılları arasında sona erecekken, diğerlerinin sınırsız bir devir süresi olacaktır. Benzer şekilde, belirli ABD dışı NOL devirleri 2026 ve 2036 yılları arasında sona erecekken, diğerlerinin sınırsız bir devir süresi olacaktır. FTC devirleri 2029 ve 2030 yılları arasında sona erecek, eyalet ve yerel sermaye zararı devirleri 2022'de sona erecektir.

31 Aralık 2021'de değerlendirme karşılığı, eyalet ve yerel sermaye zararı devirleriyle, FTC devirleri ve NOL devirleri dahil belirli ABD dışı ertelenmiş vergi varlıklarından kaynaklanmıştır.

### Muhasebeleştirilmemiş vergi indirimleri

JPMorgan Chase'in ilgili faiz gideri ve cezaları hariç muhasebeleştirilmemiş vergi indirimleri, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sırasıyla 4.6 milyar \$, 4.3 milyar \$ ve 4.0 milyar \$ olmuştur, bunların sırasıyla 3.4 milyar \$'ı, 3.1 milyar \$'ı ve 2.8 milyar \$'ı muhasebeleştirilmiş olsaydı yıllık geçerli vergi oranını azaltmış olurdu. Muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin tutarına, Konsolide gelir tablolarında muhasebeleştirilmiş olsalardı geçerli vergi oranını etkilemeyecek bazı kalemler dahildir. Bu muhasebeleştirilmemiş kalemler, belirli geçici farkların vergi etkisini, brüt eyalet ve yerel muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin ABD federal gelir vergisi kesintilerinden sağlanan indirim ile mahsup edilecek kısmını ve brüt ABD dışı muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin diğer yetki alanlarında mahsup edilebilecek kısmını içermektedir. JPMorgan Chase, halihazırda bir dizi vergi denetim mercii tarafından, özellikle de aşağıdaki Vergi inceleme durumu tablosunda özetlendiği üzere en başta Milli Gelir İdaresi tarafından denetlenmektedir. JPMorgan Chase halihazırda bir dizi vergi denetim mercii tarafından denetlendiğinden, önümüzdeki 12 ay içinde bu incelemelerin çözümünün, muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin brüt bakiyesini yaklaşık 300 milyon \$'a kadar artırması veya azaltması makul bir şekilde mümkündür. Bir denetimin çözümlenmesinin ardından, muhasebeleştirilmemiş vergi indirimindeki değişiklik, ödeme veya gelir tablosunun muhasebeleştirilmesinden kaynaklanacaktır.

Aşağıdaki tablo, muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin başlangıç ve bitiş tutarlarının bir mutabakatını göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
1 Ocak itibarıyla bakiye	4.250 \$	4.024 \$	4.861 \$
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	798	685	871
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	393	362	10
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı düşüşler	(657)	(705)	(706)
Vergi denetim mercileriyle ulaşılan nakit çözümleri ile ilgili düşüşler	(148)	(116)	(1.012)
<b>31 Aralık itibarıyla bakiye,</b>	<b>4.636 \$</b>	<b>4.250 \$</b>	<b>4.024 \$</b>

Gelir vergisi giderinde muhasebeleştirilen vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve gelir vergisi yükümlülükleri ile ilgili cezalar 2021, 2020 ve 2019'da sırasıyla 174 milyon \$, 147 milyon \$ ve (52) milyon \$ olmuştur.

31 Aralık 2021 ve 2020'de, muhasebeleştirilmemiş vergi indirimleri için yükümlülüğe ek olarak Firma, gelir vergisi ile ilgili faiz ve cezalar için sırasıyla 1.1 milyar \$ ve 1.0 milyar \$ tahakkuk ettirmiştir.

### Vergi inceleme durumu

JPMorgan Chase, Milli Gelir İdaresi, dünya genelindeki vergi denetim mercileri ve ABD'deki birçok eyalet ve yerel yargı çevresi tarafından sürekli inceleme altındadır. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 itibarıyla JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli gelir vergisi incelemelerinin durumunu özetlemektedir.

	İncelemeye tabi dönemler	Durum
JPMorgan Chase - ABD	2011 - 2013	Tadil edilmiş beyannamelerin saha incelemesi
JPMorgan Chase - ABD	2014 - 2018	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - New York Eyaleti	2012 - 2014	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - New York City	2015 - 2017	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - California	2011 - 2012	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - Birleşik Krallık	2006 - 2019	Belirli seçilmiş kuruluşların saha incelemesi

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 26 - Kısıtlı nakit, diğer kısıtlı varlıklar ve şirketler arası fon transferleri

#### Kısıtlı nakit ve diğer kısıtlı varlıklar

Firmanın nakit ve diğer varlıklarının belirli bir kısmı para çekme veya kullanma ile sınırlıdır. Bu kısıtlamalar, Firmanın iştiraklerinin belirli faaliyetlerine dayalı olarak çeşitli düzenleyici makamlar tarafından uygulanır.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın faaliyeti OCC tarafından denetime ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sisteminin bir üyesidir ve ABD'deki mevduatları, geçerli limitlere tabi olmak üzere FDIC tarafından sigortalanmıştır.

Firmanın belirli ABD dışı merkez bankalarında nakit rezervleri tutması gerekir.

Firma ayrıca diğer ABD ve ABD dışı düzenleyiciler tarafından konulan kural ve düzenlemelere de tabidir. İlgili düzenleyici gerekliliklere uyumu kapsamında Firmanın aracılık-satıcılık faaliyetleri de belirli nakit ve diğer varlıklar kısıtlamalarına tabidir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın kısıtlı nakit bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2021	2020
Menkul kıymetler ve takas edilen türev müşterilerinin yararına ayrılan	14,6	19,3
ABD dışı merkez bankalarında bulunan ve diğer genel amaçlarla tutulan nakit rezervleri	5,1	5,1
<b>Toplam kısıtlı nakit<sup>(a)</sup></b>	<b>19,7</b>	<b>\$ 24,4</b>

(a) 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Konsolide bilançolarda sırasıyla 18.4 milyar \$ ve 22.7 milyar \$'lık banka mevduatı, 1.3 milyar \$ ve 1.7 milyar \$'lık nakit ve banka alacaklarından meydana gelmektedir.

Aynı zamanda, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firma, aşağıdaki diğer kısıtlı varlıklara sahiptir:

- Müşterilerin yararına sırasıyla 47.5 milyar \$ ve 37.2 milyar \$'lık takas kuruluşlarına rehin verilmiş nakit ve menkul kıymetler.
- Sırasıyla rayiç değeri 30.0 milyar \$ ve 1.3 milyar \$ olan menkul kıymetler de müşteri faaliyetleri ile ilgili olarak kısıtlanmıştır.

#### Şirketler arası fon transferleri

ABD federal yasası tarafından getirilen kısıtlamalar, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve iştiraklerinin, krediler belirli tutarlarda teminat altına alınmadığı sürece JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve bazı iştiraklerinden borç almasını yasaklamaktadır. Herhangi bir bankacılık iştiraki tarafından Ana Şirkete veya herhangi bir belirli iştirake sağlanan bu tür teminatlı krediler, bu iştirak ile belirli diğer işlemler (topluca "teminatlı işlemler" olarak anılmaktadır) ile birlikte, güvenli ve sağlam bankacılık uygulamalarıyla tutarlı hüküm ve koşullara göre yapılmalıdır. Ayrıca, nakit veya ABD Hükümeti borç yükümlülüklerince teminat altında olmadıkça, teminatlı işlemler genellikle riske dayalı sermaye yönergeleri tarafından belirlendiği üzere bankacılık iştirakinin toplam sermayesinin %10'u ile sınırlıdır; herhangi bir bankacılık iştiraki ile tüm iştirakleri arasındaki teminatlı işlemlerin toplam tutarı, bankacılık iştirakinin toplam sermayesinin %20'si ile sınırlıdır.

Ana Şirket iki ana iştiraki, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve bir ara holding şirketi ("IHC") olan JPMorgan Chase Holdings LLC'dir. IHC genellikle JPMorgan Chase Bank, N.A. ve iştirakleri haricinde JPMorgan Chase'in iştiraklerinin hisselerini tutmaktadır. IHC aynı zamanda diğer varlıklara da sahiptir ve Ana Şirkete şirketler arası kredi sağlamaktadır. Ana Şirket, menkul kıymet ihraçlarından (birinci ve ikinci derece borçlanma senetleri, rüçhanlı ve adi hisse senedi ihracı dahil olmak üzere) elde edilen net gelirin neredeyse tamamını IHC'ye vermek ile yükümlüdür.

Ana Şirket için başlıca gelir kaynakları ve fonlama, JPMorgan Chase Bank N.A.'nin temettüleri ve IHC'den temettüleri ve kredi kullandırmalarıdır. Yasalarla ve yönetmeliklerle getirilen temettü kısıtlamalarına ek olarak, Merkez Bankası, OCC ve FDIC, Mali Kuruluşlar Denetim Kanununa göre Ana Şirket ve banka veya banka holding şirketi niteliğindeki iştirakleri dahil olmak üzere, denetledikleri bankacılık kurumlarının temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlamaya yetkilidirler; şu kadar ki, bankacılık düzenleme kurumunun, bankacılık kuruluşunun finansal durumu ışığında temettü ödemesinin güvensiz ve sağlıksız bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir. IHC'nin, belirli sermaye veya likidite "eşiklerinin" ihlal edilmesi halinde veya Ana Şirketin yönetimi veya Yönetim Kurulu tarafından başka limitler uygulanması durumunda, Ana Şirkete temettü ödemesi veya kredi kullandırması yasaktır.

1 Ocak 2022 itibarıyla Ana Şirketin bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda yaklaşık 20 milyar \$ temettü ödeyebilecek durumdadır. 2022 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

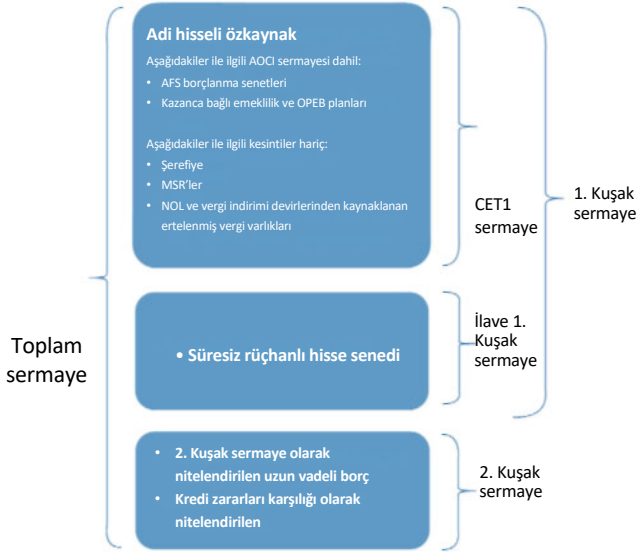


## Not 27 - Yasal sermaye

Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi için yeterli gereklilikleri de dahil olmak üzere sermaye gerekliliklerini belirler. OCC, Firmanın ana IDI iştiraki JPMorgan Chase Bank, N.A. için benzer minimum sermaye gerekliliklerini ve standartları belirler.

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A. dahil olmak üzere IDI iştirakleri dahil, büyük ve uluslararası düzeyde aktif ABD banka holding şirketleri ve bankaları için minimum sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartlarını belirler. RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım öngörülmektedir: standart bir yaklaşım ("Basel III Standart") ve gelişmiş bir yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"). Her bir riske dayalı sermaye oranı için, Firmanın ve JPMorgan Chase Bank N.A.'nın sermaye yeterliliği, ilgili yasal sermaye oranı gerekliliklerine kıyasla Standart veya Gelişmiş yaklaşımların daha düşük olanına göre değerlendirilir.

Basel III kuralları uyarınca yasal sermayenin üç bileşeni aşağıda gösterilmiştir:



Merkez Bankasının risk tabanlı sermaye ve kaldıraç tabanlı kılavuzlarına göre, JPMorgan Chase'in CET1 sermaye, 1. Kuşak sermaye, Toplam sermaye, 1. Kuşak kaldıraç ve SLR için minimum oranları sürdürmesi gerekmektedir. Bu minimum gerekliliklerin karşılanmaması, Merkez Bankasının bir eylem gerçekleştirmesine neden olabilir. IDI iştirakleri aynı zamanda ilgili birincil düzenleyicilerin belirlediği bu sermaye gerekliliklerine tabidir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firma ve IDI iştiraklerinin tabi olduğu riske dayalı sermaye oranı gereklilikleri ve yeterli sermaye oranlarını göstermektedir.

	Standart sermaye oranı gereklilikleri		Gelişmiş sermaye oranı gereklilikleri		Yeterli sermaye oranları	
	BHC <sup>(a)(b)</sup>	IDI <sup>(c)</sup>	BHC <sup>(a)</sup>	IDI <sup>(c)</sup>	BHC <sup>(d)</sup>	IDI <sup>(e)</sup>
<b>Risk tabanlı sermaye oranları</b>						
CET1 sermayesi	% 11,2	% 7,0	% 10,5	% 7,0	YOK	% 6,5
1. Kuşak sermaye	12,7	8,5	12,0	8,5	% 6,0	8,0
Toplam sermaye	14,7	10,5	14,0	10,5	10,0	10,0

Not: Yukarıdaki tablo, Merkez Bankası, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile IDI iştiraklerinin tabi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı şekildedir.

- Firma için geçerli düzenleyici sermaye oranı gerekliliklerini göstermektedir. CET1, 1. Kuşak ve Toplam sermaye oranı gerekliliklerinin her biri, ilgili minimum gereklilik artı Yöntem 2 kapsamında hesaplandığı şekilde %3,5 GSIB ek ücreti; artı Basel III Standart oranlar için %3,2 SCB ve Basel III Gelişmiş oranlar için sabit %2,5 sermaye koruma tamponu içermektedir. Konjunktür karşıtı tampon mevcut durumda federal bankacılık kurumları tarafından %0 olarak belirlenmiştir.
- 31 Aralık 2020'de sona eren dönem için, Firma için geçerli Basel III Standart kapsamındaki CET1, 1. Kuşak ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %11,3, %12,8 ve %14,8 olmuştur.
- JPMorgan Chase'in IDI iştirakleri için gereklilikleri göstermektedir. CET1, 1. Kuşak ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri, IDI iştirakleri için geçerli %2,5'lik sabit sermaye koruma tamponu gerekliliklerini içermektedir. IDI iştirakleri, GSIB ek ücretine tabi değildir.
- Merkez Bankası tarafından çıkarılan yönetmelikler uyarınca banka holding şirketlerine yönelik gereklilikleri göstermektedir.
- FDIC Geliştirme Kanunu uyarınca çıkarılan yönetmeliklere istinaden IDI iştiraklerine ilişkin gereklilikleri göstermektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla Firma ve IDI iştiraklerinin tabi olduğu kaldıraç dayalı sermaye oranı gereklilikleri ve yeterli sermaye oranlarını göstermektedir.

	Sermaye oranı gereklilikleri <sup>(a)</sup>		Yeterli sermaye oranları	
	BHC	IDI	BHC <sup>(b)</sup>	IDI
<b>Kaldıraç tabanlı sermaye oranları</b>				
1. Kuşak kaldıraç	% 4,0	% 4,0	YOK	% 5,0
SLR	5,0	6,0	YOK	6,0

Not: Yukarıdaki tablo, Merkez Bankası, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile IDI iştiraklerinin tabi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı şekildedir.

- BHC ve IDI iştirakleri için sırasıyla %2,0 ve %3,0'lık ek kaldıraç tampon gerekliliklerini ve %3,0 minimum SLR gerekliliğini göstermektedir.
- Merkez Bankasının düzenlemeleri, BHC'ler adına bu ölçütler için yeterli sermaye eşikleri dayatmamaktadır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Cari Beklenen Kredi Zararları

Firma, CECL'nin yasal sermaye üzerindeki etkilerini iki yıl süreyle 1 Ocak 2022'ye kadar erteleyen ve ardından üç yıllık bir geçiş süreci ("CECL sermaye geçiş hükümleri") sunan federal bankacılık kurumlarının izin verdiği şekilde CECL sermaye geçiş hükümlerini uygulamaya karar vermiştir.

31 Aralık 2021 itibarıyla, Firmanın sermaye ölçütleri, 1 Ocak 2022'den itibaren yılda %25 oranında aşamalı olarak uygulanacak olan 2.9 milyar \$'lık CECL sermaye geçiş hükümlerinin faydasını yansıtmaktadır.

CECL sermaye geçiş hükümleri aynı zamanda 2. Kuşak sermayeye, düzeltilmiş kaldıraçlı varlıklara ve toplam kaldıraç riskine dahil edilmiştir ve 1 Ocak 2022'de başlayacak olan üç yıllık geçiş sürecine tabidir.

Aşağıdaki tablolar, JPMorgan Chase ve JPMorgan Chase Bank, N.A. için hem Basel III Standart hem de Basel III Gelişmiş yaklaşımları kapsamında riske dayalı sermaye ölçümlerini ve kaldıraç tabanlı sermaye ölçümlerini sunmaktadır. 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, JPMorgan Chase ve JPMorgan Chase Bank, N.A. yeterli sermayeye sahiptir ve her biri tabi olduğu sermaye gerekliliklerini karşılamıştır.

31 Aralık 2021 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Basel III Standart		Basel III Gelişmiş	
	JPMorgan Chase & Co. <sup>(a)</sup>	JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(a)</sup>	JPMorgan Chase & Co. <sup>(a)</sup>	JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(a)</sup>
<b>Riske dayalı sermaye ölçütleri:</b>				
CET1 sermayesi	213.942 \$	266.907 \$	213.942 \$	266.907 \$
1. Kuşak sermaye	246.162	266.910	246.162	266.910
Toplam sermaye	274.900	281.826	265.796	272.299
Risk ağırlıklı varlıklar	1.638.900	1.582.280	1.547.920	1.392.847
CET1 sermaye oranı	% 13,1	% 16,9	% 13,8	% 19,2
1. Kuşak sermaye oranı	15,0	16,9	15,9	19,2
Toplam sermaye oranı	16,8	17,8	17,2	19,5

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Basel III Standart		Basel III Gelişmiş	
	JPMorgan Chase & Co. <sup>(a)</sup>	JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(a)</sup>	JPMorgan Chase & Co. <sup>(a)</sup>	JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(a)</sup>
<b>Riske dayalı sermaye ölçütleri:</b>				
CET1 sermayesi	205.078 \$	234.235 \$	205.078 \$	234.235 \$
1. Kuşak sermaye	234.844	234.237	234.844	234.237
Toplam sermaye	269.923	252.045	257.228	239.673
Risk ağırlıklı varlıklar	1.560.609	1.492.138	1.484.431	1.343.185
CET1 sermaye oranı	% 13,1	% 15,7	% 13,8	% 17,4
1. Kuşak sermaye oranı	15,0	15,7	15,8	17,4
Toplam sermaye oranı	17,3	16,9	17,3	17,8

(a) Sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. Ayrıca, PPP kapsamında kullanılan krediler yüzde sıfır risk ağırlığına sahiptir.

Sona eren üç aylık dönem (milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2021		31 Aralık 2020	
	JPMorgan Chase & Co. <sup>(b)</sup>	JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(b)</sup>	JPMorgan Chase & Co. <sup>(b)(c)</sup>	JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(b)(c)</sup>
<b>Kaldıraç dayalı sermaye ölçütleri:</b>				
Düzeltilmiş ortalama varlıklar <sup>(a)</sup>	3.782.035 \$	3.334.925 \$	3.353.319 \$	2.970.285 \$
1. Kuşak kaldıraç oranı	% 6,5	% 8,0	% 7,0	% 7,9
Toplam kaldıraç riski	4.571.789 \$	4.119.286 \$	3.401.542 \$	3.688.797 \$
SLR	% 5,4	% 6,5	% 6,9	% 6,3

(a) Kaldıraç oranlarının hesaplanması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklar, ağırlıklı olarak şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar olmak üzere, 1. Kuşak sermayeden yapılan indirim tabii olan bilanço varlıkları için düzeltilen üç aylık ortalama varlıklar toplamını içermektedir.

(b) Sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır.

(c) Merkez Bankası tarafından yayınlanan, 1 Nisan 2020'de yürürlüğe giren ve 31 Mart 2021'e kadar yürürlükte kalan geçici nihai hüküm uyarınca, JPMorgan Chase'in SLR'nin hesaplanması amacıyla toplam kaldıraç riski, bilanço dahil ABD Hazine menkul kıymetlerini ve Merkez Bankalarındaki mevduatları hariç tutmaktadır. 1 Haziran 2020'de, Merkez Bankası, OCC ve FDIC, 1 Nisan 2020'de yürürlüğe giren ve 31 Mart 2021'e kadar yürürlükte kalan ve IDI iştiraklerine bu geçici istisnayı uygulama seçeneğini sunan bir geçici nihai hüküm yayınlamıştır. JPMorgan Chase Bank, N.A bu istisnayı uygulamayı seçmemiştir.

## Not 28 - Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili finansal araçlar, teminatlar ve taahhütler

JPMorgan Chase, alıcılarının ve müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilendirmeyle ilişkili araçlar (örneğin taahhütler ve teminatlar) sağlamaktadır. Bu finansal araçların akdi tutarı, müşteri taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve müşteri de sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmeye oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve teminatların çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, tarihsel olarak yeniden finanse edilmiş, uzatılmış, iptal edilmiş veya sona ermiştir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam akdi tutarının geleceğe ilişkin beklenen kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir.

Toptan ve belirli tüketici kredilendirmeyle ilgili taahhütlerde beklenen kredi zararlarını sağlamak için, kredilendirmeyle ilgili taahhütlerdeki kredi zararları için bir karşılık tutulur. Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020'de bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili finansal araçlar ve diğer taahhütler ile ilgili akdi bedelleri ve defter değerlerini özetlemektedir. Aşağıdaki tablodaki kredi kartı ve konut rehni kredilendirmeyle ilgili taahhütler için tutarlar, bu ürünler için toplam mevcut kredileri ifade etmektedir. Firma, bu ürünler için mevcut olan tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması deneyimini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, borçluya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği şekilde bildirmeksizin, bu kredi kartı kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Ayrıca, Firma genelde borçlu 60 gün ya da daha fazla vadeyi geçirse kredi kartı kredilerini kapatmaktadır. Firma, temel mülkün değerinde önemli düşüşler olduğunda veya borçlunun kredibilitesinde belirgin bir düşüş olduğunda HELOC'leri azaltabilir veya kapatabilir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

	Akdi tutar					Defter değeri <sup>(i)</sup>	
	2021		2020			2021	2020
31 Aralık'ta kalan vadeye göre, (milyon cinsinden)	1 yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun ve 3 yıla kadar vadeli	3 yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıl vadeli	Toplam	Toplam	
<b>Kredilendirmeyle ilgili</b>							
Tüketici, kredi kartı hariç:							
Konut Amaçlı Gayrimenkul <sup>(a)</sup>	15.649 \$	2.216 \$	5.797 \$	9.334 \$	32.996 \$	46.047 \$	100 148
Taahhüt ve diğer	11.387	-	-	951	12.338	11.272	2 -
<b>Toplam tüketici, kredi kartı hariç</b>	<b>27.036</b>	<b>2.216</b>	<b>5.797</b>	<b>10.285</b>	<b>45.334</b>	57.319	<b>102 148</b>
Kredi kartı <sup>(b)</sup>	730.534	-	-	-	730.534	658.506	- -
<b>Toplam tüketici<sup>(b)(c)</sup></b>	<b>757.570</b>	<b>2.216</b>	<b>5.797</b>	<b>10.285</b>	<b>775.868</b>	715.825	<b>102 148</b>
Toptan:							
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler <sup>(d)</sup>	101.983	167.137	160.301	24.046	453.467	415.828	2.037 2.148
Sınırlı süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal teminatlar <sup>(d)</sup>	15.092	8.261	4.015	1.162	28.530	30.982	476 443
Diğer akreditifler <sup>(d)</sup>	3.854	498	96	-	4.448	3.053	9 14
<b>Toplan toplam<sup>(c)</sup></b>	<b>120.929</b>	<b>175.896</b>	<b>164.412</b>	<b>25.208</b>	<b>486.445</b>	449.863	<b>2.522 2.605</b>
<b>Kredilendirmeyle ilgili toplam</b>	<b>878.499 \$</b>	<b>178.112 \$</b>	<b>170.209 \$</b>	<b>35.493 \$</b>	<b>1.262.313 \$</b>	1.165.688 \$	<b>2.624 \$ 2.753 \$</b>
<b>Diğer garantiler ve taahhütler</b>							
Menkul kıymet kredilendirme teminat anlaşmaları ve garantileri <sup>(e)</sup>	337.770 \$	\$	\$	\$	337.770 \$	250.418 \$	- \$ \$
Garanti olarak nitelendirilen türevler	3.119	396	12.296	39.919	55.730	54.415	475 322
Tasfiye edilmemiş yeniden satış ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmaları	101.553	2.128	-	-	103.681	102.355 <sup>(h)</sup>	1 2
Tasfiye edilmemiş repo ve menkul kıymetler kredilendirme anlaşmaları	73.631	632	-	-	74.263	104.901	- (1)
Kredi satış ve menkul kıymetleştirme ile ilgili teminatlar:							
İpotek repo yükümlülüğü	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK	61 84
Rüculü satılan krediler	YOK	YOK	YOK	YOK	827	889	19 23
Borsa ve takas merkezi garantileri ve taahhütleri <sup>(f)</sup>	182.701	-	-	-	182.701	142.003	- -
Diğer garantiler ve taahhütler <sup>(g)</sup>	5.028	2.980	283	2.199	10.490	9.639 <sup>(h)</sup>	69 52

(a) Muhabirlerden kredi satın almaya yönelik belirli taahhütleri içerir.

(b) Aynı zamanda, başlıca CB ve CIB'deki ticari kart kredilendirmeyle ilgili taahhütleri içermektedir.

(c) Hemen hemen tüm diğer tüketici ve toptan kredileriyle ilgili taahhütler ABD'de bulunmaktadır.

(d) 31 Aralık 2021 ve 2020'de diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 44 milyon \$ ve 72 milyon \$, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 7.9 milyar \$ ve 8.5 milyar \$, diğer akreditifler için sırasıyla 451 milyon \$ ve 357 milyon \$ toplam tutara sahip risk katılımları hariç akdi tutarı temsil etmektedir. Merkez Bankasına yapılan düzenleyici başvurulara bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilmektedir.

(e) 31 Aralık 2021 ve 2020'de Firma tarafından menkul kıymetler kredilendirme teminat anlaşmalarını desteklemek üzere tutulan teminat sırasıyla 357.4 milyar \$ ve 264.3 milyar \$ olmuştur. Menkul kıymetler kredilendirme teminatı esas olarak nakit, G7 devlet tahvilleri, ABD GSE'leri ve devlet kurumlarınca ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

(f) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, desteklenen üye repo programındaki Sabit Gelir Takas Kurumuna yönelik garantileri ve Firmanın belirli takas merkezlerindeki üyelikleri ile ilgili taahhütleri ve garantileri içermektedir.

(g) 31 Aralık 2021 ve 2020'de, esas olarak belirli vergi odaklı özkaynak yatırımlarıyla ilgili kısa vadeli taahhütleri, ikincil piyasa kredileri satın almak için kısa vadeli taahhütleri ve diğer özkaynak yatırım taahhütlerini içermektedir.

(h) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

(i) Kredilendirmeyle ilgili ürünler için, defter değeri, borç vermeye ilgili taahhütler için ayrılan karşılığı ve garanti yükümlülüğünü temsil etmektedir; türevle ilgili ürünler ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği kredilendirmeyle ilgili taahhütler için defter değeri, rayiç değeri temsil etmektedir.

### Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler genellikle işletme sermayesi ve genel kurumsal amaçlı taahhütlerden ve bu yükümlülüklerin yeni yatırımcılara yeniden pazarlanamaması halinde ticari senet kolaylıkları ve bono finansmanını desteklemeye yönelik kredi kullanımlarından ve takas kurumlarına yönelik taahhütlü likidite kredilerinden oluşur. Firma, aynı zamanda teminatlı akreditif dahil olmak üzere çeşitli şekillerde keşide edilebilecek çok amaçlı krediler kapsamında taahhütler ihraç etmektedir.

### Garantiler

ABD GAAP, bir garantörün garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün rayiç değerine eşit miktardaki bir yükümlülüğü kabul etmesini öngörür. ABD GAAP, garantiyi, garantörün aşağıdakilere bağlı olarak, garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir anlaşma olarak tanımlar: (a) temel varlık, borç veya garanti alan tarafın özkaynak teminatındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü tarafın belirli bir anlaşma kapsamında ifa edememesi. Firma, aşağıdaki bilanço dışı düzenlemeleri, ABD GAAP kapsamında garantiler olarak değerlendirmektedir: sınırlı süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal teminatlar, menkul kıymetler kredilendirme tazminatları, üçüncü taraf anlaşma düzenlemelerine dahil olan bazı tazminat anlaşmaları, belirli türev anlaşmaları ve destekli üye repo programı kapsamındaki garantiler.

ABD GAAP tarafından gerektirildiği üzere Firma, üstlenilen koşulsuz yükümlülüğün rayiç değerini başlangıç tarihinde kaydeder (örneğin, tahsil edilen bedelin tutarı veya alacaklı primin bugünkü net değeri). Bu yükümlülükler adına Firma, bu rayiç değeri nakit (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklar (alacaklı primler için) olarak kaydedilen bir denkleştirme girişi ile diğer borçlarda kaydeder.

Diğer varlıklara kaydedilen prim alacakları, anlaşma kapsamında nakit tahsil edildikçe azaltılır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri, garanti anlaşmasının süresi boyunca kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelirden itfa edilir. Kredilendirmeyle ilgili şarta bağlı yükümlülük, şarta bağlı olmayan herhangi bir yükümlülüğe ek olarak ve bunlardan ayrı olarak beklenen kredi zararlarına göre muhasebeleştirilir.

Kredilendirmeyle ilgili olmayan şarta bağlı yükümlülükler, yükümlülük olası ve makul olarak tahmin edilebilir hale geldiğinde muhasebeleştirilir. Bu yükümlülükler, tahmini tutar, şarta bağlı olmayan herhangi bir yükümlülüğün başlangıçta ölçülen defter değerinden düşük ise, muhasebeleştirilmez (herhangi bir itfa için düzeltilir). Kredilendirmeyle ilgili olmayan şarta bağlı yükümlülük örnekleri, satış gelirlerinin bir kısmının garantiye tahsis edildiği, aksi takdirde işlemten kaynaklanacak kazanç veya kaybı düzelten satış anlaşmalarında sağlanan tazminatları içermektedir. Bu tazminatlar için başlangıçtaki yükümlülük, Firmanın riski azaldıkça gelire itfa edilir (yani zaman içinde veya tazminat sona erdiğinde).

Garanti ve tazminatların akdi tutarı ve defter değeri, sayfa 284'teki tabloda yer almaktadır.

Garantiler hakkında daha fazla bilgi için aşağıya bakınız.

*Kısa süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler*  
Kısa süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler, Firma tarafından bir müşteri veya alıcının, üçüncü bir tarafa karşı ticari senet kredileri, tahvil finansmanları, iktisap finansmanları, ticari ve benzer işlemler gibi belli anlaşmalar kapsamındaki icraatını garanti etmek üzere düzenlenen şarta bağlı kredilendirme taahhütleridir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla kısa süreli teminat akreditifleri, diğer finansal garantiler ve diğer akreditif anlaşmalarının akdi tutarını ve defter değerini özetlemektedir.

### Kısa süreli teminat akreditifleri, diğer finansal garantiler ve diğer akreditifler

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021		2020	
	Kısa süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler	Diğer akreditifler	Kısa süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler	Diğer akreditifler
Yatırım yapılabilir seviye <sup>(a)</sup>	19.998 \$	3.087 \$	22.850 \$	2.263 \$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye <sup>(a)</sup>	8.532	1.361	8.132	790
<b>Toplam akdi tutar</b>	<b>28.530 \$</b>	<b>4.448 \$</b>	<b>30.982 \$</b>	<b>3.053 \$</b>
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı	123 \$	9 \$	80 \$	14 \$
Garanti yükümlülüğü	353	-	363	-
<b>Toplam defter değeri</b>	<b>476 \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>443 \$</b>	<b>14 \$</b>
<b>Teminatlı taahhütler</b>	<b>14.511 \$</b>	<b>999 \$</b>	<b>17.238 \$</b>	<b>498 \$</b>

(a) Derecelendirme skalası, Firmanın içsel risk derecelendirmelerine dayanmaktadır. İçsel risk değerlendirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Menkul kıymetler kredilendirme tazminatları

Firmanın menkul kıymetler kredilendirme programı aracılığıyla, karşı tarafların menkul kıymetleri, saklama ve saklama dışı düzenlemeler yoluyla üçüncü taraflara borç verilebilir. Firma, bu program dahilinde, kredi borçlusunun borç verilen menkul kıymetleri iade etmemesi halinde kredi vereni korumak üzere, kredilendirme anlaşmalarına tazminat hükmü koyar. Firma, bu tazminat anlaşmalarındaki yükümlülüğünü en aza indirmek için, borçludan kredili menkul kıymetlerin değerinin %100'ünü aşan bir piyasa değerine sahip nakit veya yüksek likiditeye sahip başka bir teminat alır. Teminatlaştırmının yeterli olduğundan emin olmak için, teminat günlük olarak piyasa fiyatına endekslenir. Eksiklik ortaya çıkması durumunda borçludan ek teminat istenir veya fazla teminatlaştırma durumunda teminat borçluya geri verilebilir. Bir borçlunun temerrüt yaşaması durumunda Firma, tutulan teminatı piyasadan ikame menkul kıymetler satın almak veya borç veren müşteriye veya karşı tarafa bunların nakit eşdeğeri ile kredi vermek için kullanır.

Firmanın 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 en aza indirmek için anaparanın %100'ünü aşan piyasa değerine sahip teminat alır.

### Garanti olarak nitelendirilen türevler

Firma, ABD GAAP kapsamında garanti niteliği taşıyan bazı türev anlaşmalarında işlem yapar. Bu anlaşmalar, Firmanın, opsiyon sahibi tarafından gelecekte belirli bir tarihe kadar belirli bir fiyattan uygulandıktan sonra varlık satın almasını gerektiren yazılı satım opsiyonları içermektedir. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya diğer ticari amaçlarla üstlenilmiş satış opsiyonu anlaşmalarına girebilir. Üstlenilmiş satış opsiyonlarının süreleri genelde beş yıl veya daha azdır.

Garanti sayılan türevler ayrıca, piyasa değerinin defter değerinden az olduğu ve belli başka şartların da yerine getirildiği durumlarda, Firma'nın bir karşı tarafın referans varlık portföyünün piyasa değeri ile defter değeri arasındaki farkı ödemesini gerektirecek, genelde "sabit değerli ürünler" olarak adlandırılan sabit değerli türevleri de içerir. Yatırımcıların korunmamış portföylerden daha az dalgalanma ile yatırım getirileri elde etmelerini sağlamak için sabit değerli ürünler işlem görür. Bu sözleşmeler genellikle daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya belirli koşullar altında anlaşmayı feshetme imkanı tanır.

Türev garantilerinin temsili değeri, genellikle Firmanın maksimum riskini temsil eder. Ancak, belirli sabit değerli ürünlere ilişkin risk, sözleşmeye bağlı olarak, kavramsal miktardan önemli ölçüde daha düşük bir yüzdesi ile sınırlıdır.

Firmanın görüşüne göre, türev garantilerinin rayıç değeri, Firmadan sözleşme kapsamında ifa etmesinin gerekçe gerekmeceği olasılığını yansıtmaktadır. Firma, mahsup edici işlemlere girerek veya türev garantileri ile ilgili piyasa riskini koruyan anlaşmalar akdederek bu anlaşmalar ile ilgili riski azaltmaktadır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla garantiler olarak nitelenen türevleri özetlemektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
<b>Temsili tutarlar</b>		
Türev garantileri	55.730 \$	54.415 \$
Akdi sınırlı riske sahip sabit değerli anlaşmalar	29.778	27.752
Akdi sınırlı riske sahip sabit değerli anlaşmaların maksimum riski	2.882	2.803
<b>Rayıç değer</b>		
Türev borçları	475	322

Bir garantinin özelliklerini karşılayan türev anlaşmalarına ek olarak Firma, kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

### Tasfiye edilmemiş menkul kıymetler finansman anlaşmaları

Firma, işin normal seyri sırasında yeniden satış ve menkul kıymetler borç anlaşmaları yapar. Tasfiyede bu taahhütler Firmanın karşı tarafa nakit vermesi ve menkul kıymetler teminatı almasına neden olur. Firma aynı zamanda repo ve menkul kıymetler borç anlaşmaları akdeder. Tasfiyede bu taahhütler Firmanın karşı taraftan nakit almasına ve menkul kıymetler teminatı vermesine neden olur. Söz konusu anlaşmalar ileri bir tarihte tasfiye edilir. Bu anlaşmalar genel olarak türev tanımını karşılamazlar, dolayısıyla Konsolide bilançolarda tasfiye tarihine kadar kaydedilmezler. Bu anlaşmalarda ağırlıklı olarak düzenli tasfiye şartları bulunmaktadır. Menkul kıymetler finansman anlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

### Kredi satışı ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar

#### İpotek repo yükümlülüğü

Firmanın ABD GSE'leri ile ipotek kredisi satışı ve menkul kıymetleştirme faaliyetleri ilgili olarak, Firma satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur ve bu beyan ve garantilerin Firma tarafından ihlali durumunda Firmanın ipotek kredilerini geri alması ve/veya kredi alıcısını tazmin etmesi istenebilir.

#### Özel marka menkul kıymetleştirmeleri

Özel marka menkul kıymetleştirmeleri ile ilişkili repo taleplerine ilişkin yükümlülük, Firma tarafından dava karşılıklarının belirlenmesinde ayrıca değerlendirilir.

Davalar hakkında daha fazla bilgi için Not 30'a bakınız.

#### Rüculu satılan krediler

Firma, ipotekler ve belirli ticari kredilendirme ürünleri için hem rüculu hem de rücusuz esasta tahsilat sunar. Rücusuz tahsilatta, Firmanın ana kredi riski, geçici fon tahsilat avanslarının maliyetidir (yani normal tahsilat avansları). Rüculu tahsilatta, tahsilatçı, kredi riskini, Fannie Mae veya Freddie Mac gibi ipotek kredilerinin sahibi veya özel bir yatırımcı, sigortacı veya garantör ile 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. Firmanın menkul kıymetleştirmeleri esas olarak rücusuzdur ve bu nedenle, gelecek kredi zararlarının riski, tröst tarafından ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetlerin alıcısına aktarılır. 31 Aralık 2021 ve 2020 itibarıyla, rüculu olarak satılmış ödenmemiş anapara bakiyesi toplamda sırasıyla 827 milyon \$ ve 889 milyon \$ olmuştur. Firmanın rücu yükümlülükleri kapsamında yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle, Firmanın Konsolide bilançoda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerde kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla 19 milyon \$ ve 23 milyon \$ olmuştur.

#### **Diğer bilanço dışı düzenlemeler**

##### *Tazminat anlaşmaları - genel*

ABD dışındaki yatırımcılara menkul kıymet ihracıyla bağlantılı olarak, Firma, menkul kıymet sahiplerine, vergi kanunundaki değişikliğe bağlı olarak, menkul kıymetlere yapılan ödemelerde belirli türde stopaj vergileri uygulandığı takdirde, ek tutarlar ödemeyi kabul edebilir. Menkul kıymetlerin şartları ayrıca, söz konusu ek tutarların ödenmesi durumunda Firmaya menkul kıymetleri itfa hakkı verebilir. Firma, ayrıca, müşterilere yazılım lisansı verilmesi ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir işletme ya da varlığı üçüncü bir şahsa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılımın lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firmanın 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 Firmaya tahakkuk ettirir.

Üye İşyeri Hizmetleri, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllar için olarak sırasıyla toplamda 1.886,7 milyar \$, 1.597,3 milyar \$ ve 1.511,5 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 anlaşmaları için ve CCP'ler ile menkul kıymet alım ve satım ve türev anlaşmaları yapan müşteriler için takas hizmetleri verir. Bir takas üyesi olarak, Firma, müşterilerinin performansının arkasında durur, nakit ve menkul kıymet teminatı (marj) ve müşterilerden veya müşterilere her türlü takas tutarını toplar ve bunları ilgili CCP veya müşteriye kısmen veya tamamen iletir. İki çeşit marj vardır: Değişiklik marjı, müşterinin türev anlaşmalarının değerine dayanarak günlük olarak verilir ve ilk marj, türev kontratın başlangıcında ve genellikle anlaşmaya ilişkin değişiklik marjında potansiyel değişikliklere dayanarak verilir.

Bir takas üyesi olarak, Firma müşterilerinin adem-i ifa riskine maruzdur, fakat CCP'lerin performansı ile ilgili olarak müşterilerine karşı sorumlu değildir. Mümkün olan yerlerde, Firma, işlemlerin başında ve süresi boyunca uygun marj tutarlarını tahsil ederek müşteriye ilişkin riski hafifletmeye çalışır. Firma, müşterilerin takas anlaşmasındaki yükümlülüklerine uymamaları halinde, takas hizmetlerinin verilmesini durdurabilir. Bir müşterinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde, Firma, müşterinin pozisyonlarını kapatır ve mevcut marjı kullanır. CCP, bütün olarak kendisi için tuttuğu marjı, takas üyesi olarak Firmanın ödemesi gereken eksikler için kullanır.

Firma, müşterinin kusur riskine maruziyetini, müşterilerden teminat alacaklarını ve CCP'lere teminat borçlarının muhasebeleştirilmesi ile yansıtır, ancak müşterilerin temel menkul kıymetleri veya türev anlaşmaları Firmanın Konsolide Finansal Tablolarına yansıtılmaz.

Firmanın takas üyesi olarak maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, müşterilerin gelecekte yapabilecekleri işlemlerin bir değerlendirmesini gerektirir. Şu var ki, geçmiş deneyime ve Firmanın sahip olduğu risk hafifletme yöntemlerine dayanarak, yönetim, Firmanın bu düzenlemeler altında herhangi önemli bir ödeme yapmak zorunda olmayacağına ve zarar riskinin uzak olduğuna inanmaktadır.

Firmanın kendi hesabına yürüttüğü ve Konsolide Finansal Tablolarda kaydettiği türevler hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### *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 Firmanın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların hissesi nispetinde ödenmesini gerektirmektedir. Bu yükümlülükler organizasyonlara göre değişmektedir. Bu yükümlülükler, bir üyenin temerrüde düşmesi durumunda herhangi bir zararı karşılamak için mevcut kaynakların bir parçası olarak, bir takas odası veya borsanın sağladığı garanti fonuna Firmanın katkısının miktarı (veya bu miktarın katları) ile sınırlı olabilir. Alternatif olarak, bu yükümlülükler garanti fonunu uyguladıktan sonra kalan zararların orantılı olarak paylaştırılmasını içerebilir. Ayrıca, belirli takas merkezleri, bir üye olarak Firmanın, başka bir üyenin temerrüdüyle ilgisiz ve bağımsız olarak, takas merkezinin garanti fonu katkı yatırımından kaynaklanabilecek zararlarını orantılı olarak paylaşmasını isterler. Genel olarak, bu tür zararların, ancak takas merkezi veya borsanın ilk önce zararları karşılamaya yönelik kaynaklarını aşması halinde, ödenmeleri gerekecektir. Bazı durumlarda, bu üyelik anlaşmaları kapsamında Firmanın maksimum risk açıklığını tahmin etmek güçtür, çünkü bu, Firmaya karşı henüz gerçekleşmemiş taleplerin değerlendirilmesini gerektirecektir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, Firmaya zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir. Firmanın mümkün olan maksimum maruziyetinin tahmin edilebildiği hallerde, tutar, 284. sayfadaki tabloda Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri satırında açıklanmıştır.

### *Desteklenen üye repo programı*

Firma, FICC kuralları uyarınca destekli üye haline gelen müşteriler adına Sabit Gelir Takas Kurumunun ("FICC") Devlet Menkul Kıymetler Bölümü aracılığıyla uygun gecelik ve vadeli yeniden satış ve geri alım anlaşmalarını akdetmek için sponsor üye olarak hareket eder. Firma ayrıca, FICC'ye, desteklediği üye müşterilerinin FICC kuralları uyarınca kendi yükümlülüklerini derhal ve eksiksiz ödemelerini ve yükümlülüklerini yerine getirmelerini garanti eder. Firma, müşterilerin takas merkezine yatırdığı teminatın nakit veya yüksek kaliteli teminatlarından bir teminat hissesi faizi olarak, bu garantiler kapsamındaki yükümlülüğünü en aza indirger, dolayısıyla Firma, zarar ihtimalinin uzak olmasını beklemektedir. Firmanın mümkün olan maksimum maruziyeti, ilgili teminat dikkate alınmaksızın, 284. sayfadaki Borsa ve takas merkezi garanti ve taahhütleri satırına dahil edilir. Yeniden satış anlaşmalarında kredi riski azaltma uygulamaları ve repo anlaşmaları kapsamında rehin verilen teminat türleri hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

### *İştiraklerin garantileri*

Normal iş akışında, Ana Şirket, karşı taraflara, Firmanın karşı taraflarıyla müzakere edildiği gibi, iştiraklerin belirli alım satım ve diğer yükümlülükleri için sözleşme bazında garanti verebilir. İştiraklerin yükümlülükleri, Firmanın Konsolide bilançolarına dahil edilir veya bilanço dışı taahhütler olarak yansıtılır; dolayısıyla Ana Şirket, bu garantiler için ayrı bir yükümlülük muhasebeleştirilmemiştir. Firma, herhangi bir olay vukuunun bu teminatlar kapsamında Ana Şirket tarafından ödeme yapılmasını gerektirme ihtimalinin düşük olduğuna inanmaktadır.

Ana Şirket, % 100 oranında sahip olduğu bir finans iştiraki olan JPMorgan Chase Financial Company LLC ("JPMFC") dahil olmak üzere, iştiraklerinin uzun vadeli borçlarını ve yapılandırılmış tahvillerini garanti etmiştir. JPMFC tarafından ihraç edilen tüm menkul kıymetler, tamamen ve koşulsuz olarak Ana Şirket tarafından garanti edilir ve ana şirketin başka hiçbir iştiraki bu menkul kıymetleri garanti etmez. Firmanın teminatsız ve ikinci derece borçluluğu ile aynı paritede sıralanan bu garantiler, bu Notun 284. sayfasındaki tabloya dahil değildir. Daha fazla bilgi için Not 20'ye bakınız.



## Not 29 - Rehinli varlıklar ve teminat

### Rehinli varlıklar

Firma, Merkez Bankası bankaları, diğer çeşitli merkez bankaları ve FHLB'ler ile iskonto pencerelerinde potansiyel borçlanma kapasitesini korumak için sahip olduğu finansal varlıkları rehin verir. Ayrıca Firma, varlıkları, repo ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmalarının teminatlandırılması, açığa satışların karşılanması ve türev anlaşmalarının ve mevduatların teminatlandırılması dahil olmak üzere başka amaçlar için rehin vermektedir. Bu rehinli varlıkların bir kısmı, teminatlı taraflarca satılabilir veya tekrar rehin verilebilir veya başka şekilde kullanılabilir ve Konsolide bilançolarda rehin verilen varlıklar olarak parantez içinde tanımlanır.

Aşağıdaki tablo, Firmanın rehinli varlıklarını göstermektedir.

31 aralık, (milyar cinsinden)	2021	2020
Teminat verilen taraflarca satılabilecek veya yeniden rehin verilebilecek veya başka şekilde kullanılabilir varlıklar	126,3 \$	166,6 \$
Teminat verilen taraflarca satılmayacak veya yeniden rehin verilemeyecek veya başka şekilde kullanılmayacak varlıklar	112,0	113,9
Merkez Bankası bankalarında ve FHLB'lerde rehinli varlıklar	476,4	455,3
<b>Toplam rehinli varlıklar</b>	<b>714,7 \$</b>	<b>735,8 \$</b>

Toplam rehinli varlıklar, konsolide VIE'LERİN varlıklarını içermemektedir; bu varlıklar, söz konusu kuruluşların borçlarını tasfiye etmek için kullanılır. Konsolide VIE'LERİN VARLIKLARI VE BORÇLARI HAKKINDA DAHA FAZLA BİLGİ İÇİN NOT 14'E BAKINIZ. Firmanın menkul kıymetler finansman faaliyetleri hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız. Firmanın uzun vadeli borcu hakkında daha fazla bilgi için Not 20'ye bakınız. Firmanın rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki şekildedir.

31 aralık, (milyar cinsinden)	2021	2020
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	80,1 \$	80,2 \$
Krediler	428,5	420,5
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	206,1	235,1
<b>Toplam rehinli varlıklar</b>	<b>714,7 \$</b>	<b>735,8 \$</b>

### Teminat

Firma, satma veya yeniden rehin verme, teslim etme veya başka bir şekilde kullanma iznine sahip olduğu finansal 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 anlaşmaları kapsamında elde edilmiştir. Teminat genellikle repo ve diğer menkul kıymetler finansman anlaşmaları kapsamında açığa satışları karşılamak ve türev anlaşmaları ve mevduatları teminatlandırmak için kullanılmaktadır.

Aşağıdaki tablo, kabul edilen teminatın rayiç değerini göstermektedir.

31 aralık, (milyar cinsinden)	2021	2020
Satılmasına veya yeniden rehin verilmesine, teslim edilmesine veya başka bir şekilde kullanılmasına izin verilen teminat	1.471,3 \$	1.451,7 \$
Satılan, rehin verilen, teslim edilen veya başka bir şekilde kullanılan teminat	1.111,0	1.038,9

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 30 - Davalar

#### Beklenmedik Olaylar

31 Aralık 2021 itibariyle Firma ve iştirakleri ve bağıli kuruluşları, özel, medeni hukuk davaları, devlet soruşturmaları veya düzenleyici yaptırım hususları dahil olmak üzere çok sayıda yasal takibatta davalı veya muhatap konumundadır. Davalar, tek bir davacının bulunduğu bireysel davalardan, potansiyel olarak milyonlarca grup üyesinin bulunduğu grup davalara kadar çeşitlilik göstermektedir. Soruşturmalar ve düzenleyici yaptırım hususları gerek devlet kurumlarının gerek özenetim kuruluşlarının yürüttükleri resmi ve gayri resmi soruşturmaları içermektedir. Bu hukuki işlemler, farklı yargılama, tahkim veya soruşturma aşamalarında olup, Firmanın her bir işkolunu ve birçok coğrafyasını ve geniş bir iddia yelpazesini içermektedir (genel hukuk haksız fiil ve sözleşme davaları ve yasal tekelle mücadele, menkul kıymet ve tüketici koruma davaları) ve bunlardan bazıları yeni hukuki kuramlara dayanmaktadır.

Firma, kanuni takibatlar için, ayrılan karşılığın üzerinde olası zararların toplamının 31 Aralık 2021 itibariyle 0 ila yaklaşık 1.5 milyar \$ arasında olabileceğini tahmin etmektedir. Bu tahmini toplam makul olası zarar, o tarihte eldeki bilgilere göre, Firmanın böyle bir tahmin yapılabilecek davalardan kaynaklanabilecek zarara ilişkin en iyi tahminini dikkate alarak belirlenmiştir. Bazı konularda, söz konusu tarih itibariyle, Firma, tahminin hemen yapılamayacağını düşünmektedir. Buna göre, Firmanın makul olası zararların toplam aralığının tahmini, aşağıdakiler dikkate alınarak, ciddi muhakeme gerektirir:

- bir çoğunun başlangıç aşamasında olması da dahil olmak üzere, işlemlerin sayısı, çeşidi ve farklı aşamaları,
- birçok söz konusu işlemde, aralarında Firma da olmak üzere, sorumluluk payı (varsa) henüz tespit edilmemiş birden fazla davalının olması,
- birçok işlemde, sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi henüz çözümlenmemiş çok sayıda husus bulunması ve
- Firmanın 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, Firmanın çok uzak ihtimal olduğu düşüncesiyle tahmininde dikkate almadığı bir sonuç ortaya çıkarabilir. Buna göre, Firmanın makul olası zararların toplam aralığının tahmini zaman zaman değişecektir ve gerçekleşen zararalarda büyük farklar olabilir.

Aşağıda, Firmanın önemli kanuni takibatlarının açıklamalarına yer verilmiştir.

**Amrapali.** Hindistan'ın İcra Müdürlüğü ("ED"), daha önce JPMorgan Chase kuruluşları tarafından yönetilen iki denizaşırı fondan Amrapali Group ("Amrapali") tarafından geliştirilen konut projelerine 2010 ve 2012'de yapılan yatırımlarla bağlantılı olarak J.P. Morgan India Private Limited'i araştırmaktadır. 2017'de çok sayıda alacaklı, konut birimlerinin teslim edilmesindeki gecikmeler veya teslim edilememesi ile ilgili konut alıcıları tarafından getirilen dilekçeler dahil olmak üzere Amrapali'ye karşı hukuk davası açmıştır. Konut alıcılarının dilekçeleri Hindistan Yüksek Mahkemesi tarafından incelenmiştir ve devam etmektedir. Ağustos 2021'de ED, J.P. Morgan India Private Limited'i yaklaşık 31.5 milyon \$ para cezasına çarptırmıştır. Firma, hem karara hem de cezaya itiraz etmektedir. Bununla bağlantılı olarak, Temmuz 2019'da, Hindistan Yüksek Mahkemesi, Amrapali ve projelere yatırım yapmış olan belirtilmemiş JPMorgan Chase kuruluşları ve denizaşırı fonlar dahil diğer tarafların belirli para kontrolü ve kara para aklama hükümlerini ihlal ettiğine dair ön tespitler yapan ve ED'ye Hindistan'ın Kara Para Aklamayı Önleme Yasası ("PMLA") ve Döviz Yönetimi Yasası ("FEMA") uyarınca daha fazla soruşturma yürütmesini emreden bir emir yayınlamıştır. Mayıs 2020'de ED, cezai PMLA soruşturmasıyla bağlantılı olarak J.P. Morgan India Private Limited'den yaklaşık 25 milyon \$ eklemiştir. Firma, PMLA soruşturmasına yanıt vermekte ve işbirliği yapmaktadır.

**Federal Nijer Cumhuriyeti Davası.** JPMorgan Chase Bank, N.A. Nijerya Federal Hükümeti ("FGN") ile iki büyük uluslararası şirket için bir emanet ve mevduat hesabı işletmekteydi. Bu hesapta, bir petrol sahasına ilişkin haklar konusunda müşteriler arasında yaşanan ihtilafla bağlantılı olarak yaklaşık 1.1 milyar \$'lık bir tutar tutulmaktaydı. İhtilafın çözülmesinin ardından, JPMorgan Chase Bank, N.A. müşterilerden aldığı talimatlara göre 2011 ve 2013 yıllarında paraları ödemiştir. Kasım 2017'de, Nijerya Federal Cumhuriyeti ("FRN") İngiliz Yüksek Mahkemesi'nde hesaplardan yapılan yaklaşık 875 milyon \$'lık 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 halihazırda devam etmektedir ve Şubat 2022'de bir duruşma gerçekleşmiştir.

**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. Bu kararlar arasında, Mayıs 2015'te, Firma, federal tekelcilikle mücadele yasasının tek bir ihaline ilişkin suçlu bulunmuştur.

Çalışma Bakanlığı, Firmaya, Firma ve iştiraklerinin Ocak 2023'e kadar Çalışan Emeklilik Geliri Yasası ("ERISA") kapsamında Kalifiye Profesyonel Varlık Yöneticisi muafiyetinden yararlanmaya devam etmelerine izin veren beş yıllık bir mahrumiyet muafiyeti vermiştir. Firma için, tekelcilik karşıtı savunmasını müteakip on yıllık mahrumiyet süresinin geri kalanını kapsayacak başka bir muafiyeti Çalışma Bakanlığının onaylaması gerekecektir. Geriye kalan tek dövizle ilgili hükümet soruşturması, şu anda Güney Afrika Rekabet Mahkemesi nezdinde devam eden Güney Afrika Rekabet Komisyonu hususudur.

Dava hususları ile ilgili olarak, Ağustos 2018'de, Amerika Birleşik Devletleri Güney New York Bölgesi Bölge Mahkemesi, döviz kurlarında manipülasyon amaçlı komplo düzenlediği iddiasıyla federal tekelcilikle mücadele yasalarının ihlal edildiğini iddia eden ve döviz vadeli işlemleri ile vadeli işlem opsiyonlarında işlem yapan kişiler adına tazminat talep eden ABD merkezli davacılar tarafından bir grup davasında Firmanın uzlaşmasını kesin olarak onaylamıştır. Uzlaşma grubunun bazı üyeleri, gruptan çıkarılmaları için Mahkemeye talepte bulunmuşlardır ve bazıları Kasım 2018'de Firma ve diğer döviz bayileri aracılığıyla aleyhinde şikayette bulunmuşlardır. Bu davaların bazıları henüz karara bağlanmamıştır. Ayrıca, iddiaya göre şişirilmiş oranlarda döviz satın alan belirli tüketiciler adına Firma ve diğer döviz aracılığıyla aleyhine toplu dava açılmıştır. Ayrıca, döviz araçlarının sözde dolaylı satın alıcıları olan kişiler adına Firma ve diğer döviz aracılığıyla aleyhine toplu dava açılmıştır. 2020'de Mahkeme, Firma ve bu toplu davanın diğer 11 davalısı tarafından 10 milyon \$'lık bir uzlaşmayı onaylamıştır. Ayrıca, Birleşik Krallık, İsrail, Hollanda, Brezilya ve Avustralya dahil ABD dışında, sözde benzer temel eylemlere dayanan bazı döviz ile ilgili bireysel ve toplu davalar açılmıştır.

#### *Saklama Gereklilikleriyle İlgili Soruşturmalar.*

Aralık 2021'de, Firmanın iştiraklerinin bazıları, aracı-satıcı firmalar, swap satıcıları ve vadeli işlem üye işyerleri için geçerli olan kayıtları saklama gerekliliklerine uygunluk konusundaki ilgili hukuk soruşturmalarını çözmek için ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ("SEC") ve ABD Emtia Vadeli İşlemler Ticaret Komisyonu ("CFTC") ile kararlar almıştır. SEC ve CFTC, J.P. Morgan Securities LLC'nin ilgili kayıt saklama kuralları kapsamında tutulması gereken belirli iletişimlerin kopyalarını saklamadığını tespit etmiştir, söz konusu iletişimler, çalışanlarca Firma tarafından çalışanların kullanımı için onaylanmamış elektronik mesajlaşma kanalları üzerinden gönderilmiş veya alınmıştır. CFTC kararı, takas satıcıları olarak JPMorgan Chase Bank, N.A ve J.P. Morgan Securities plc'yi içermektedir. SEC ve CFTC aynı zamanda ilgili denetim hataları da tespit etmiştir. Bu kararlar kapsamında, J.P. Morgan Securities LLC, SEC'e 125 milyon \$'lık bir para cezası ödemiştir ve J.P. Morgan Securities LLC, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities plc, CFTC'ye para cezası olarak toplamda 75 milyon \$ ödemiştir.

Firma, Firma tarafından onaylanmayan elektronik mesajlaşma kanalları üzerinden gönderilen ticari iletişimlerle bağlantılı kayıt saklama gerekliliklerine uygunluğuna ilişkin olarak belirli makamlardan gelen bilgi ve diğer materyal taleplerine yanıt vermeye devam etmektedir. Firma, bu soruşturmalarda işbirliği yapmaktadır.

Mücadele 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 ödeme, kredi kartı değişiminin geçici olarak azaltılması ve belirli kredi kartı ağ kurallarında değişiklik yapılmasını öngören çözüm üzerinde anlaşmaya vardılar. 2017 yılında, temyizde söz konusu anlaşmanın onayı iptal edilmiş ve temyiz kararı doğrultusunda diğer işlemler için dava Amerika Birleşik Devletleri New York Doğu Bölgesi Bölge Mahkemesine iade edilmiştir.

Asıl grup davası, biri esas olarak parasal tazminat istenen, diğeri de esas olarak ihtiyati tedbir istenen iki ayrı davaya bölünmüştür. Eylül 2018'de, parasal toplu davanın tarafları, önceki uzlaşma anlaşmasını tadil eden ve geçersiz kılan bir anlaşma imzalamıştır. Bu uzlaşma uyarınca davalılar, ilk mutabakattan daha önce emanette tutulan yaklaşık 5.3 milyar \$'a, 900 milyon \$ ek katkı yapmışlardır. Aralık 2019'da, tadil edilmiş uzlaşma anlaşması Bölge Mahkemesi tarafından kabul edilmiştir. Bazı üye işyerleri Bölge Mahkemesinin onay kararına itiraz etmiştir ve bu temyizler devam etmektedir. Tadil edilen grup uzlaşmasından çekilen üye işyerlerinin yüzdesine göre, 700 milyon \$, davalılara uzlaşma anlaşması uyarınca uzlaşma emanet hesabından iade edilmiştir. İhtiyati tedbir grup davası ayrı olarak devam etmektedir ve Eylül 2021'de Bölge Mahkemesi, davacıların toplu belgelendirme talebini kısmen kabul etmiş ve kısmen reddetmiştir.

Bazı üye işyerleri, Visa ve Mastercard aleyhinde ve ayrıca Firma ve diğer bankalar aleyhinde benzer taleplerle bireysel davalar açmış olmakla birlikte, söz konusu davalardan bazıları devam etmektedir.

#### *LIBOR ve Diğer Referans Oran Soruşturmaları ve Davaları.*

JPMorgan Chase, ağırlıklı olarak çeşitli para birimlerine ilişkin İngiliz Bankacılar Birliği'nin ("BBA") Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR") ile Avrupa Bankacılık Federasyonu'nun Euro Bankalar Arası Faiz Oranı ("EURIBOR") konusuna ilişkin dünya genelinde çeşitli resmi kurum ve kuruluşlardan yapılan soruşturmalara yanıt vermiştir. İsviçre Rekabet Komisyonu'nun Firma ve diğer bankaların tabi olduğu EURIBOR ile ilgili soruşturması devam etmektedir. Aralık 2016'da Avrupa Komisyonu, Firma ve diğer bankalar aleyhinde EURIBOR ile ilgili Avrupa tekelcilikle mücadele kurallarının ihlal edildiğine bir karar almıştır. Firma, bu kararın temyiz başvurusunu Avrupa Genel Mahkemesi'ne sunmuştur ve temyiz beklemededir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

Ayrıca Firma, ABD doları LIBOR dahil olmak üzere kıyaslama oranlarıyla ilgili çeşitli şahsi ve toplu davalarda diğer bankalarla birlikte davalı olarak geçmektedir. BBA tarafından yönetildiği dönemde ABD doları LIBOR ile ilgili davalarda Firma, belirli davaların reddini elde etmiş ve diğer bazı davaları çözmüştür ve diğerleri davanın çeşitli aşamalarında. Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi, Firma da dahil olmak üzere doğrudan davalılar tarafından satılan tahviller ve faiz oranı swaplarıyla ilgili tekelcilikle mücadele iddiaları için toplu onay vermiştir. ABD doları LIBOR'unun ICE Benchmark İdaresi tarafından yönetildiği döneme dair bir konsolide toplu dava, reddedilmiştir. Buna ek olarak, bir grup bireysel davacı, Firma ve diğer davalıların ABD doları LIBOR'u belirlemek için yasa dışı bir anlaşmaya giriştiklerini ve LIBOR'a dayalı tüketici kredileri ve kredi kartları piyasasını tekelci yapmak için komplo kurduklarını iddia ederek, tekelcilikle mücadele iddialarını öne süren bir dava açmıştır. Davalılar, davacıların şikayetin reddi için harekete geçmiştir. Aralık 2021'de mahkeme, davacıların, davalıların ABD doları LIBOR belirlemesini ve ABD doları LIBOR'a dayalı herhangi bir finansal aracı uygulamasını yasaklama amaçlı ihtiyati tedbir talebini reddetmiştir. Firmanın İsviçre Frangı LIBOR, Singapur Bankalar Arası Faiz Oranı ve Singapur Swap Faiz Oranı ve Avustralya Banka Senet Swap Referans Oranı ile ilgili toplu davaların çözümleri hâlâ mahkeme onayını beklemektedir.

### *Metaller ve ABD Hazinesi soruşturmaları ve Davalar ve İlgili Soruşturmalar.*

Firma daha önce kendisinin ve/veya bazı iştiraklerinin ABD Adalet Bakanlığı ("DOJ"), ABD Emtia Vadeli İşlemleri Ticaret Komisyonu ("CFTC") ve ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ("SEC") ile kararlar imzaladığını bildirmiştir. Bu kararlar, ajansların değerli metaller ve ABD hazine piyasalarındaki eski çalışanların geçmiş ticaret uygulamalarıyla ilgili soruşturmasını ve 2008'den 2016'ya kadar olan ilgili davranışlarını toplu olarak çözmüştür.

Firma, JPMorgan Chase & Co.'yu iki adet banka dolandırıcılığı ile suçlayan bir ceza bilgisinin dosyanmasını kabul ettiği ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC ile birlikte burada belirtilen belirli şartlar ve yükümlülükleri kabul ettiği DOJ ile bir Ertelenmiş Kovuşturma Anlaşması ("DPA") imzalamıştır. DPA hükümleri uyarınca, JPMorgan Chase & Co., JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC'nin tüm yükümlülüklerine tam olarak uyması şartıyla, cezai bilgiler üç yıl sonra reddedilecektir.

DOJ, CFTC ve SEC ile ilgili üç karar boyunca, JPMorgan Chase & Co., JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC, yaklaşık 920 milyon \$'lık toplam parasal tutar ödemeyi kabul etmiştir. Toplam parasal tutarın bir kısmı mağdur tazminat ödemelerini içermektedir.

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 Mahkemesinde faiz oranı referans EURIBOR oranı ile ilgili birkaç grup davası açılmıştır. Bazı şikâyetlerde New York Eyaleti Genel Ticaret Kanunu uyarınca haksız kazanç ve yanıltıcı eylem veya uygulamalara ilişkin iddialara yer verilmektedir. Mahkeme bu toplu davaları konsolide etmiştir ve Aralık 2021'de Mahkeme, taraflar arasında bir uzlaşmaya ön onay vermiştir. Ayrıca, ABD Hazine vadeli işlemlerinin ve opsiyonlarının manipüle edildiği ve Emtia Borsası Yasası kapsamında talepte bulunduğu iddiasıyla, Firma aleyhine Amerika Birleşik Devletleri Kuzey Illinois Bölge Mahkemesi ve New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemelerinde çeşitli grup davaları açılmıştır. Illinois Kuzey Bölgesindeki davalar, New York Güney Bölgesine devredilmiştir. Mahkeme bu toplu davaları konsolide etmiştir ve Aralık 2021'de Mahkeme, taraflar arasında bir uzlaşmaya ön onay vermiştir. Kanada'da davacılar, değerli metallerle ilgili benzer iddia edilen davranışa dayalı toplu davaları başlatmak için harekete geçmişlerdir.

Ekim 2020'de, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Yasası uyarınca Amerika Birleşik Devletleri New York Doğu Bölgesi Bölge Mahkemesinde Firma ve belirli bireysel davalılar aleyhine varsayılan grup döneminde hisse satın alan hissedarlar adına, Firmanın belirli SEC dosyalarının, yukarıda atıfta bulunulan soruşturmalarla ilgili belirli bilgileri açıklamadıkları için maddi olarak yanlış veya yanıltıcı olduğunu iddia ederek iki toplu dava şikayeti yapılmıştır. Mahkeme, bu toplu davaları Ocak 2021'de birleştirmiştir. Davacılar Mayıs 2021'de ikinci tadil edilmiş şikâyetlerini sunmuştur ve bunlar ayrıca değerli metal vadeli işlemleri tüccarları tarafından varsayılan grup dönemi boyunca verilen değerli metal vadeli işlem sözleşmelerindeki belirli emirlerin maddi olarak yanlış ve yanıltıcı olduğunu iddia etmiştir. Davalılar, ret kararı için harekete geçmiştir.

### *Menkul Kıymetler Kredilendirme Tekelcilik Karşısı Davaları.*

JPMorgan Chase Bank, N.A., J.P. Morgan Securities LLC, J.P. Morgan Prime, Inc., ve J.P. Morgan Strategic Securities Lending Corp., Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde bir grup davasında davalı olarak yer almaktadırlar. Şikâyet, menkul kıymetler kredilendirme işlemleri için anonim borsa ticaretinin ortaya çıkmasını engellemek için iddia edilen bir gizli ittifak ile bağlantılı olarak federal tekelcilik karşısı yasa ve New York Eyaleti genel hukukunun ihlal edildiğini iddia etmektedir. Davalıların şikayetin reddine yönelik talebi reddedilmiştir. Davacılar, davalıların karşı çıktığı bu davada bir grubu tasdik ettirmek için harekete geçmişlerdir.

\* \* \*

Yukarıda bahsi geçen çeşitli kanuni takibatlara ek olarak, JPMorgan Chase ve iştirakleri, önemli sayıda diğer kanuni takibatlarda davalı veya başka şekilde müdahil durumdadır.

Firma, devam eden kanuni takibatlarda kendisi aleyhinde öne sürülen iddialara karşı haklı savunmaları olduğuna inanmaktadır ve kendisini çetin bir şekilde savunmaya niyetlidir. İleride muhtelif zamanlarda başka kanuni takibatlar da başlatılabilir.

Firma, halihazırda devam etmekte olan kanuni takibatlarının birkaç yüz tanesi için karşılık ayırmıştır. Beklenmedik durumlara ilişkin ABD GAAP hükümleri uyarınca Firma, sorumluluk ortaya çıktığında ve zarar miktarı makul olarak tahmin edilebilir olduğunda, davayla ilgili borcunu tahakkuk ettirmektedir. Firma, devam etmekte olan yasal işlemleri, dava karşılıklarını değerlendirmek amacıyla üç ayda bir değerlendirmekte ve bu karşılıklarda, yönetimin avukata danıştıktan sonra yaptığı muhakemeye dayanarak yukarı veya aşağı yönde düzeltmeler yapmaktadır. Firmanın 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için yargılama gideri sırasıyla 426 milyon \$, 1.1 milyar \$ ve 239 milyon \$ olmuştur. Firmanın dava karşılıklarının gelecekte düzeltilmesinin gerekmeyeceğine dair bir güvence yoktur.

Yasal işlemlerin sonucunu tahmin etmedeki güçlük dikkate alındığında, özellikle, davacıların büyük veya belirsiz miktarlarda tazminat istedikleri veya yeni hukuk kuramlarına dayanan konularda, çok fazla sayıda tarafı içeren veya erken keşif aşamasında olan davalarda, Firma, devam etmekte olan davaların sonucunun ne olacağını, bu davaların nihai olarak ne zaman karara bağlanacağını, ortaya çıkacak zarar, ceza veya sonuçlarının ne olacağını kesin bir şekilde belirleyemez. JPMorgan Chase, mevcut bilgisine dayanarak, avukata danıştıktan, yukarıda tanımlanan önemli kanuni takibatları değerlendirdikten ve mevcut dava karşılıklarını ve tahmini toplam zarar olasılığını dikkate aldıktan sonra, kendisi aleyhindeki diğer hukuki işlemlerin Firmanın konsolide finansal 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 farkındadır. 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 olabilir.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 31 - Uluslararası faaliyetler

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, Firmanın 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, Firmanın Not 32'de belirtildiği gibi segment raporlaması için kullandığı dağıtımlar ile tutarlıdır.

Firmanın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli olarak değerlendirilmemektedir. Firmanın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	Gelir <sup>(d)</sup>	Gider <sup>(d)</sup>	Gelir vergisi öncesi gelir	Net gelir	Varlıklar toplamı
<b>2021</b>					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	16.561 \$	10.833 \$	5.728 \$	4.202 \$	517.904 \$ <sup>(e)</sup>
Asya-Pasifik	9.654	6.372	3.282	2.300	277.897
Latin Amerika/Karayipler	2.756	1.589	1.167	878	61.657
<b>Toplam uluslararası</b>	<b>28.971</b>	<b>18.794</b>	<b>10.177</b>	<b>7.380</b>	<b>857.458</b>
Kuzey Amerika <sup>(a)</sup>	92.678	43.293	49.385	40.954	2.886.109
<b>Toplam</b>	<b>121.649 \$</b>	<b>62.087 \$</b>	<b>59.562 \$</b>	<b>48.334 \$</b>	<b>3.743.567 \$</b>
<b>2020<sup>(b)</sup></b>					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	16.566 \$	10.987 \$	5.579 \$	3.868 \$	530.687 \$ <sup>(e)</sup>
Asya-Pasifik	9.289	5.558	3.731	2.630	252.553
Latin Amerika/Karayipler	2.740	1.590	1.150	837	61.980
<b>Toplam uluslararası</b>	<b>28.595</b>	<b>18.135</b>	<b>10.460</b>	<b>7.335</b>	<b>845.220</b>
Kuzey Amerika <sup>(b)</sup>	91.356	66.001	25.355	21.796	2.539.537
<b>Toplam</b>	<b>119.951 \$</b>	<b>84.136 \$</b>	<b>35.815 \$</b>	<b>29.131 \$</b>	<b>3.384.757 \$</b>
<b>2019<sup>(b)</sup></b>					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	15.887 \$	9.860 \$	6.027 \$	4.158 \$	391.369 \$ <sup>(e)</sup>
Asya-Pasifik	7.254	5.060	2.194	1.467	183.023
Latin Amerika/Karayipler	2.405	1.561	844	609	47.820
<b>Toplam uluslararası</b>	<b>25.546</b>	<b>16.481</b>	<b>9.065</b>	<b>6.234</b>	<b>622.212</b>
Kuzey Amerika <sup>(a)</sup>	90.174	54.373	35.801	30.197	2.064.265
<b>Toplam</b>	<b>115.720 \$</b>	<b>70.854 \$</b>	<b>44.866 \$</b>	<b>36.431 \$</b>	<b>2.686.477 \$</b>

(a) Büyük ölçüde ABD'yi yansıtmaktadır.

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

(c) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(d) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığında oluşmaktadır.

(e) Birleşik Krallık için toplam varlıklar, 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sırasıyla 365 milyar \$, 353 milyar \$ ve 309 milyar \$ olmuştur.

## Not 32 - İş segmentleri

Firma, iş alanları esasına göre yönetilmektedir. Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Varlık ve Servet Yönetimi olmak üzere dört ana raporlanabilir iş segmenti bulunurken, aynı zamanda bir de Kurumsal segment vardır. İş segmentleri, sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre belirlenmektedir ve finansal bilgilerin Firmanın Faaliyet Komitesi tarafından değerlendirilme şeklini yansıtır. Bu segment sonuçları, yönetilen bazda sunulmaktadır. JPMorgan Chase'in iş segmentleriyle ilgili daha ayrıntılı değerlendirme için, bu dipnotun Segment sonuçlarına bakınız.

Aşağıda Firmanın iş segmentlerinden her biri ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları verilmektedir.

### Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, banka şubeleri, ATMler, dijital (online ve mobil dâhil) ve telefon bankacılığı yoluyla tüketicilere ve işletmelere hizmet sunmaktadır. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı (Tüketici Bankacılığı, J.P. Morgan Servet Yönetimi ile İşletme Bankacılığı), Konut Kredileri (Konut Kredileri Üretimi, Konut Kredileri Hizmetleri ve Emlak Portföyleri dahil), Kart ve Taahhüt şeklinde organize edilmiştir. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat, yatırım ve kredi ürünleri, ödemeleri ve hizmetleri ve küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ve ödeme çözümleri sunar. Konut Kredilendirme, ipotek kullandırma ve hizmet faaliyetleri ile konut amaçlı ipotekler ve konut rehini kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart ve Taahhüt, tüketicilere ve küçük işletmelere kredi kartları ihraç eder, taahhüt kredileri ve kiralamaları kullandırır ve hizmetini sağlar.

### Kurumsal ve Yatırım Bankası

Bankacılık ile Piyasalar ve 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, üye işyeri, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık dahilinde, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımı, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunulmaktadır. Bankacılık ayrıca, müşterilerin ödemeleri ve makbuzları küresel olarak yönetmesine olanak tanıyan ödeme hizmetleri ve sınır ötesi finansmanı sağlayan Ödemeleri de içermektedir. Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, nakit ve türev araçlar dahil olmak üzere ürünlerde küresel bir piyasa yapıcı olan ve aynı zamanda gelişmiş risk yönetimi çözümleri, ana aracılık ve araştırma sunan Piyasaları içermektedir.

Piyasalar ve 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 kredilendirme, ödemeler, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi ürünleri dahil kapsamlı finansal çözümler sunar: Orta Piyasa Bankacılığı, Kurumsal Müşteri Bankacılığı ve Ticari Emlak Bankacılığı. Diğer, başlıca bir müşteri segmentine uygun olmayan tutarları içerir.

Orta Piyasa Bankacılığı, küçük ve orta ölçekli şirketleri, yerel yönetimleri ve kâr amacı gütmeyen müşterileri kapsar. Kurumsal Müşteri Bankacılığı, büyük kuruluşları kapsar.

Ticari Emlak Bankacılığı, çok aileli, ofis, bireysel, endüstriyel ve uygun fiyatlı konut mülkiyetlerinin yatırımcılarını, müteahhitlerini ve sahiplerini kapsar.

### Varlık ve Servet Yönetimi

Varlık ve Servet Yönetimi, 4,3 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir.

#### Varlık Yönetimi

Kurumsal ve bireysel yatırımcılara hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları üzerinden çok varlıklı yatırım yönetimi çözümleri sunmaktadır ve geniş bir yelpazede müşterilerin yatırım ihtiyaçlarını sağlamaktadır.

#### Küresel Özel Banka

Yüksek net servet sahibi müşterilere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, komisyonculuk, saklama, tröstler ve gayrimenkuller, krediler, ipotekler, mevduatlar ve yatırım yönetimi sağlamaktadır.

AWM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

### Kurumsal

Kurumsal segment, 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, Gayrimenkul, Teknoloji, Hukuk, Kurumsal Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Uyum, Kontrol Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşmaktadır.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Segment sonuçları

Aşağıdaki tablo, Firmanın 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren dönemlerine ait, yönetilen esasta segment sonuçlarının özetini vermektedir. Firmanın yönetilen bazında tanımlaması, raporlanmış ABD GAAP sonuçları ile başlar ve Firmanın toplam net gelirini (ve raporlanabilen işletme segmentinin) FTE bazında sunmak için çeşitli yeniden sınıflandırmalar içerir. Buna göre, vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir ve vergiden muaf menkul kıymetler, yönetilen sonuçlarda vergilendirilebilir yatırımlar ve menkul kıymetler ile karşılaştırılabilir bir temelde sunulur. Bu, yönetimin hem vergilendirilebilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde edilen gelirin yıldan yıla mukayese edilebilirliğini değerlendirmesine olanak tanır. Vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi etkisi, gelir vergisi gideri/(kazancı) dahilinde kaydedilir. Bu düzeltmelerin, Firma tarafından bir bütün olarak veya iş alanları tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

### Sermaye dağıtımı

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar ve geçerli yasal sermaye gereksinimleri gibi çeşitli etkenler göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. ROE ölçülür ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenir.

Firmanın tahsis metodolojisi, Basel III Standart RWA, Basel III Gelişmiş RWA, GSIB ek ücreti ve ciddi bir stres ortamında sermayenin simülasyonunu içermektedir. Periyodik olarak sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar ve metodolojiler değerlendirilmektedir ve bunun sonucunda iş alanlarına tahsis edilen sermaye zaman zaman değişebilir.

### Segment sonuçları ve mutabakat<sup>(a)</sup>

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık			Varlık ve Servet Yönetimi		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
Faiz dışı gelir	17.286\$	17.740 \$	17.796 \$	38.209\$	35.120\$	30.060\$	3.929 \$	3.067 \$	2.710 \$	13.071\$	10.822\$	10.236\$
Net faiz geliri	32.787	33.528	37.337	13.540	14.164	9.205	6.079	6.246	6.554	3.886	3.418	3.355
<b>Toplam net gelir</b>	<b>50.073</b>	<b>51.268</b>	<b>55.133</b>	<b>51.749</b>	<b>49.284</b>	<b>39.265</b>	<b>10.008</b>	<b>9.313</b>	<b>9.264</b>	<b>16.957</b>	<b>14.240</b>	<b>13.591</b>
Kredi zararları karşılığı	(6.989)	12.312	4.954	(1.174)	2.726	277	(947)	2.113	296	(227)	263	59
Faiz dışı giderler	29.256	27.990	28.276	25.325	23.538	22.444	4.041	3.798	3.735	10.919	9.957	9.747
<b>Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelir/(zarar)</b>	<b>27.806</b>	<b>10.966</b>	<b>21.903</b>	<b>27.598</b>	<b>23.020</b>	<b>16.544</b>	<b>6.914</b>	<b>3.402</b>	<b>5.233</b>	<b>6.265</b>	<b>4.020</b>	<b>3.785</b>
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	6.876	2.749	5.362	6.464	5.926	4.590	1.668	824	1.275	1.528	1.028	918
<b>Net gelir/(zarar)</b>	<b>20.930\$</b>	<b>8.217 \$</b>	<b>16.541 \$</b>	<b>21.134\$</b>	<b>17.094 \$</b>	<b>11.954\$</b>	<b>5.246 \$</b>	<b>2.578 \$</b>	<b>3.958 \$</b>	<b>4.737 \$</b>	<b>2.992 \$</b>	<b>2.867 \$</b>
Ortalama özkaynak	50.000\$	52.000 \$	52.000 \$	83.000\$	80.000 \$	80.000 \$	24.000\$	22.000 \$	22.000 \$	14.000\$	10.500\$	10.500\$
Varlıklar toplamı	500.370	496.705	541.367	1.259.896	1.095.926 <sup>(b)</sup>	913.803 <sup>(b)</sup>	230.776	228.911	220.514	234.425	203.384	173.175
Özkaynak getirisi	% 41	% 15	% 31	% 25	% 20	% 14	% 21	% 11	% 17	% 33	% 28	% 26
Genel giderler oranı	58	55	51	49	48	57	40	41	40	64	70	72



(Önceki sayfadan devam eden tablo)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kurumsal			Mutabakat Kalemleri <sup>(a)</sup>			Toplam		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
Faiz dışı gelir	68 \$	1.199 \$	(114) \$	(3.225) \$	(2.560) \$ <sup>(b)</sup>	(2.213) \$ <sup>(b)</sup>	69.338 \$	65.388 \$	58.475 \$ <sup>(b)</sup>
Net faiz geliri	3.551	(2.375)	1.325	(430)	(418)	(531)	52.311	54.563	57.245
<b>Toplam net gelir</b>	<b>3.483</b>	<b>(1.176)</b>	<b>1.211</b>	<b>(3.655)</b>	<b>(2.978)</b>	<b>(2.744)</b>	<b>121.649</b>	<b>119.951</b>	<b>115.720</b>
Kredi zararları karşılığı	81	66	(1)	-	-	-	(9.256)	17.480	5.585
Faiz dışı giderler	1.802	1.373	1.067	-	-	-	71.343	66.656	65.269
<b>Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelir/(zarar)</b>	<b>(5.366)</b>	<b>(2.615)</b>	<b>145</b>	<b>(3.655)</b>	<b>(2.978)</b>	<b>(2.744)</b>	<b>59.562</b>	<b>35.815</b>	<b>44.866</b>
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	(1.653)	(865)	(966)	(3.655)	(2.978) <sup>(b)</sup>	(2.744) <sup>(b)</sup>	11.228	6.684	8.435 <sup>(b)</sup>
<b>Net gelir/(zarar)</b>	<b>(3.713) \$</b>	<b>(1.750) \$</b>	<b>1.111 \$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>48.334 \$</b>	<b>29.131 \$</b>	<b>36.431 \$</b>
Ortalama özkaynak	79.968 \$	72.365 \$	68.407 \$	\$	\$	\$	250.968 \$	236.865 \$	232.907 \$
Varlıklar toplamı	1.518.100	1.359.831	837.618	YO K	YOK	YOK	3.743.567	3.384.757	2.686.477 <sup>(b)</sup>
Özkaynak getirisi	NM	NM	NM	NM	NM	NM	% 19	% 12	% 15
Genel giderler oranı	NM	NM	NM	NM	NM	NM	59	56	56 <sup>(b)</sup>

- (a) Yönetilen esastaki segment sonuçları, gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen FTE bazında kazancı yansıtır. Bu düzeltmeler, firmanın rapor edilmiş ABD GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir.
- (b) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

## Konsolide finansal tablolar üzerine notlar

### Not 33 - Ana Şirket

Aşağıdaki tablolar, yalnızca Ana Şirkete dair finansal bilançoları göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>Gelir</b>			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan temettüleri:			
Banka ve banka holding şirketi	10.000 \$	6.000 \$	26.000 \$
Banka dışı <sup>(a)</sup>	-	-	-
İştiraklerden gelen faiz geliri	32	63	223
İştiraklerden diğer gelir/(gider):			
Banka ve banka holding şirketi	859	2.019	2.738
Banka dışı	366	(569)	197
Diğer gelir/(gider)	1.137	205	(1.731)
<b>Toplam gelir</b>	<b>12.394</b>	<b>7.718</b>	<b>27.427</b>
<b>Gider</b>			
İştiraklere ve bağlı kuruluşlara faiz gideri/(geliri) <sup>(a)</sup>	5.353	(8.830)	(5.303)
Diğer faiz gideri/(geliri)	(1.349)	14.150	13.246
Faiz dışı giderler	2.637	2.222	1.992
<b>Toplam gider</b>	<b>6.641</b>	<b>7.542</b>	<b>9.935</b>
Gelir vergisi indirimi öncesi gelir ve dağıtılmamış net iştirakler geliri	5.753	176	17.492
Gelir vergisi indirimi	1.329	1.324	2.033
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki özkaynak	41.252	27.631	16.906
<b>Net Gelir</b>	<b>48.334 \$</b>	<b>29.131 \$</b>	<b>36.431 \$</b>
Diğer kapsamlı gelir/(zarar), net	(8.070)	6.417	3.076
<b>Kapsamlı gelir</b>	<b>40.264 \$</b>	<b>35.548 \$</b>	<b>39.507 \$</b>
<b>Bilançolar</b>			
31 Aralık, (milyon cinsinden)	2021	2020	
<b>Varlıklar</b>			
Kasa ve bankalardan alacaklar	36 \$	54 \$	
Bankacılık iştiraklerindeki mevduatlar	6.809	6.811	
Alım satım amaçlı varlıklar	2.293	1.775	
İştiraklere verilen ve onlardan alınan avanslar:			
Banka ve banka holding şirketi	431	27	
Banka dışı	50	86	
İştirakler ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (özkaynak):			
Banka ve banka holding şirketi	545.635	508.602	
Banka dışı	1.007	1.011	
Diğer varlıklar	12.220	10.058	
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>568.481 \$</b>	<b>528.424 \$</b>	
<b>Borçlar ve özkaynaklar</b>			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan ödünç alınanlar ve onlara olan borçlar <sup>(b)</sup>	28.039 \$	25.150 \$	
Kısa vadeli borçlanmalar	1.018	924	
Diğer borçlar	9.340	9.612	
Uzun vadeli borç <sup>(b)(c)</sup>	235.957	213.384	
<b>Toplam borçlar<sup>(c)</sup></b>	<b>274.354</b>	<b>249.070</b>	
Toplam özkaynak	294.127	279.354	
<b>Toplam borçlar ve özkaynak</b>	<b>568.481 \$</b>	<b>528.424 \$</b>	

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2021	2020	2019
<b>İşletme faaliyetleri</b>			
Net gelir	48.334 \$	29.131 \$	36.431 \$
Daha az: İştiraklerin ve bağlı kuruluşların net gelir <sup>(a)</sup>	51.252	33.631	42.906
<b>Ana şirket net zararı</b>	<b>(2.918)</b>	<b>(4.500)</b>	<b>(6.475)</b>
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan nakit temettüleri <sup>(a)</sup>	10.000	6.000	26.000
Diğer işletme düzeltmeleri	(12.677)	15.357	9.862
<b>İşletme faaliyetleri tarafından sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>	<b>(5.595)</b>	<b>16.857</b>	<b>29.387</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Aşağıdaki kalemlerde net değişiklik:			
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar ve verilen avanslar, net	(3.000)	(2.663)	(6) <sup>(e)</sup>
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	31	24	71
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit</b>	<b>(2.969)</b>	<b>(2.639)</b>	<b>65</b>
<b>Finansman faaliyetleri</b>			
Aşağıdaki kalemlerde net değişiklik:			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan borçlanmalar <sup>(a)</sup>	2.647	1.425	2.941
Kısa vadeli borçlanmalar	-	(20)	(56)
Uzun vadeli borçlanmalardan elde edilen gelirler	49.169	37.312	25.569
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(15.543)	(34.194)	(21.226)
Rüçhanlı hisse senedi ihraçlarından elde edilen gelirler	7.350	4.500	5.000
Rüçhanlı hisse senedi itfası	2.575	(1.430)	(4.075)
Geri alınan hazine senedi	(18.408)	(6.517)	(24.001)
Ödenen temettüleri	(12.858)	(12.690)	(12.343)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1.238)	(1.080)	(1.290)
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit</b>	<b>8.544</b>	<b>(12.694)</b>	<b>(29.481)</b>
Kasa ve bankacılık iştiraklerinden alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	(20)	1.524	(29)
Yıl başında kasa, bankacılık iştirakleri alacaklar ve banka mevduatları	6.865	5.341	5.370
<b>Yıl sonunda kasa, bankacılık iştirakleri alacaklar ve banka mevduatları</b>	<b>6.845 \$</b>	<b>6.865 \$</b>	<b>5.341 \$</b>
Ödenen nakdi faiz	4.065 \$	5.445 \$	7.957 \$
Ödenen nakdi gelir vergileri, net <sup>(d)</sup>	15.259	5.366	3.910

- (a) İştirakler, garantili sermaye borçlanma senetlerini ihraç eden tröstleri ("ihraççı tröstler") içermektedir.
- (b) 31 Aralık 2021'de, sözleşme vadesi 2022 ile 2026 olan uzun vadeli borcun toplam tutarı sırasıyla 10.7 milyar \$, 16.6 milyar \$, 22.8 milyar \$ ve 24.7 milyar \$ olmuştur.
- (c) Ana Şirketin iştiraklerinin yükümlülüklerine yönelik garantileri hakkında bilgi için Notlar 20 ve 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 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla 13.9 milyar \$, 8.3 milyar \$ ve 6.4 milyar \$ olmuştur.
- (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 \$'lık sermaye getirisi dağıtırken, ana şirket bu getiriyi IHC'ye katmıştır.

## Ek bilgi

### Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

Dönem sonu itibarıyla (milyon cinsinden)	2021				2020			
	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
<b>Seçilmiş gelir tablosu verileri</b>								
Toplam net gelir <sup>(a)</sup>	29.257 \$	29.647 \$	30.479 \$	32.266 \$	29.335 \$	29.255 \$	33.075 \$	28.286 \$
Toplam faiz dışı gider	17.888	17.063	17.667	18.725	16.048	16.875	16.942	16.791
<b>Karşılık öncesi kâr<sup>(b)</sup></b>	<b>11.369</b>	<b>12.584</b>	<b>12.812</b>	<b>13.541</b>	<b>13.287</b>	<b>12.380</b>	<b>16.133</b>	<b>11.495</b>
Kredi zararları karşılığı	(1.288)	(1.527)	(2.285)	(4.156)	(1.889)	611	10.473	8.285
<b>Gelir vergisi gideri öncesi gelir</b>	<b>12.657</b>	<b>14.111</b>	<b>15.097</b>	<b>17.697</b>	<b>15.176</b>	<b>11.769</b>	<b>5.660</b>	<b>3.210</b>
Gelir vergisi gideri <sup>(a)</sup>	2.258	2.424	3.149	3.397	3.040	2.326	973	345
<b>Net Gelir</b>	<b>10.399 \$</b>	<b>11.687 \$</b>	<b>11.948 \$</b>	<b>14.300 \$</b>	<b>12.136 \$</b>	<b>9.443 \$</b>	<b>4.687 \$</b>	<b>2.865 \$</b>

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

(b) Karşılık öncesi kâr, GAAP dışı bir finansal ölçüttür. Bu ölçütlere ilişkin detaylı değerlendirme için 58-60. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

## Varlıkların, borçların ve özkaynakların dağılımı; faiz oranları ve faiz farkları

### Konsolide ortalama bilançolar, faiz ve oranlar

Aşağıda, 2019 ila 2021 yılları arasında vergilendirilebilir eşdeğer esasta JPMorgan Chase'in konsolide ortalama bakiyeleri, faiz ve oranlarının özeti sunulmaktadır.

Vergilendirilebilir eşdeğer esasta hesaplanan gelir, diğer vergilendirilebilir yatırımlarla karşılaştırılabilir esasa göre gelir vergilerinden (yani federal vergiler) muaf varlıklar üzerinden kazanılan, bugünkü faiz geliri ve oranlarına göre düzeltilen, Konsolide gelir tablolarında bildirilen gelirdir.

Vergilendirilebilir eşdeğeri düzeltmenin hesaplanmasında kullanılan artışı vergi oranı, 2021, 2020 ve 2019'da yaklaşık %24 olmuştur.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

(Denetlenmemiş)	2021		
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)	Ortalama bakiye	Faiz <sup>(h)</sup>	Oran
<b>Varlıklar</b>			
Banka mevduatları	719.772 \$	512 \$	% 0,07
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	269.231	958	0,36
Ödünç alınan menkul kıymetler	190.655	(385)	(0,20) <sup>(i)</sup>
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları	283.829	6.856	2,42
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	563.147	6.460	1,15
Vergilendirilemeyen menkul kıymetler <sup>(a)</sup>	30.830	1.336	4,33
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı	593.977	7.796	1,31 <sup>(k)</sup>
Krediler	1.035.399	41.663 <sup>(i)</sup>	4,02
Diğer tüm faiz getiren varlıklar <sup>(b)</sup>	123.079	894	0,73
Faiz getiren varlıklar toplamı	3.215.942	58.294	1,81
Kredi zararları karşılığı	(22.179)		
Kasa ve bankalardan alacaklar	26.776		
Alım satım amaçlı varlıklar - özkaynak ve diğer araçlar	172.822		
Alım satım amaçlı varlıklar - türev alacakları	69.101		
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	55.003		
Diğer tüm faiz getirmeyen varlıklar <sup>(c)</sup>	207.737		
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>3.725.202 \$</b>		
<b>Borçlar</b>			
Faiz getiren mevduatlar	1.694.865 \$	531 \$	% 0,03
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanan veya satılan menkul kıymetler	259.302	274	0,11
Kısa vadeli borçlanmalar <sup>(d)</sup>	44.618	126	0,28
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve diğer tüm faiz getiren borçlar <sup>(e)(f)</sup>	241.431	257	0,11 <sup>(i)</sup>
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	14.595	83	0,57
Uzun vadeli borçlar	250.378	4.282	1,71
Faiz getiren borçlar toplamı	2.505.189	5.553	0,22
Faiz getirmeyen mevduatlar	652.289		
Alım satım amaçlı borçlar - özkaynak ve diğer araçlar <sup>(f)</sup>	36.656		
Alım satım amaçlı borçlar - türev borçları	60.318		
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı dahil tüm diğer borçlar <sup>(c)</sup>	186.755		
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>3.441.207</b>		
<b>Özkaynak</b>			
Rüçhanlı hisse senedi	33.027		
Adi hisseli özkaynak	250.968		
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>283.995<sup>(g)</sup></b>		
<b>Toplam borçlar ve özkaynak</b>	<b>3.725.202 \$</b>		
Faiz oranı marjı			% 1,59
Net faiz geliri ve faiz getiren varlıklar üzerindeki net getiri		52.741 \$	1,64

(a) ABD federal gelir vergisinin amaçları doğrultusunda vergiden muaf olan menkul kıymetleri temsil etmektedir.

(b) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı müşteri alacakları ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.

(c) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir. Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

(d) Ticari senetleri de içerir.

(e) Diğer tüm faiz getiren borçlar, aracılıkla ilgili müşteri borçlarını içermektedir.

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)

2020			2019		
Ortalama bakiye	Faiz <sup>(h)</sup>	Oran	Ortalama bakiye	Faiz <sup>(h)</sup>	Oran
444.058 \$	749 \$	% 0,17	280.004 \$	3.887 \$	% 1,39
275.926	2.436	0,88	275.429	6.146	2,23
143.472	(302)	(0,21) <sup>(i)</sup>	131.291	1.574	1,20
322.936	7.869	2,44	294.958	9.189	3,12
476.650	7.843	1,65	284.127	7.962	2,80
33.287	1.437	4,32	35.748	1.655	4,63
509.937	9.280	1,82 <sup>(k)</sup>	319.875	9.617	3,01 <sup>(k)</sup>
1.004.597	43.886 <sup>(i)</sup>	4,37	989.943	52.012 <sup>(i)</sup>	5,25
78.784	1.023	1,30	53.779	2.146	3,99
2.779.710	64.941	2,34	2.345.279	84.571	3,61
(25.775)			(13.331)		
22.241			20.645		
120.878 <sup>(i)</sup>			114.323		
73.749 <sup>(i)</sup>			53.786		
51.934			53.683		
179.413			166.718		
3.202.150 \$			2.741.103 \$		
1.389.224 \$	2.357 \$	% 0,17	1.115.848 \$	8.957 \$	% 0,80
255.421	1.058	0,41	227.994	4.630	2,03
38.853	372	0,96	52.426	1.248	2,38
205.255	195	0,10 <sup>(i)</sup>	182.105	2.585	1,42
19.216	214	1,12	22.501	568	2,52
254.400	5.764	2,27	247.968	8.807	3,55
2.162.369	9.960	0,46	1.848.842	26.795	1,45
517.527			407.219		
32.628			31.085		
61.593			42.560		
161.269			150.979		
2.935.386			2.480.685		
29.899			27.511		
236.865			232.907		
266.764 <sup>(i)</sup>			260.418 <sup>(i)</sup>		
3.202.150 \$			2.741.103 \$		
	54.981 \$	1,98		57.776 \$	2,46
		% 1,88			% 2,16

- (f) Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçlarının birleşik bakiyesi 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla 128.2 milyar \$, 106.5 milyar \$ ve 101.0 milyar \$ olmuştur.
- (g) Ortalama özkaynağın ortalama varlıklara oranı 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için %7,6, %8,3 ve %9,5 olmuştur. Net gelir bazında ortalama özkaynak getirisi 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için %17,0, %10,9 ve %14,0 olmuştur.
- (h) Faiz, ilgili koruma türevlerinin etkisini içermektedir. Vergilendirilebilir eşdeğeri miktarlar uygun yerlerde kullanılır.
- (i) Kredi faizine dahil edilen kredilere ilişkin ücretler ve komisyonlar 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için 1.9 milyar \$, 1.0 milyar \$ ve 1.2 milyar \$ olmuştur.
- (j) Negatif faiz geliri ve getirisi, müşteri odaklı borç alınan menkul kıymetler bakiyeleri üzerinde ödenen ücretler ile birlikte cari faiz oranlarının etkisi ile ilgilidir. Ana aracı müşterileri borçlarıyla ilgili negatif faiz gideri, faiz giderinde muhasebeleştirilir ve alım satım amaçlı yükümlülükle - borç ve diğer tüm faiz getiren yükümlülükler ile rapor edilir.
- (k) İtf edilmiş maliyet bazında menkul kıymetler için yıllık oran 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla %1,33, %1,85 ve %3,05 olmuştur ve AOCI'de yansıtılan rayiç değerdeki değişiklikleri etkilememektedir.
- (l) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

## Faiz oranları ve net faiz gelirinin faiz ayrımlı analizi - ABD ve ABD dışı

Aşağıda, 2019 ila 2021 yılları arasında ABD ve ABD dışı operasyonlar olarak ayrılan faiz ve oranların bir özeti sunulmaktadır. ABD ve ABD dışı bileşenlerin ayrıştırılması, işlemin kaydedildiği ofisin lokasyonuna dayanmaktadır. Şirketler arası fonlama genellikle Hazine ve CIO tarafından merkezi olarak yönetilen çeşitli lokasyonlarda oluşan dolar cinsinden mevduatlardan oluşmaktadır.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

(Denetlenmemiş) 31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)	2021		
	Ortalama bakiye	Faiz	Oran
<b>Faiz getiren varlıklar</b>			
Banka mevduatları:			
ABD	527.340 \$	693 \$	% 0,13
ABD dışı	192.432	(181)	(0,09)
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler:			
ABD	114.406	299	0,26
ABD dışı	154.825	659	0,43
Ödünç alınan menkul kıymetler: <sup>(a)</sup>			
ABD	137.752	(319)	(0,23)
ABD dışı	52.903	(66)	(0,12)
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları:			
ABD	158.793	3.530	2,22
ABD dışı	125.036	3.326	2,66
Yatırım amaçlı menkul kıymetler:			
ABD	563.109	7.399	1,31
ABD dışı	30.868	397	1,29
Krediler:			
ABD	924.713	39.215	4,24
ABD dışı	110.686	2.448	2,21
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD	123.079	894	0,73
<b>Faiz getiren varlıklar toplamı</b>	<b>3.215.942</b>	<b>58.294</b>	<b>1,81</b>
<b>Faiz getiren borçlar</b>			
Faiz getiren mevduatlar:			
ABD	1.323.812	901	0,07
ABD dışı	371.053	(370)	(0,10)
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler:			
ABD	199.220	222	0,11
ABD dışı	60.082	52	0,09
Alım satım amaçlı borçlar - borç, kısa vadeli ve diğer tüm faiz getiren borçlar <sup>(a)(b)</sup>			
ABD	176.466	(345)	(0,20)
ABD dışı	109.583	728	0,66
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	14.595	83	0,57
Uzun vadeli borç:			
ABD	244.850	4.229	1,73
ABD dışı	5.528	53	0,96
Şirketler arası fonlama:			
ABD	(116.317)	(1.229)	-
ABD dışı	116.317	1.229	-
<b>Faiz getiren borçlar toplamı</b>	<b>2.505.189</b>	<b>5.553</b>	<b>0,22</b>
Faiz getirmeyen borçlar <sup>(d)</sup>	710.753		
<b>Toplam yatırım yapılabilir fonlar</b>	<b>3.215.942 \$</b>	<b>5.553 \$</b>	<b>% 0,17</b>
Net faiz geliri ve net getirisi:			
ABD		52.741 \$	% 1,64
ABD dışı		46.622	1,86
ABD dışı		6.119	0,87
ABD dışındaki faaliyetlere atfedilebilecek toplam varlık ve borçların yüzdesi:			
Varlıklar			24,6
Borçlar			20,4

- (a) Negatif faiz geliri ve getirisi, müşteri odaklı borç alınan menkul kıymetler bakiyeleri üzerinde ödenen ücretler ile birlikte cari faiz oranlarının etkisi ile ilgilidir. Ana araç müşteri borçlarıyla ilgili negatif faiz gideri, faiz giderinde muhasebeleştirilir ve alım satım amaçlı yükümlülükle - borç ve diğer tüm faiz getiren yükümlülükler ile rapor edilir.
- (b) Ticari senetleri de içerir.
- (c) Faiz getiren varlıkları fonlayan faiz getirmeyen borçların tutarını temsil etmektedir.

Daha fazla bilgi için 52-54. sayfalardaki Konsolide Faaliyet Sonuçlarındaki "Net faiz geliri" kısmına bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2020			2019		
Ortalama bakiye	Faiz	Oran	Ortalama bakiye	Faiz	Oran
294.669 \$	768 \$	% 0,26	165.066 \$	3.588 \$	% 2,17
149.389	(19)	(0,01)	114.938	299	0,26
141.409	1.341	0,95	150.205	4.068	2,71
134.517	1.095	0,81	125.224	2.078	1,66
100.026	(305)	(0,30)	92.625	1.423	1,54
43.446	3	0,01	38.666	151	0,39
216.025	5.056	2,34	200.811	6.157	3,07
106.911	2.813	2,63	94.147	3.032	3,22
475.832	8.703	1,83	287.961	8.963	3,11
34.105	577	1,69	31.914	654	2,05
909.850	41.708	4,58	898.570	49.058	5,46
94.747	2.178	2,30	91.373	2.954	3,23
78.784	1.023	1,30	53.779	2.146	3,99
2.779.710	64.941	2,34	2.345.279	84.571	3,61
1.068.857	2.288	0,21	850.493	6.896	0,81
320.367	69	0,02	265.355	2.061	0,78
204.958	863	0,42	164.284	3.989	2,43
50.463	195	0,39	63.710	641	1,01
151.120	(30)	(0,02)	147.247	2.574	1,75
92.988	597	0,64	87.284	1.259	1,44
19.216	214	1,12	22.501	568	2,52
247.623	5.704	2,30	241.914	8.766	3,62
6.777	60	0,89	6.054	41	0,68
(46.327)	(1.254)	-	(42.947)	(1.414)	-
46.327	1.254	-	42.947	1.414	-
2.162.369	9.960	0,46	1.848.842	26.795	1,45
617.341			496.437		
2.779.710 \$	9.960 \$	% 0,36	2.345.279 \$	26.795 \$	% 1,14
	54.981 \$	% 1,98		57.776 \$	% 2,46
	49.242	2,25		52.217	2,86
	5.739	0,97		5.559	1,07
		23,5			24,5
		20,9			22,1

## 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 bakiyeler ve buna karşılık gelen yıllık oranlar kullanarak hesaplanır (ortalama bakiyeler ve oranlar hakkında daha fazla bilgi için 300-304. 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 marj). Sonuç olarak, bu analizde dikkate alınan ayrıntılı olmadaki veya gruplandırılmadaki değişiklikler, farklı bir ilişkilendirme sonucu ortaya çıkarmaktadır ve ortaya çıkan karmaşıklıklar nedeniyle, faiz oranlarındaki değişimlerin hacim ve oranlar arasında doğru tahsisi, dolayısıyla karmaşık ve yargıya dayalıdır.

(Denetlenmemiş)	2021 - 2020 kıyaslaması			2020 - 2019 kıyaslaması		
	Aşağıdaki değişiklik nedeniyle artış/(düşüş):		Net değişiklik	Aşağıdaki değişiklik nedeniyle artış/(düşüş):		Net değişiklik
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer bazında; milyon cinsinden)	Hacim	Oran		Hacim	Oran	
<b>Faiz getiren varlıklar</b>						
Banka mevduatları:						
ABD	308 \$	(383) \$	(75) \$	333 \$	(3.153) \$	(2.820) \$
ABD dışı	(42)	(120)	(162)	(8)	(310)	(318)
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler:						
ABD	(66)	(976)	(1.042)	(83)	(2.644)	(2.727)
ABD dışı	75	(511)	(436)	81	(1.064)	(983)
Ödünç alınan menkul kıymetler: (a)						
ABD	(84)	70	(14)	(24)	(1.704)	(1.728)
ABD dışı	(13)	(56)	(69)	(1)	(147)	(148)
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları:						
ABD	(1.267)	(259)	(1.526)	365	(1.466)	(1.101)
ABD dışı	481	32	513	336	(555)	(219)
Yatırım amaçlı menkul kıymetler:						
ABD	1.170	(2.474)	(1.304)	3.426	(3.686)	(260)
ABD dışı	(44)	(136)	(180)	38	(115)	(77)
Krediler:						
ABD	600	(3.093)	(2.493)	557	(7.907)	(7.350)
ABD dışı	355	(85)	270	74	(850)	(776)
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD	320	(449)	(129)	324	(1.447)	(1.123)
<b>Faiz gelirindeki değişiklik</b>	<b>1.793</b>	<b>(8.440)</b>	<b>(6.647)</b>	<b>5.418</b>	<b>(25.048)</b>	<b>(19.630)</b>
<b>Faiz getiren borçlar</b>						
Faiz getiren mevduatlar:						
ABD	109	(1.496)	(1.387)	495	(5.103)	(4.608)
ABD dışı	(55)	(384)	(439)	25	(2.017)	(1.992)
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanan veya satılan menkul kıymetler:						
ABD	(6)	(635)	(641)	176	(3.302)	(3.126)
ABD dışı	8	(151)	(143)	(51)	(395)	(446)
Alım satım amaçlı borçlar - borç, kısa vadeli ve diğer tüm faiz getiren borçlar <sup>(a)(b)</sup>						
ABD	(43)	(272)	(315)	2	(2.606)	(2.604)
ABD dışı	112	19	131	36	698	662
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	(27)	(104)	(131)	(37)	(317)	(354)
Uzun vadeli borç:						
ABD	(64)	(1.411)	(1.475)	131	(3.193)	(3.062)
ABD dışı	(12)	5	(7)	6	13	19
Şirketler arası fonlama:						
ABD	(739)	764	25	(89)	249	160
ABD dışı	739	(764)	(25)	89	(249)	(160)
<b>Faiz giderindeki değişiklik</b>	<b>22</b>	<b>(4.429)</b>	<b>(4.407)</b>	<b>783</b>	<b>(17.618)</b>	<b>(16.835)</b>
<b>Net faiz gelirindeki değişiklik</b>	<b>1.771 \$</b>	<b>(4.011) \$</b>	<b>(2.240) \$</b>	<b>4.635 \$</b>	<b>(7.430) \$</b>	<b>(2.795) \$</b>

- (a) Negatif faiz geliri ve getirisi, müşteri odaklı borç alınan menkul kıymetler bakiyeleri üzerinde ödenen ücretler ile birlikte cari faiz oranlarının etkisi ile ilgilidir. Ana aracı müşteri borçlarıyla ilgili negatif faiz gideri, faiz giderinde muhasebeleştirilir ve alım satım amaçlı yükümlülük - borç ve diğer tüm faiz getiren yükümlülükler ile rapor edilir.
- (b) Ticari senetleri de içerir.



## Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

**2021 Form 10-K:** 31 Aralık 2021'de sona eren yıl için ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan Form 10-K üzerine yıllık faaliyet raporu.

**ABS:** Varlığa dayalı menkul kıymetler

**AFS:** Satışa hazır

**ALCO:** Varlık-Borç Komitesi

**Amorti edilmiş maliyet:** Bir finansman alacağının veya yatırımın ortaya çıktığı veya elde edildiği tutar, prim, iskonto ve net ertelenmiş ücret veya maliyetlerin artırılması veya itfa edilmesi, nakit tahsilatı, zarar yazmalar, döviz ve gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi düzeltmeleri. AFS menkul kıymetleri için, amorti edilmiş maliyet, kazançlarda muhasebeleştirilen değer düşüklüğü kayıpları tarafından da azaltılır. Amorti edilmiş maliyet, açıkça net olarak sunulmadığı sürece, kredi zararları karşılığı ile azaltılmaz.

**AOCl:** Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

**ARM:** Ayarlanabilir oranlı ipotek(ler)

**AUC:** Emanet altındaki varlıklar

**AUM:** "Yönetim altındaki varlıklar": AWM tarafından, Özel Bankacılık, Kurumsal ve Bireysel müşteriler adına yönetilen varlıkları temsil eder. "Taahhüt edilmiş talep edilmeyen sermayeyi" içerir.

**Taahhüt kredisi ve kiralama kullanım hacmi:** Kullanılan taahhüt kredileri ve kiralama parasal tutarıdır.

**AWM:** Varlık ve Servet Yönetimi

**Konsolide VIE'LER TARAFINDAN İHRAÇ EDİLEN İNTİFA HAKLARI:** JPMorgan Chase'in konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç/sermaye senetlerin veya diğer yükümlülüklerinin üçüncü taraf sahiplerinin payını temsil eder.

**Sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü:** Emeklilik planlarında öngörülmüş olan sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası sosyal hak ve menfaat yükümlülüğünü ifade eder.

**BHC:** Banka holding şirketi

**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 konumlandırılan ve dolayısıyla açık kontratların vadeli kullanımını sağlayan bir takas merkezidir. CCP, piyasa katılımcılarıyla yapılan işlemlerde, açık teklif sistemi olan yenileme ile veya başka bir yasal bağlayıcı düzenleme ile karşı taraf olur.

**CDS:** Kredi temerrüt swapları

**CECL:** Cari Beklenen Kredi Zararları

**CEO:** İcra Kurulu Başkanı

**CET1 Sermayesi:** Özkaynak 1. Kuşak sermaye

**CFO:** Finans ve Mali İşler Müdürü

**CFP:** İhtiyat fonlaması planı

**CFTC:** Emtia Vadeli İşlem Ticaret Komisyonu

**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 hesaplarının altındaki varlıkları temsil eder.

**Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları:**

Mevduatlar ve müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak bilanço dahili borçlara (örneğin ticari senet, satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanmış veya satılan menkul kıymetler) aktarılan mevduatlar.

**CLO:** Teminatlı kredi borçları

**CLTV:** Birleşik kredi tutarının gayrimenkul değerine oranı

**CMT:** Sabit Vadeli Hazine

**Teminata dayalı:** Borçlu borcunun temerrüdüne bağlı olarak haczin muhtemel görülmesi de dahil olmak üzere, borçlunun finansal zorluk yaşadığı durumlarda, kredinin geri ödemesinin esas olarak teminatın işletilmesi veya satışı yoluyla sağlanması beklendiğinde, teminata bağlanmış olarak kabul edilir.

**Ticari Kart:** ticari kart ürünleri aracılığıyla kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine geniş bir yelpazede ödeme hizmeti sağlamaktadır. Hizmetler, satın alma, kurumsal seyahat ve ağırlama, gider yönetimi hizmetleri, işletmeler arası ödeme çözümlerini içerir.

**Kredi türevleri:** Değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansını tanıyan finansal araçlardır. Referans kuruluşun iflas veya ödeme güçlüğü ya da belirli borç yeniden yapılandırılması gibi bir kredi olayının vukuu halinde, tarafların hiçbiri referans kuruluşa rücu edemez. Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile rayiç değeri arasındaki fark için koruma satıcısına rücu hakkına sahiptir. Kredi olayının olup olmadığına dair tespit genellikle, "Uluslararası Takaslar ve Türevler Birliği ("ISDA") Tespit Komitesi tarafından yapılır.

**Eleştirilen:** Düzenleyici gerekçelerle özel vurgu, standart altı ve şüpheli kategorilerinde sınıflandırılan kredilendirmeyle ilgili eleştirilen krediler, taahhütler ve türev alacaklarıdır.

## Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

**CRO:** Baş Risk Sorumlusu

**CTC:** CIO, Hazine ve Kurumsal

**Geleneksel kredilendirme:** Özel yatırım fonlarına verilen krediler ve sanat eseri, uçak vb. gibi geleneksel olmayan varlık türlerince teminatlandırılan krediler dahil AWM'nin Küresel Özel Banka müşterilerine verdiği krediler.

**CVA:** Kredi değerlendirme düzeltmesi

**Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi:** Kart üyelerinin harcamalarının, iadelerden arındırılmış parasal miktarıdır.

**Mevduat marjı/mevduat spreadi:** Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

**Dağınık hizmet engelleme saldırısı:** Hedefte bir servis kesintisi yaratmak amacıyla elektronik olarak yüksek trafik hacmini bir hedefe göndermek için çok sayıda uzak bilgisayar sisteminin kullanılması. Bu bir siber saldırı biçimidir.

**Dodd-Frank Yasası:** Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası

**DVA:** Borç değerlendirme düzeltmesi

**EC:** Avrupa Komisyonu

**Uygun HQLA:** Uygun yüksek kalite likit varlıklar, LCR'nin hesaplanması amacıyla, LCR kuralında tanımlanan belirli operasyonel hususları karşılayan ipoteksiz HQLA miktarıdır.

**Uygun LTD:** Belirli uygunluk kriterlerini karşılayan uzun vadeli borç

**Saklı türevler:** Nakit akışlarının bir kısmını veya tamamını veya aracın değerini bir türeve benzer bir şekilde etkileyen bir finansal aracın açık veya kapalı şartları terimleri veya özellikleridir. Bu şartları veya özellikleri içeren bir araca "karma" denir. Karmanın türev dışı bileşeni, "host" olarak adlandırılır. Örneğin, geri alınabilir borç, geleneksel borçlanma aracı içeren bir karma araç (yani host) olup, belli bir tarihte belli bir tutarda borç ihracını, ihracının geri almasına olanak veren saklı bir opsiyon (yani saklı türev) içeren karma bir araçtır. Bununla birlikte, değişken oranlı bir araç, sabit oranlı araçtan ve bir faiz oranı swapından oluştuğu için karma değildir.

**EPS:** Hisse başına kazanç

**ERISA:** 1974 Personel Emeklilik Geliri Güvenlik Yasası

**ETD: "Borsada işlem gören türevler":** Borsada işlem gören ve merkezi takas kuruluşu vasıtasıyla takası yapılan türev sözleşmeleri.

**AB:** Avrupa Birliği

**Gider kategorileri:**

- Hacim ve/veya gelirle ilgili giderler genellikle iş/ işlem hacmi veya gelirdeki değişiklikler ile ilişkilidir.

Örnekler, iş kolları dahilindeki komisyonları ve teşvik tazminatını, faaliyet kiralaması varlıklarına ilişkin amortisman giderini ve ticari işlem hacmiyle ilgili aracılık giderini içerir.

- İşe yapılan yatırımlar, Firmanın orta ve uzun vadeli stratejik planlarını desteklemekle ilgili harcamaları içerir. Örnekler, ön büro büyümesi, piyasa büyümesi, inisiyatifler ve teknoloji (ilgili ücret dahil), pazarlama ve devralmayı içerir.
- Yapısal giderler, Firmayı işletmenin günlük maliyeti ile ilişkili olanlardır ve yukarıdaki iki kategori tarafından kapsanmayan giderlerdir. Örnekler, çalışan maaşları ve sosyal haklar, diğer belirli teşvik tazminatları ve gayrimenkulle ilgili maliyetleri içerir.

**Fannie Mae:** Federal Ulusal İpotek Birliği

**FASB:** Finansal Muhasebe Standartları Kurulu

**FCA:** Finansal Yürütme Kurumu

**FCC:** Firma Genel Kontrol Komitesi

**FDIC:** Federal Mevduat Sigorta Kurumu

**Merkez Bankası:** Merkez Bankası Sistemi Yönetim Kurulu

**FFIEC:** Federal Finansal Kurumlar Denetim 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.

**FINRA:** Finansal Sektör Düzenleme Kurulu

**Firma JPMorgan Chase & Co.**

**Forward noktaları:** Vadeli döviz kurunu belirlemek için cari döviz kuruna (yani "spot oran") eklenen veya bundan çıkarılan, iki döviz arasındaki faiz oranı farkını temsil eder.

**FRC:** Firma Genel Risk Komitesi

**Freddie Mac:** Federal Konut Kredisi İpoteki Kuruluşu

**Serbest türevler:** Firmanın diğer finansal araçlarından veya hisse senedi işlemlerinden ayrı olarak yapılan bir türev anlaşmasıdır. Veya bazı diğer işlemlerle birlikte yapılan ve yasal olarak ayrılabilir olan ve ayrı olarak kullanılabilen bir türev anlaşmasıdır.

**FSB:** Finansal İstikrar Kurulu

**FTE:** Tam vergilendirilebilir eşdeğeri

**FVA:** Fonlama değerlendirme düzeltmesi

**FX:** Döviz

## Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

**G7: Yedili Grup ülkeleri:** G7 ülkeleri, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere ve Amerika Birleşik Devletleri'dir.

**G7 devlet tahvilleri:** G7 ülkelerinden birinin hükümeti tarafından ihraç edilmiş tahvillerdir.

**Ginnie Mae:** Devlet Ulusal İpotek Birliği

**GSIB:** Küresel sistemik öneme sahip bankalar

**HELOC:** Konut rehni kredi limiti

**Konut rehini - birinci derece ipotek:** JPMorgan Chase'in mülk üzerinde ilk teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

**Konut rehini - 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",** LCR kuralında tanımlandığı gibi nakit ve belirli yüksek kaliteli hazır değerlerden oluşur.

**HTM:** Vadeye kadar tutulan

**IBOR:** Bankalar Arası Faiz Oranı

**ICAAP:** içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreci

**IDI:** Sigortalı mevduat kurumları

**IHC:** JPMorgan Chase Holdings LLC, ara holding şirketi

**Yatırım yapılabilir seviye:** JPMorgan Chase'in içsel risk değerlendirmesine dayalı bir kredi kalitesi göstergesidir. Firma, BBB-/Baa3 veya üzeri notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul eder.

**IPO:** İlk halka arz

**ISDA:** Uluslararası Takas ve Türev Birliği

**JPMorgan Chase:** JPMorgan Chase & Co.

**JPMorgan Chase Bank, N.A.:** JPMorgan Chase Bank, National Association

**JPMorgan Chase Vakfı veya Firmanın Vakfı:** Hayırsever ve eğitim amaçlı katkılarda bulunan, kâr amacı gütmeyen bir kuruluş.

**JPMorgan Securities:** J.P. Morgan Securities LLC

**LCR:** Likidite karşılama oranı

**LDA:** Zarar Dağıtım Yaklaşımı

**LGD:** Temerrüt halinde kayıp

**LIBOR:** Londra Bankalar Arası Faiz Oranı

**LLC:** Limited Şirket

**LOB:** İş kolu

**LOB CRO'ları:** İş Kolu ve CTC Baş Risk Sorumlusu

**LTIP:** Uzun vadeli teşvik planı

**LTV: "Kredi Tutarının gayrimenkul değerine oranı":** Konut kredilerinde, kredinin anapara tutarı ile kredinin teminatının (örneğin konut amaçlı gayrimenkul) kıymet biçilen değeri arasında yüzde olarak ifade edilen ilişkidir.

**Kullandırma tarihi LTV oranı**

Kredinin kullandırma tarihindeki LTV oranıdır. Kullandırma tarihi LTV oranları, kredi kullandırma tarihinde teminatın gerçek kıymet biçilen değerlerine (örneğin kredi seviyesi verileri) dayanarak hesaplanır.

**Mevcut tahmini LTV oranı**

Belli bir tarihte LTV tahminidir. Cari tahmini LTV oranlarını hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, büyük şehir istatistik alanı ("MSA") seviyesinde ölçülen ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksinden alınır. Bu MSA seviyesi konut fiyat endeksleri, mümkün olduğunca gerçek verilerden ve gerçek veri mevcut değil ise tahmini verilerden oluşur. Sonuç olarak, bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan LTV oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

**Birleşik LTV oranı**

Gayrimenkulle ilgili tüm ipotek pozisyonlarını ve kullanılmamış limitleri dikkate alan LTV oranı. Birleşik LTV oranları, ikincil konut ipoteği ürünlerinde kullanılır.

**Yönetilen esas:** Tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa göre bugünkü 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:** Anlaşmanın kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin muacceliyetine veya tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir anlaşmadır (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi).

**MBS:** İpoteğe dayalı menkul kıymetler

**MD&A:** Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

**Ölçüm alternatifi:** Hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihraççının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine dayanarak ölçer.

**Üye İşyeri Hizmetleri:** üye işyerlerine ödeme işleme yetenekleri, dolandırıcılık ve risk yönetimi, veri ve analiz ve diğer ödeme hizmetleri sunar. Üye İşyeri Hizmetleri aracılığıyla, her boyuttaki satıcı, kredi ve banka kartları ile ödemeleri ve birden çok para birimindeki ödemeleri kabul edebilir.

## Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

**MEV:** Makroekonomik değişken

**MMLF:** Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite Tesisi

**Moody's:** Moody's Yatırımcı Hizmetleri

### İpotek kullandırma 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 araçları, müteahhitler veya başka üçüncü şahıslar tarafından bir ipotek uzmanına yönlendirilir.

Muhabir – Firmaya kapalı krediler satan bankalar, tasarruf kurumları, diğer ipotek bankaları ve diğer mali kurumlardır.

### İpotek ürün türleri:

#### 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. Firmanın Alt-A kredilerinin önemli bir kısmı, borçlunun varlıklarının veya gelirinin miktarının ya da kaynağının tam dokümantasyonunu sağlamadığı kredilerdir.

#### Opsiyon ARM'leri

Opsiyon ARM gayrimenkul kredi ürünü, borçluya her ay tamamen amorti etme, sadece faiz ödeme veya minimum ödeme seçeneği sunan, ayarlanabilir oranlı ipotek kredisidir. Bir opsiyon ARM kredisindeki asgari ödeme, başlangıç dönemi süresince uygulanmış faiz oranına bağlıdır. Bu başlangıç oranı, tipik olarak tam endeksli oranın altındadır. Tam endeksli oran, bir endeks oranı artı bir marj kullanılarak hesaplanır. Başlangıç dönemi sona erdiğinde, krediye uygulanan akdi faiz oranı tam endekslenmiş orana yükselir ve 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 araçlık yüklenimi gereksinimlerini yerine getiren kredi kaydı iyi olan kredi alanlara düşük faizli ipotek kredileri kullandırılmaktadır. Yeni düşük faizli konut kredisiz 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 Varlık Değeri

**Net Sermaye Kuralı:** 1934 Borsalar Kanunu kapsamındaki Kural 15c3-1.

**Net zarar kaydetme/(tahsilat) oranı:** Net zarar kaydetmelerin/(tahsilatların) (yıllık), raporlama dönemine ilişkin olarak ortalama elde tutulan kredilere bölümünü temsil eder.

**Net değişim geliri** aşağıdaki bileşenleri içerir:

- takas geliri:** Kredi kartı ve banka kartı ihraççılarının satış işlemlerinden kazandıkları ücretler.
- Ödül maliyetleri:** Kredi kartı ödül programlarına kayıtlı kart hamillerinin kazandığı puanların Firmaya maliyeti genellikle satış işlemlerine bağlıdır.
- Ortak ödemeleri:** Kredi kartı işlemleri üzerinden kart hamillerince kazanılan sadakat programı ödüllerinin maliyetine dayanarak ortak marka kredi kartı iş ortaklarına yapılan ödemeler.

**Net ipotek hizmeti geliri:** hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilen, hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredilerinden elde edilen işletme gelirini, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri, MSR'lerle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini ve fazla ipotek tahsilatının menkul kıymetleştirilmesi üzerindeki kazanç ve zararları içerir. Net ipotek hizmeti geliri aynı zamanda satış kazançları ve zararları ile ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli repo edilen kredilerin maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinin düşün olmasını içermektedir.

**Net gelir oranı:** Döneme ait ortalama kredilerin yüzdesi olarak ifade edilen Kredi Kartı net gelirini (senelik) temsil eder.

**Faiz getiren varlıkların net getirisi:** Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

**NFA:** Ulusal Vadeli İşlemler Birliği

**NM:** Anlamsız.

**NOL:** Net faaliyet zararı

**Tahakkuk etmeyen krediler:** Faiz geliri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmeyen krediler.

## Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konular ve sorunluluk statüsüne bakılmaksızın, anapara veya faizin tamamının ödemesi beklenmiyorsa ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece sorunlu olarak kabul edilir. Teminat bağlı krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

**Sorunlu varlıklar:** Sorunlu varlıklar, tahakkuk etmeyen kredileri, sorunlu türevleri, sahip olunan gayrimenkul ve diğer ticari ve şahsi varlıklar başta olmak üzere, kredi ödemesi olarak iktisap edilmiş belirli varlıkları içerir.

**NOW:** Devredilebilir Tasarruf

**NSFR:** Net Durağan Fonlama Oranı

**OAS:** Opsiyon ayarlı marj

**OCC:** Para Kontrolörlüğü

**OCI:** Diğer kapsamlı gelir/(zarar)

**OPEB:** Diğer emeklilik sonrası personel hak ve menfaatleri

**Borsa dışı ("OTC") türevler:** Birisi veya her ikisi türev satıcısı olan iki türev karşı tarafı arasında müzakere, icra ve takas edilen türev anlaşmaları.

**Borsa dışı takaslı ("OTC-takaslı") türevler:**

İki taraflı müzakere ve icra edilen, fakat sonra bir merkezi takas kurumu aracılığıyla takas edilen, her bir türev karşı tarafının sade takas kurumunun temerrüdü riskine tabi olduğu türev sözleşmeleridir.

**Genel gider oranı:** Toplam net gelirin yüzdesi olarak faiz dışı gider oranı.

**Ana Şirket:** JPMorgan Chase & Co.

**İştirak eden menkul kıymetler:** İki sınıf metodunu kullanarak hisse başı kazanç hesaplamasına dahil edilen, kaybedilemez temettü hakları veya temettü eşdeğerleri (birlikte "temettüler") içeren hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettüleri eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara RSU'lar verir. Bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. İki sınıflı yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir.

**PCA:** Acil düzeltici faaliyet

**PCAOB:** Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu

**PCD: "Satın alınmış bozulmuş kredili"** varlıklar, iktisap tarihi itibarıyla, Firma tarafından belirlendiği üzere, kredi kalitesinde, kuruluşun bu yana önemsizden daha fazla bozulma yaşayan satın alınan finansal varlıkları temsil eder.

**PD:** Temerrüt olasılığı

**PPP:** Küçük İşletmeler Birliği ("SBA") kapsamında Maaş Çeki Koruma Programı

**PRA:** İhtiyati Düzenleme Kurumu

**Karşılık öncesi kâr/(zarar):** Faiz dışı gider hariç toplam net geliri temsil eder. Firma, bu finansal ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

**Vergi öncesi marj:** Gelir vergisi gideri öncesi gelirin toplam net gelire bölümünü temsil etmekte olup, yönetimin görüşüne göre, tüm masraflar düşüldükten sonra, kazancı ölçerek belirlenen vergi öncesi performansın kapsamlı bir ölçümüdür. Bu nedenle, yönetimin AWM performansını ilgili rakiplerin performansı karşısında ölçmek için kullandığı esaslardan biridir.

**Temel işlemler geliri:** Temel işlemler geliri, aşağıdakiler de dahil birçok etkene bağlıdır:

- piyasa katılımcısının bir aracı firmaya satmak istediği veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının aracı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark veya tam tersi olan teklif marjı; ve
- 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 faaliyetleri ile ilgili olarak Firma, fiziksel emtia envanterleri ve emtialara atıfta bulunan finansal araçlar dahil borç ve özkaynak araçları, türevler ve emtialarda işlem yapmaktadır.

Temel işlemler aynı zamanda aşağıdakiler ile ilişkili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içermektedir:

- özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları olmak üzere geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler;
- türevler, ağırlıklı olarak kredi riskini ve döviz riskini hafifletmek üzere belirli risk yönetim araçları için kullanılmaktadır.

**Üretim geliri:** Satma niyetiyle oluşturulan ipotek kredilerinden kazanıldığı gibi muhasebeleştirilen ücretleri ve geliri ve ipotek hattını ve depo kredileriyle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini içermektedir. Üretim geliri ayrıca, satışlardaki kazanç ve zararları, satışa hazır ipotek kredilerinde maliyet veya rayiç düzeltmelerinden düşük olanını (ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan krediler hariç), rayiç değer seçeneği üzerinden ölçülen finansal araçların rayiç değer değişikliklerini içerir.

## Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

**PSU'lar:** Performans hisse birimleri

**Yasal VaR:** Yasal kurallara göre hesaplanan günlük toplu VaR değerini temsil eder.

**REO:** Sahip olunan gayrimenkul

**Rapor edilen esas:** ABD GAAP uyarınca hazırlanan, vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerin etkisini içermeyen finansal tablolardır.

**Birikmiş krediler:** Yatırım amaçlı tutulan krediler (yani satış amaçlı tutular krediler ve rayiç değerli krediler hariç).

**Gelir cüzdanı:** Birleşme ve Devralmalar, hisse senedi ve borç aracılık yüklenimi ve kredi sendikasyonlarındaki yatırım bankacılığı işlemlerinden sektör genelinde (yani gelir cüzdanı) üretilen ücretlerinin tahminlerine dayalı gelir oranıdır. Kaynak: Dealogic, yukarıda belirtilen sektör ürünleri için yatırım bankacılığı rekabet analizi ve hacim esaslı lig tablolarının üçüncü taraf sağlayıcısıdır.

**RHS:** ABD Tarım Bakanlığı Kırsal Konut Servisi

**ROA:** Varlık getirisi

**ROE:** Özkaynak getirisi

**ROTCE:** Maddi özkaynak getirisi

**ROU varlıkları:** Kullanım hakkı varlıkları

**RSU(lar):** Kısıtlı hisse birimleri

**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'sının hesaplanmasındaki başlıca farklar, Basel III Gelişmiş yaklaşımında, kredi riski RWA'sının, büyük oranda içsel kredi modelleri ve parametrelerine dayanan riske duyarlı yaklaşımları esas alması, diğer yandan Basel III Standart yaklaşımında, kredi riski RWA'sının genel olarak, karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişiklik gösteren denetsel risk ağırlıklarını esas almasıdır. 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

**SA-CCR:** Karşı Taraf Kredi Riski için Standart Yaklaşım

**Hong Kong ile ilgili olarak SAR:** Özel İdare Bölgesi

**Çalışan hisse ikramiyeleri ile ilgili olarak SAR(lar):** Hisse kıymet takdiri hakları

**SCB:** Stres Sermaye Tamponu

**Puanlanmış portföyler:** Ağırlıklı olarak konut amaçlı gayrimenkul kredilerini, kredi kartı kredilerini, bireylere taşıt kredilerini ve belirli küçük işletme kredilerini içeren tüketici kredisi portföyleridir.

**SEC:** Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu

**Menkul kıymet finansman anlaşmaları:** yeniden satış, repo, borç alınan menkul kıymetler ve borç verilen menkul kıymetler anlaşmaları

**Çekirdek sermaye:** fonun müşteriler için geçerli bir olanağı temsil etmeye yeterli ölçüğe sahip olmasını temin etmek niyetiyle, hisselerinin fiyatlamasına olanak sağlayarak ve yöneticiye ticari açıdan cazip bir geçmiş performans geliştirmesine imkan vererek, ortak fonlar gibi ürünlere yatırılan ilk JPMorgan sermayesidir. Bu hedeflere ulaştıktan sonraki niyet, Firmanın sermayesini yatırımdan kaldırmaktır.

**Raf menkul kıymetler:** SEC'e bir raf kayıt beyanı altında kayıtlı, ihraç edilmemiş, teklif edilmemiş veya satılmamış menkul kıymetlerdir. Bu menkul kıymetler, fiilen ihraç edilene kadar lig tablolarına dahil edilmez.

**Tek 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:** Firmanın alım satım amaçlı olmayan varlıkları ve borçlarının faiz oranı riskini temsil etmektedir.

**Yapılandırılmış tahviller:** Yapılandırılmış tahviller, nakit akışları bir veya daha fazla endeksteki hareketler, faiz oranları, döviz kurları, emtia fiyatları, ön ödeme oranları, kredilerin temel referans havuzu veya diğer piyasa değişkenleri ile bağlantılı finansal araçlardır. Tahviller genellikle saklı (ancak ayrılabilir olmayan) türevleri içermektedir. Anapara, faiz veya her ikisine ilişkin sözleşmeye bağlı nakit akışları, geleneksel olmayan endekslere veya geleneksel faiz oranları veya endekslerin geleneksel olmayan kullanımına dayanarak tahvilin vadesi boyunca miktar ve zamanlamaya bağlı olarak değişebilir.

**Vergilendirilebilir eşdeğer esas:** yönetilen esasa dayalı sonuçların sunumunda, her işkolu segmenti ve Firma için toplam net gelir, vergilendirilebilir eşdeğer esasına göre sunulur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetilen esas sonuçlarında verilmiştir; bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.

**TBVPs:** Hisse başı maddi defter değeri

**TCE:** Maddi adi hisseli özkaynak

**TDR: "Sorunlu borç yeniden yapılandırma"** Firmanın, finansal zorluk yaşayan bir borçluya imtiyaz vererek bir kredi sözleşmesinin orijinal koşullarını yeniden yapılandırması ile ortaya çıkmış sayılır. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve diğer önemsiz yeniden yapılandırmalara sahip olan krediler TDR değildir.

## Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

**TLAC:** Toplam zarar karşılama kapasitesi

**U.K.:** Birleşik Krallık

**ABD:** Amerika Birleşik Devletleri

**ABD GAAP:** Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

**ABD kamu kurumları:** ABD devlet kurumları, sayılanlarla sınırlı olmamak üzere, Ginnie Mae ve FHA gibi kurumları içermekte olup ABD hükümeti destekli işletmeler ("ABD GSE'leri") olan Fannie Mae ve Freddie Mac'i kapsamaz. Genel olarak, temerrüt halinde ABD hükümetinin vaadi ve itibarına dayanarak, anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair, ABD hükümeti kurumlarının yükümlülükleri eksiksiz ve açık olarak garanti edilmiştir.

**ABD GSE(ler):** "ABD hükümeti destekli işletmeler" ABD Kongresi tarafından belirtildiği üzere ekonominin belirli sektörlerine kredi akışını iyileştirmek ve kamuya belirli temel hizmetleri sunmak üzere kurulan veya ABD hükümeti tarafından sözleşme yapılan yarı resmi, özel kuruluşlardır. ABD GSE'leri arasında, Fannie Mae ile Freddie Mac bulunurken Ginnie Mae veya FHA bulunmamaktadır. ABD GSE yükümlülükleri, ABD hükümetinin tam inancı ve garantisi ile anapara ve faizi ödemelerinin zamanında yapılacağını açıkça garanti etmez.

**ABD Hazinesi:** ABD Hazine Bakanlığı

**VA:** ABD Savaş Gazileri İlişkileri Bakanlığı

**VaR:** "Riske maruz değer", olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın dolar tutarının ölçümüdür.

**VCG:** Değerleme Kontrol Grubu

**VGF:** Değerleme Yönetim Forumu

**VIE'LER:** Değişken hisseli kuruluşlar

**Depo kredileri:** Satış amacıyla çıkarılmış, rayiç değer üzerinden gösterilen ve krediler olarak sınıflandırılan düşük faizli ipotek kredilerinden oluşur.

# Yönetim Kurulu

## Linda B. Bammann<sup>2,4</sup>

Emekli Risk Yönetimi Başkan Yardımcısı  
JPMorgan Chase & Co.  
(Finansal hizmetler)

## Stephen B. Burke<sup>2,3</sup>

Emekli Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı  
NBCUniversal, LLC  
(Televizyon ve eğlence)

## Todd A. Combs<sup>2,3</sup>

Yatırım Sorumlusu  
Berkshire Hathaway Inc.;  
Başkan ve  
İcra Kurulu Başkanı  
GEICO  
(Holding ve sigorta)

## James S. Crown<sup>4,5</sup>

Henry Crown and Company  
(Çeşitlendirilmiş Yatırımlar)  
Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

## James Dimon

JPMorgan Chase & Co.  
Yönetim Kurulu Başkanı ve  
İcra Kurulu Başkanı  
(Finansal hizmetler)

## Timothy P. Flynn<sup>1</sup>

KPMG (Profesyonel hizmetler) Emekli Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

## Melody Hobson<sup>4,5</sup>

Ariel Investments, LLC (Yatırım yönetimi) İcra Kurulu Eş Başkanı ve Başkan

## Michael A. Neal<sup>1,5</sup>

Emekli Başkan Yardımcısı  
General Electric Company  
Emekli Yönetim Kurulu Başkanı ve  
İcra Kurulu Başkanı  
GE Capital  
(Endüstriyel ve finansal hizmetler)

## Phebe N. Novakovic<sup>1</sup>

General Dynamics (Havacılık ve savunma) Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

## Virginia M. Rometty<sup>2,3</sup>

International Business Machines Corporation (Teknoloji) Emekli Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

## 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

Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

## Daniel E. Pinto

Başkan ve Baş İşletme Sorumlusu;  
İcra Kurulu Başkanı, Kurumsal ve Yatırım Bankası

## Ashley Bacon

Baş Risk Sorumlusu

## Marc K. Badrichani

Küresel Satış ve Araştırma Başkanı

## Jeremy Barnum

Finans ve Mali İşler Müdürü

## Lori A. Beer

Bilişim Kurulu Başkanı

## Mary Callahan Erdoes

CEO, Varlık ve Servet Yönetimi

## Stacey Friedman

Genel Danışman

## Takis T. Georgakopoulos

Küresel Toptan Ödemeler Başkanı

## Teresa A. Heitsenreth

Küresel Menkul Kıymet Hizmetleri

## Carlos M. Hernandez

Yatırım ve Kurumsal Bankacılık Yönetim Kurulu Başkanı

## Marianne Lake

Co-CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

## Robin Leopold

İnsan Kaynakları Başkanı

## Douglas B. Petno

CEO, Ticari Bankacılık

## Jennifer A. Piepszak

Co-CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

## Troy L. Rohrbaugh

Küresel Piyasalar Başkanı

## Peter L. Scher

Başkan Yardımcısı

## Sanoke Viswanathan

İcra Kurulu Başkanı, Uluslararası

# Diğer Kurumsal Sorumlular

## Joseph M. Evangelisti

Kurumsal İletişim

## Mikael Broberg

Yatırımcı İlişkileri

## Elena A. Korablina

Firma Kontrolörü

## Lou Rauchenberger

Genel Denetçi

## John H. Tribolati

Sekreter



## Bölgesel İcra Kurulu Başkanları

Asya Pasifik	Avrupa/Orta Doğu/Afrika	Latin Amerika/Kanada
<b>Filippo Gori</b>	<b>Viswas Raghavan</b>	<b>Alfonso Eyzaguirre</b>

## Kıdemli Ülke Sorumluları ve Bölge Başkanları

Asya Pasifik	Avrupa/Orta Doğu/Afrika	Latin Amerika/Karayipler	
Avustralya ve Yeni Zelanda <b>Robert P. Bedwell</b>	Avusturya <b>Anton J. Ulmer</b>	Suudi Arabistan <b>Bader A. Alamoudi</b>	And Ülkeleri, Karayipler ve Orta Amerika <b>Moises Mainster</b>
Çin <b>Mark C.M. Leung</b>	Bahreyn, Mısır ve Lübnan <b>Ali Moosa</b>	Sahra-Altı Afrika <b>Kevin G. Latter</b>	Arjantin <b>Facundo D. Gómez Minujin</b>
Hong Kong <b>Harshika Patel</b>	Belçika <b>Tanguy A. Piret</b>	İsviçre <b>Nick Bossart</b>	Brezilya <b>Daniel Darahem</b>
Japonya <b>Steve Teru Rinoie</b>	Fransa <b>Kyril Courboin</b>	Türkiye <b>Mustafa Bağrıaçık</b>	Şili <b>Andres Errazuriz</b>
Kore <b>Tae Jin Park</b>	Almanya <b>Stefan P. Povaly</b>	Birleşik Arap Emirlikleri <b>Majed Al Mesmari</b>	Kolombiya <b>Angela M. Hurtado</b>
Güneydoğu Asya <b>Sudhir Goel</b>	İberya <b>Ignacio de la Colina</b>		Meksika <b>Felipe García-Moreno</b>
Hindistan <b>Madhav Kalyan</b>	İrlanda <b>Marc Hussey</b>		Kuzey Amerika
Endonezya <b>Gioshia Ralie</b>	İsrail <b>Roy Navon</b>		Kanada <b>David E. Rawlings</b>
Malezya <b>Hooi Ching Wong</b>	İtalya <b>Francesco Cardinali</b>		
Filipinler <b>Carlos Ma. G Mendoza</b>	Lüksemburg <b>Pablo Garnica</b>		
Singapur <b>Edmund Y. Lee</b>	Orta Doğu ve Kuzey Afrika <b>Khaled Hobballah</b> <b>Karim Tannir</b>		
Tayland <b>Marco Sucharitkul</b>	Hollanda <b>Cassander Verwey</b>		
Tayvan <b>Carl K. Chien</b>	Rusya ve Kazakistan <b>Yan L. Tavrovsky</b>		
Vietnam <b>Van Bich Phan</b>			

## JPMorgan Chase Başkan Vekilleri

<b>Phyllis J. Campbell</b>	<b>Vittorio U. Grilli</b>	<b>E. John Rosenwald</b>
<b>Mark S. Garvin</b>	<b>Mel R. Martinez</b>	<b>Peter L. Scher</b>
	<b>David Mayhew</b>	

# J.P. Morgan Uluslararası Konsey

**Emekli Sayın Tony Blair**

Konsey Başkanı  
İngiltere ve Kuzey İrlanda  
Eski Başbakanı  
Londra, Birleşik Krallık

**Sayın Robert M. Gates**

Konsey Başkan Vekili  
Müdür  
Rice, Hadley, Gates & Manuel LLC  
Washington, District of Columbia

**Paul Bulcke**

Nestlé S.A. Yönetim Kurulu Başkanı  
Vevey, İsviçre

**Aliko Dangote**

Dangote Group Grup Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı  
Lagos, Nijerya

**Jamie Dimon\***

JPMorgan Chase & Co. New York, New York Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

**John Elkann**

EXOR N.V. Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı, Torino, İtalya

**Ignacio S. Galán**

Iberdrola, S.A. Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı  
Madrid, İspanya

**Marcos Galperin**

İcra Kurulu Başkanı  
Mercado Libre  
Montevideo, Uruguay

**Armando Garza Sada**

Yönetim Kurulu Başkanı  
ALFA, S.A.B. of C .V.  
San Pedro Garza García, Mexico

**Alex Gorsky**

Johnson & Johnson İcra Kurulu Başkanı  
New Brunswick, New Jersey

**Sayın Carla A. Hills**

Albright Stonebridge Group Kıdemli Danışman  
Washington, District of Columbia

**Sayın John Howard OM AC**

Avustralya Eski Başbakanı Sydney  
Avustralya

**Joe Kaeser**

Siemens Energy Denetim Kurulu Başkanı  
Münih, Almanya

**Sayın Henry A. Kissinger**

Yönetim Kurulu Başkanı  
Kissinger Associates, Inc.  
New York, New York

**Nancy McKinstry**

Baş İcra Sorumlusu ve İcra Kurulu Başkanı  
Wolters Kluwer  
Alphen aan den Rijn, Hollanda

**Carlo Messina**

Intesa Sanpaolo Genel Müdür ve İcra Kurulu Başkanı  
Torino, İtalya

**Amin H. Nasser**

Saudi Aramco Başkan ve İcra Kurulu Başkanı, Dhahran, Suudi Arabistan

**Sayın Condoleezza Rice**

Ortak  
Rice, Hadley, Gates & Manuel LLC  
Stanford, California

**Paolo Rocca**

Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı  
Tenaris  
Buenos Aires, Arjantin

**Kasper Rørsted**

Adidas AG İcra Kurulu Başkanı  
Herzogenaurach, Almanya

**Nassef Sawiris**

İcra Kurulu Başkanı  
OCI N .V.  
Londra, Birleşik Krallık

**Ratan Naval Tata**

Emeritus Tata Sons Ltd Yönetim Kurulu Başkanı  
Mumbai, Hindistan

**Joseph C. Tsai**

Alibaba Group İcra Kurulu Başkanı  
Hong Kong, Çin

**Sayın Tung Chee Hwa GBM**

Başkan Yardımcısı  
Çin Halk Cumhuriyeti Ulusal Komitesi  
Siyasi Danışma Konferansı  
Hong Kong, Çin

**Jaime Augusto Zobel de Ayala**

Yönetim Kurulu Başkanı  
Ayala Corporation  
Makati City, Filipinler

\*Re'sen

## Şirket merkezi

383 Madison Avenue New York, NY 10179-0001  
Telefon: 212-270-6000  
jpmorganchase.com

## Form 10-K üzerine Yıllık Faaliyet Raporu

ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulduğu şekli ile JPMorgan Chase & Co.'nun Form 10-K üzerine Yıllık Faaliyet Raporu, aşağıdaki adrese yapılacak talep üzerine ücretsiz olarak sağlanacaktır:

Office of the Secretary 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 hisse senedi kodu sembolü JPM'dir.

JPMorgan Chase & Co. ile ilgili finansal bilgilere, jpmorganchase.com internet sitesindeki Yatırımcı İlişkilerini ziyaret ederek 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. İlgili kişi (Kurul üyesi(üyeleri))  
Office of the Secretary  
4 New York Plaza  
New York, NY 10004-2413

"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.

Kurumsal Yönetişim Prensipleri, ana daimi Kurul komitelerinin tüzükleri, Davranış Kuralları, Finans Uzmanları için İş Ahlakı Kurallarına ve idari bilgilere jpmorganchase.com web sitesinden "Who We Are" (Biz Kimiz) sekmesi altındaki "Governance" (Yönetişim) bölümüne tıklayarak ulaşılabilir. Davranış Kuralları, JPMorgan Chase Yatırımcı İlişkileri Departmanına yapılacak talep üzerine yazılı olarak temin edilebilir. SEC tarafından gerekli görülen süre içerisinde, Firma, Davranış Kurallarında yapılan herhangi bir değişikliği ve bir müdür veya icra sorumlusu için geçerli olan herhangi bir feragatnameyi web sitesinde yayınlayacaktır.

## Devir temsilcisi ve kayıt tutan

Computershare  
462 South 4th Street  
Suite 1600  
Louisville, KY 40202  
Amerika Birleşik Devletleri  
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.

Bu Faaliyet Raporu, iyi idare edilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan imal edilen kağıda basılmıştır. Kağıdın bağımsız olarak BVQI tarafından Orman Koruculuk Konseyi (FSC)® standartlarına uygunluğu belgelenmiştir.

## 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  
Posta Kutusu 505000  
Louisville, KY 40233  
Amerika Birleşik Devletleri

Kurye ile:

Computershare  
462 South 4th Street  
Suite 1600  
Louisville, KY 40202  
Amerika Birleşik Devletleri

## 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



MIX  
Sorumlu kaynaklardan  
elde edilmiş kağıt  
FSC® C020268

© 2022 JPMorgan Chase & Co.  
Tüm hakları saklıdır. ABD'de basılmıştır.

