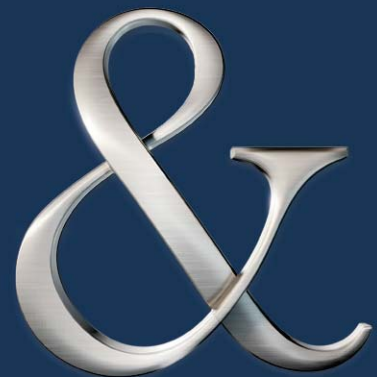




FAALİYET RAPORU 2016

JPMORGAN CHASE & Co.



Finansal Göstergeler

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

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

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

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

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

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

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



topluluklar

özel müşteriler

müşteriler

çalışanlar

veteranlar

kâr amacı gütmeyen kurumlar

şirket sahipleri

okullar

hastaneler

yerel yönetimler

JPMORGAN CHASE & Co.

Değerli Paydaşlar,



Jamie Dimon,
Yönetim Kurulu
Başkanı ve CEO

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

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

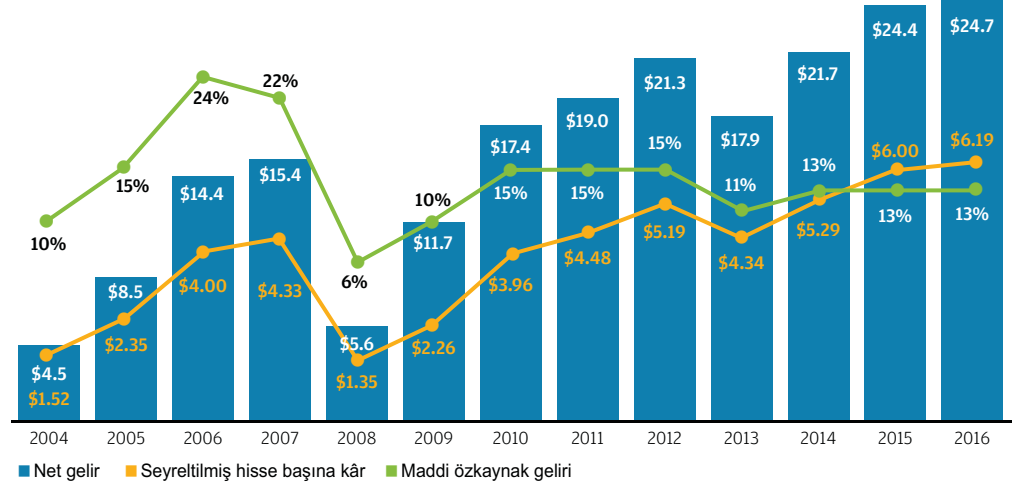
2016 yılı da şirketimizin büyük ilerleme kaydettiği bir yıl oldu. 99,1 milyar dolarlık kâr üzerinden 24,7 milyar dolar net gelir¹ elde ederek rekor kırdık ve faaliyetlerimizin sağlam performansını göstermiş olduk. Son yedi yılın altısında bu tür rekor rakamlara ulaştık, aynı başarıyı gelecekte de devam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

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

¹Yönetilen geliri ifade eder

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

(milyar dolar; hisse başına ve oran verileri hariç)



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

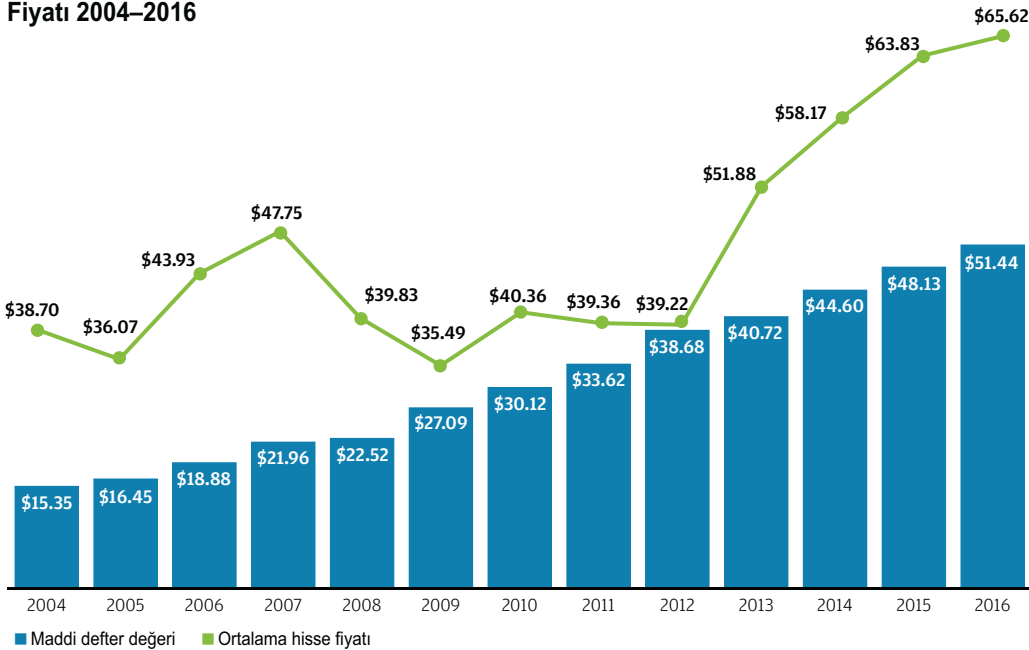
Hisse toplam kârlılık analizi			
	Bank One	S&P 500	S&P Finansallar Endeksi
Bank One CEO'su olduğundan beri performans (27.03.2000—31.12.2016)¹			
Bileşik yıllık kazanç	%11.5	%4.3	%3.1
Toplam kazanç	%524.6	%103.0	%65.9
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. Birleşmesinden beri geçen sürede performans (01.07.2004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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

I. THE JPMORGAN CHASE FRANCHISE

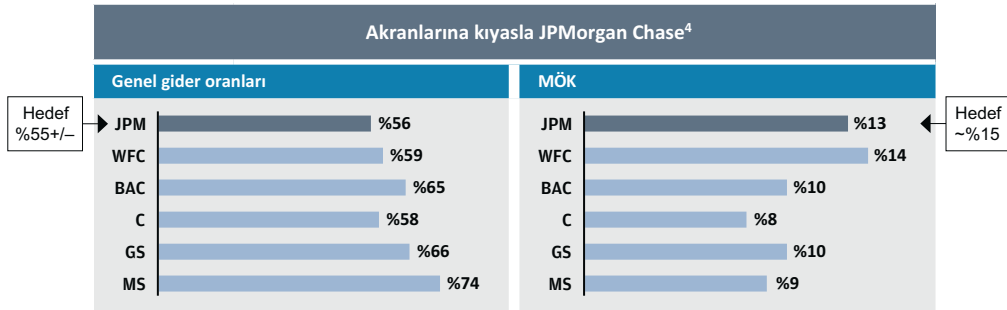
1. Neden dört ana ticari franchise'ımızın güçlü piyasa liderleri olduğunu düşünüyoruz?

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

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

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

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



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

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

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

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

MÖK = Maddi özkaynak kârlılığı

Uzun Vadede Kurulan Müşteri Franchise'ları

	2006	2015	2016		
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	Mevduatlarda pazar payı ¹	%3.6	%7.9	%8.3	<ul style="list-style-type: none"> ■ ABD'deki hane halklarının ~%50'si ile ilişkiler ■ Sektörde öncü mevduat büyümesi¹² ■ ABD'de 1 numaralı kredi kartı ihraççısı¹³ ■ ABD'de 1 numaralı ortak marka kredi kartı ihraççısı¹⁴ ■ 1 numaralı mobil bankacılık uygulaması¹⁵ ■ 1 numaralı ABD borç ve kredi ödemeleri hacmi¹⁶ ■ 2 numaralı işyeri aracı¹⁷
	1. sırada yer aldığımız ilk 50 Chase pazarı sayısı (ilk 3)	11 (25)	12 (40)	14 (38)	
	Ortalama mevduat büyüme oranı	%8.0	%9.0	%10.0	
	Aktif mobil müşterilerin büyüme oranı	NM	%20.0	%16.0	
	Kredi kartı satışları pazar payı ²	%15.9	%21.1	%21.5	
	Üye işyeri işlem hacmi ³ (milyar dolar)	\$661	\$949	\$1,063	
Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı	Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri ⁴	#2	#1	#1	<ul style="list-style-type: none"> ■ Fortune 500 şirketlerinin >%80'i bizimle iş yapıyor ■ NA ve EMEA Yatırım Bankacılığı ücretlerinde 1. sırada¹⁸ ■ Küresel Borç, Hisse ve Hisse Bağlantılı alanında 1. sırada¹⁸ ■ Küresel Uzun Vadeli Borç ve Kredi Sendikasyonlarında 1. sırada¹⁸ ■ FICC üretkenliğinde 1. sırada¹⁹ ■ 20,5 trilyon dolar YV ile dünyada ilk 3 muhafaza kurumdan biri²⁰ ■ 2016'da %19,0 payla ABD doları takas hacimlerinde 1. sırada²¹
	Pazar payı ⁴	%8.7	%7.9	%8.1	
	Toplam Pazar gelirleri ⁵	#8	#1	#1	
	Pazar payı ⁵	%6.3	%9.7	%11.4	
	FICC ⁵	#7	#1	#1	
	Pazar payı ⁵	%7.0	%10.3	%12.0	
Ticari Bankacılık	Özkaynaklar ⁵	#8	#3	#2	
	Pazar payı ⁵	%5.0	%8.8	%10.1	
	Orta Piyasa bankacılık varlığına sahip Metropolitan İstatistik Alanları sayısı ⁶	26	45	47	<ul style="list-style-type: none"> ■ Benzersiz platform becerileri - rekabet avantajı ■ Algılanan müşteri memnuniyetinde 1. sırada²² ■ Genel Orta Piyasada, geniş Orta Piyasa ve Varlığa Dayalı Kredilendirme İhraç Sorumlusu Kurumlar Arasında İlk 3 sırada²³ ■ Sektör öncüsü kredi performansı - 5. yıl üst üste net tahsilat veya tek haneli NCO oranı
	Çok aileli kredilendirme ⁷	#28	#1	#1	
Brüt Yatırım Bankacılığı gelirleri (milyar dolar)	\$0.7	\$2.2	\$2.3		
Kuzey Amerika Yatırım Bankacılığı ücretleri	%16	%36	%40		
Aktif ve Varlık Yönetimi	4/5 yıldız dereceli yatırım fonları ⁸	119	214	220	<ul style="list-style-type: none"> ■ İlk 2 kartilde 10 yıl uzun vadeli yatırım fonu YV'nin %83'ü²⁴ ■ 2004'ten bu yana her yıl pozitif müşteri varlığı akışları ■ 2. Küresel Özel Banka ve 1. LatAm Özel Bankası²⁵ ■ 2006'dan beri ~%80 gelir ve uzun vadeli YV büyümesi ■ 2006'dan beri iki kat Varlık Yönetimi müşteri varlıkları (1,6x sektör oranı)²⁶
	Uzun vadeli müşteri varlık akışları ⁹	NA	#4	#2	
	Aktif YV pazar payı ¹⁰	%1.8	%2.6	%2.5	
	Kuzey Amerika Özel Bankası (Euromoney)	#1	#1	#1	
	Müşteri varlıkları pazar payı ¹¹	%3.0	%4.4	%4.4	

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

AD = Anlamalı değil
MD = Mevcut değil

Artan Müşteri Memnuniyeti



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

Diğer önemli ölçütler

Artan pazar payı, artan müşteri memnuniyetinin bir işaretidir

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

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

⁴ Kaynak: *Euromoney*, 2017

⁵ Kaynak: Thomson Reuters Extel, 2016

2. Gelecekteki büyüme fırsatları konusunda neden iyimseriz?

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

Bu büyümeyi sağlama yöntemi çok basittir:

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

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

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

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

Harika yeni ürünler geliştiriyoruz.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. En büyük jeopolitik riskler nelerdir?

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

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

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

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

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

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

Küreselleşmenin geri çevrilmesi, Meksika ve Çin.

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

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

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

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

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

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

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

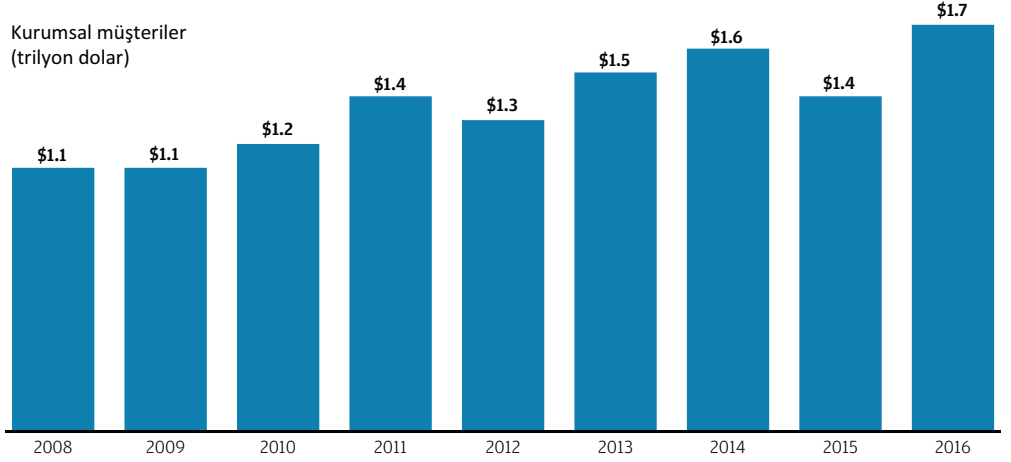
Güçlüyüz ve kararlıyız; iyi ve kötü zamanlarda müşterimizin yanındayız.

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

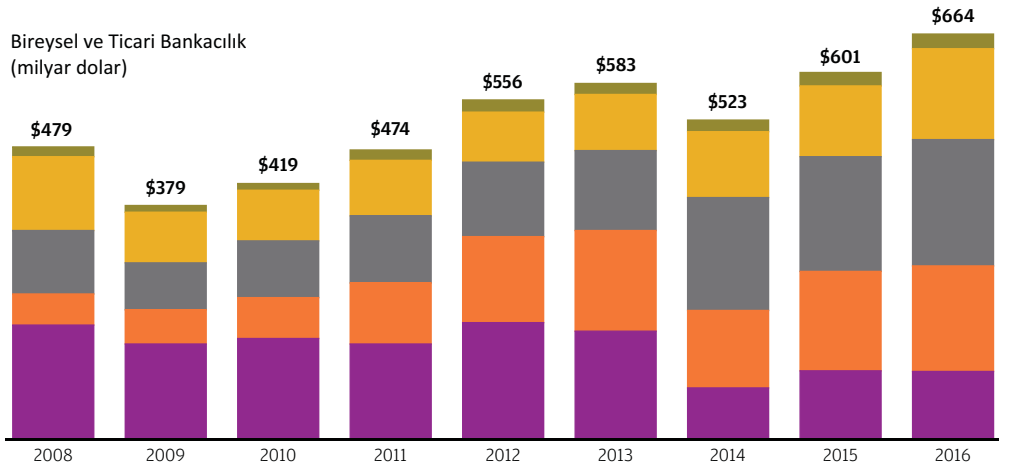
Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Kredi ve Sermaye

21 Aralık,

Kurumsal müşteriler
(trilyon dolar)



Bireysel ve Ticari Bankacılık
(milyar dolar)



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

Hem çalışanlarımız hem de teknolojimiz bakımından sıra dışı imkânlarla sahibiz.

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

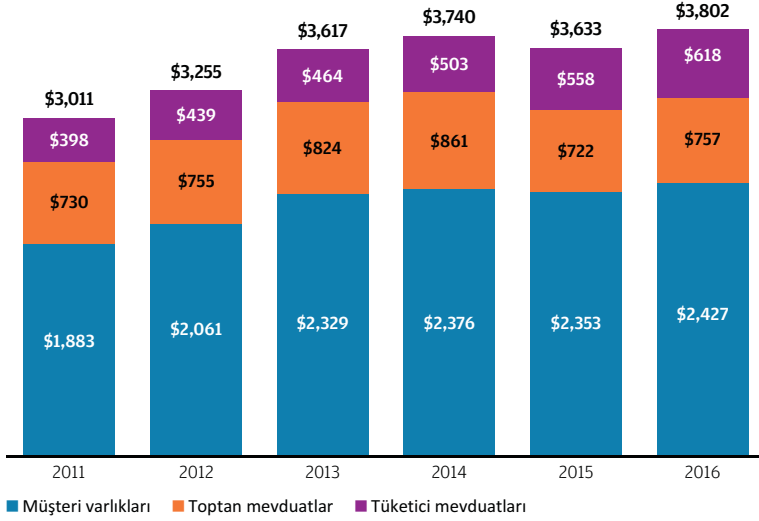
Bu Yıllık Raporda okuduğunuz her şeyi başaran onlardır.

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

Müşterilerimizin Bize Emanet Ettiği Varlıklar

21 Aralık,
(milyar dolar)

Mevduatlar ve müşteri varlıkları¹



Emanet altındaki varlıklar²

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

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

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

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

Mükemmel kurumsal yurttaşlar olmaya çalışıyoruz.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. DÜZENLEYİCİ REFORM

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

Sorumlu düzenlemeyi yönlendiren bazı temel ilkeler mevcuttur:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Sermaye kuralları nasıl ve neden değiştirilmelidir?

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

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

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

Bilanço Kalemiz

31 Aralık itibarıyla,

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

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

B = milyar

T = trilyon

bps = baz puanlar

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

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

Sayıların gösterdiğinden çok daha sağlam bir bilanço kalemiz var.

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

Rakamlar aşağıdaki sebeplerle çizelgede görüldüğünden de daha iyidir:

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

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

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

Stres testlerine inanıyoruz, ancak iyileştirilebilir ve sadeleştirilebilirler.

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

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

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

³ RAV ile operasyon risk RAV'ı farkı.

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

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

Bankaların çok fazla sermayeye sahip olduğu açıktır.

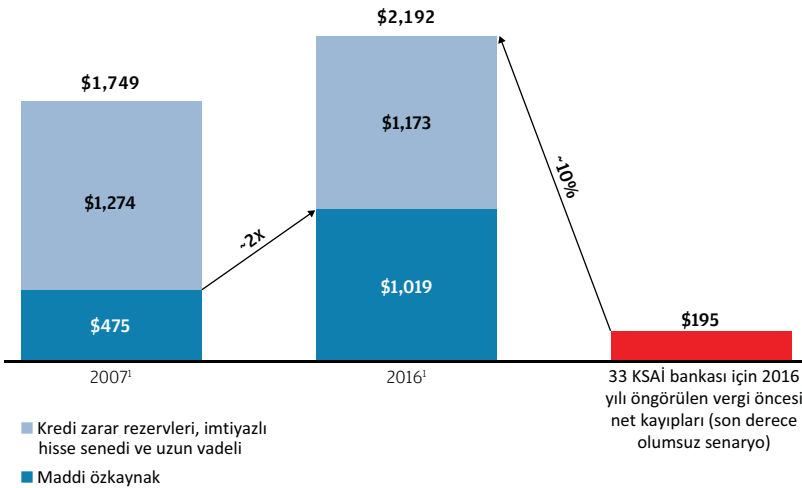
Bir başka kritik nokta da şudur: ABD Merkez Bankası'nın 33 büyük bankaya yönelik stres testi krizde en kötü banka olduğu varsayılarak her bankanın ne kaybedeceğini tahmin eder ve bu elbette gerçek dünyada söz konusu olmayacaktır. Bu olsa bile, aşağıdaki çizelge tüm bankaların aşırı kayıplarını birleştirdiğinizde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

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

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

ABD'deki SÖFK Bankalarının Birleştirilmiş Zarar Karşılama Kaynakları

(milyar dolar)



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

Kaynak: SNL Financial; ABD Merkez Bankası

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

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

Operasyonel risk sermayesi, ortadan kaldırılmasa da önemli ölçüde ayarlanmalıdır.

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

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

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

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

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

3. Birtakım düzenleyici politikalar para piyasalarını nasıl etkiliyor?

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

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

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

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

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

Aşağıdaki tablolar bankaların piyasa yapma becerilerinde azalmadan bazısını göstermektedir.

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

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

(milyar dolar)

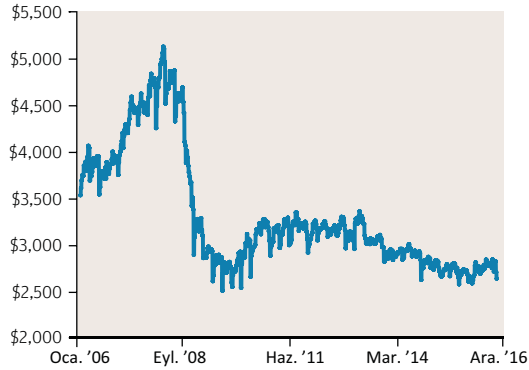


¹İpoteğe dayalı menkul kıymetler (İDMK)

Kaynak: Haver; New York Merkez Bankası

Toplam Ödenmemiş Geri Satın Alma Anlaşmaları 2006-2016

(milyar dolar)



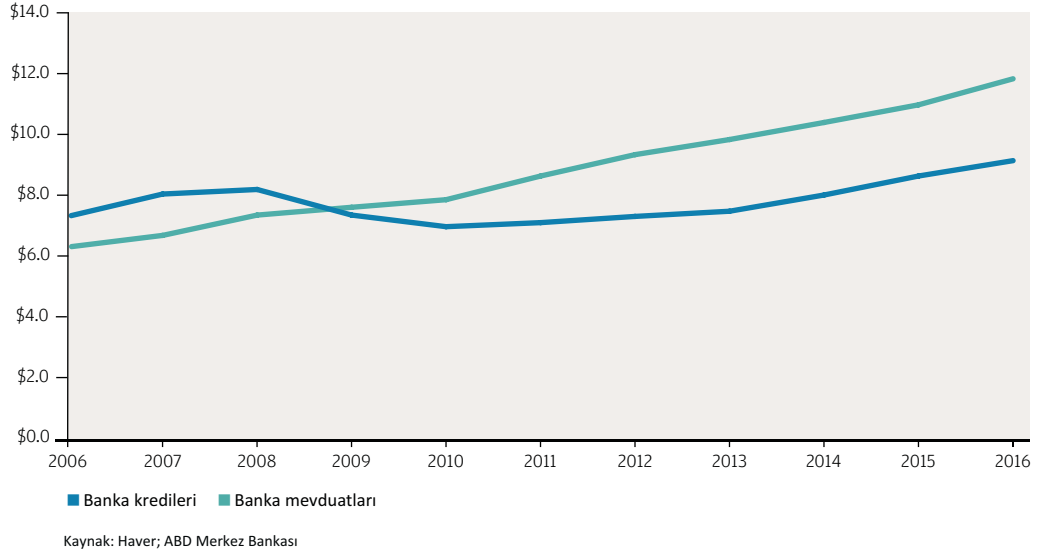
4. Yasal düzenlemeler, para politikasını, banka kredisi akışını ve ekonomideki büyümeyi nasıl etkiledi?

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

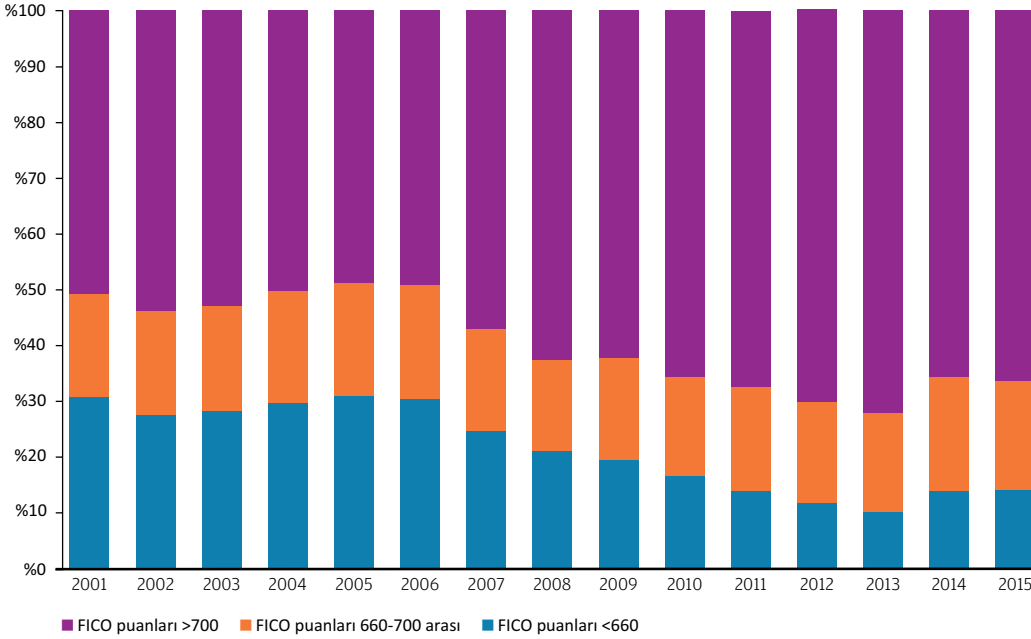
Yedi ana federal düzenleyici ile uzun bir listeye yayılan eyalet düzenleyicileri ve yerel düzenleyiciler ipotek yasaları konusunda örtüşen yetkilere sahiptir ve uygun bir şekilde müşterilerin eğitilmesine ve korunmasına odaklanan bol miktarda yeni kural ve düzenleme yazmıştır. Kurallardan bazıları yararlı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

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

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

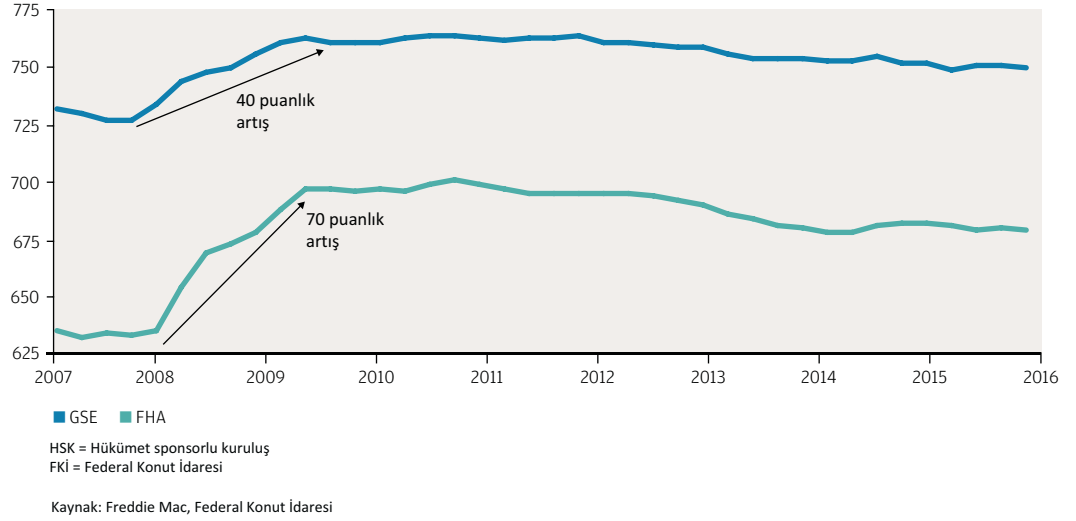
Aşağıdaki çizelge ve sayfa 27'deki üst çizelge düşük kredi puanına sahip bireylere verilen kredilerde azalmayı göstermektedir. Sayfa 27'deki alt çizelge yeni ancak düşük fiyatlı evlerin satışlarında muhtemelen buna bağlı bir azalmayı göstermektedir.

Sağlam Kredi Geçmişine Sahip Borçluların Payı Önemli Ölçüde Artmıştır



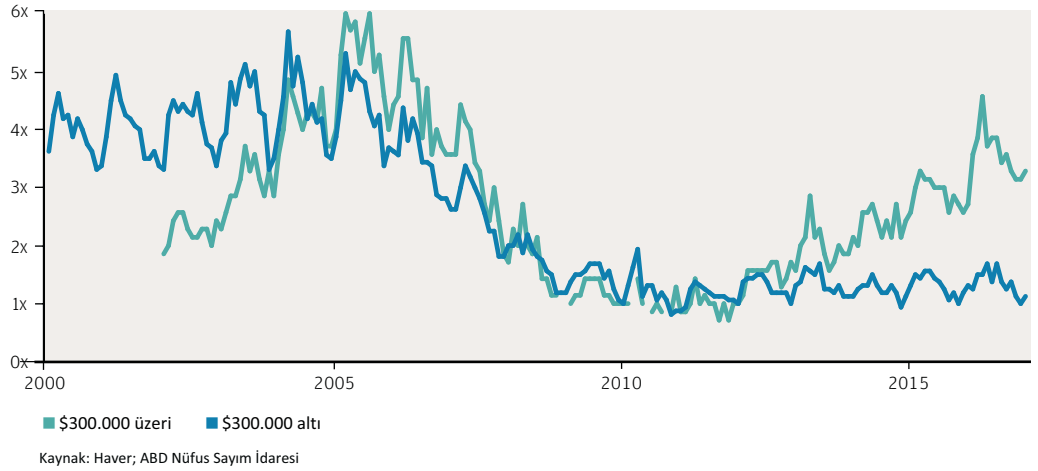
Kaynak: Urban Institute Housing Finance Policy Center

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



Fiyat Aralığına göre Yeni Ev Satışlarının Karşılaştırması

Gösterge (1x = Ocak 2010 satış seviyeleri)

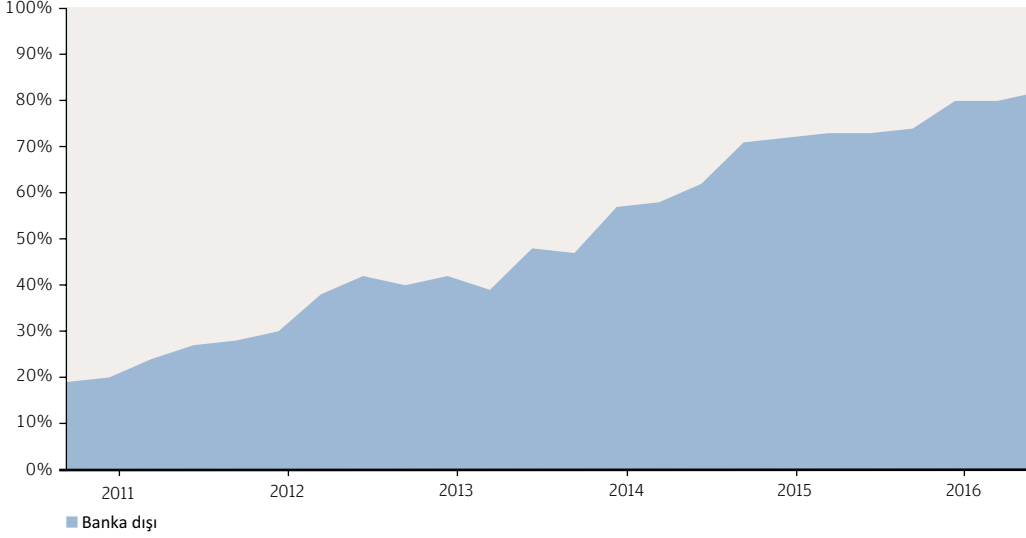


Konut kredisi sektörünün mevcut durumunun iyileştirilmesi üzerinde önemli bir etki sahibi olabilen değişiklikler yapmak için önemli fırsatlar bulunmaktadır. Bu çok daha fazla Amerikalı için iyi ve uygun fiyatlı ipoteklere erişimi çok daha mümkün kılacaktır. Ayrıca, ipotek kredisine erişimini kaybedenlerin,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

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

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

Yeni 30 Yıllık FKİ Oluşturmalarının Banka Dışı Payı



Kaynak: Ginnie Mae

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

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

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

İpotek hizmeti çok karmaşıktır: Ulusal hizmet standartları yardımcı olacaktır.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FHDK iyi bir fikirdir ancak daha etkin olacak şekilde ayarlanmalıdır.

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

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

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

7. Düzenlemeleri küresel çapta uyumlu hale nasıl getiririz?

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

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

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

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

III. KAMU POLİTİKASI

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

1. Amerika Birleşik Devletleri gerçekten olağanüstü bir ülkedir.

Günümüz Amerikası daha önce olduğundan muhtemelen daha güçlüdür. Örneğin:

- ABD dünyanın en güçlü ordusuna sahiptir ve bu on yıllar boyunca geçerli olacaktır. Komşularımızla barış içinde olmaktan ve Atlantik ve Pasifik okyanuslarının korumasına sahip olmaktan dolayı şanslıyız.
- Bir millet olarak, esas olarak ihtiyacımız olan tüm gıda, su ve enerjiye sahibiz.
- ABD dünyanın en iyi üniversiteleri ve hastanelerine sahiptir.
- ABD genellikle sağlam derecede hukukun üstünlüğüne ve düşük yolsuzluğa sahiptir.
- ABD hükümeti dünyanın en uzun süredir varlığını sürdüren demokrasisidir ve çok zor zamanlarda değişmez, dirençli ve dayanıklı olmuştur.
- ABD vatandaşları çok iyi çalışma ahlakına sahiptir ve her işi yapmak için büyük gayret gösterir.

- Amerikalılar, fabrikada çalışanlardan merhum Steve Jobs gibi dâhilere, dünyada en girişimci insanlar arasındadır. “İşleri” iyileştirmek ve üretkenliği artırmak Amerikan hobileridir. Amerika hâlâ risk alınmasına izin veren ve başarı veya başarısızlık ile sonuçlanabileceğini kabul eden bir girişimci kültürü destekler.
- ABD küçük ve orta büyüklükteki şirketlerden büyük, küresel çok uluslu şirketlere, gezegendeki en iyi, en canlı işletmelerin birçoğuna ev sahipliği yapar.
- ABD dünyadaki en geniş, en derin, en şeffaf ve en finansal piyasalara sahiptir. Yalnızca Wall Street ve bankalardan bahsetmiyorum. Buna tüm mozaği dâhil ediyorum: risk sermayesi, özel sermaye, varlık yöneticileri, bireysel ve kurumsal yatırımcılar ve kamu ve özel sermaye piyasaları. Finansal piyasalarımız büyük Amerikan iş makinesinin esas bir parçası olmuştur.

Çok az ülke bizim kadar şanslıdır.

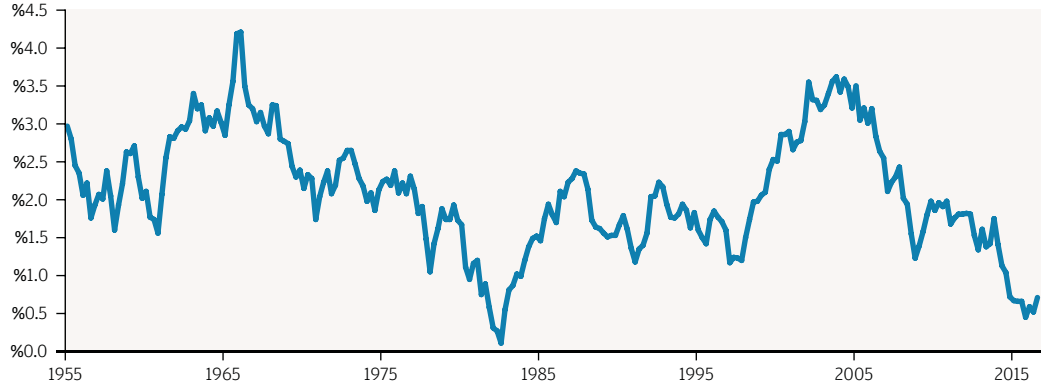
2. Ancak bir şeylerin ters gittiği ve bizi yavaşlattığı kesindir.

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

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

ABD Üretkenlik Artışı

5 yıllık % değişim, yıllık olarak hesaplanmış



Kaynak: Haver; İşgücü İstatistikleri Bürosu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

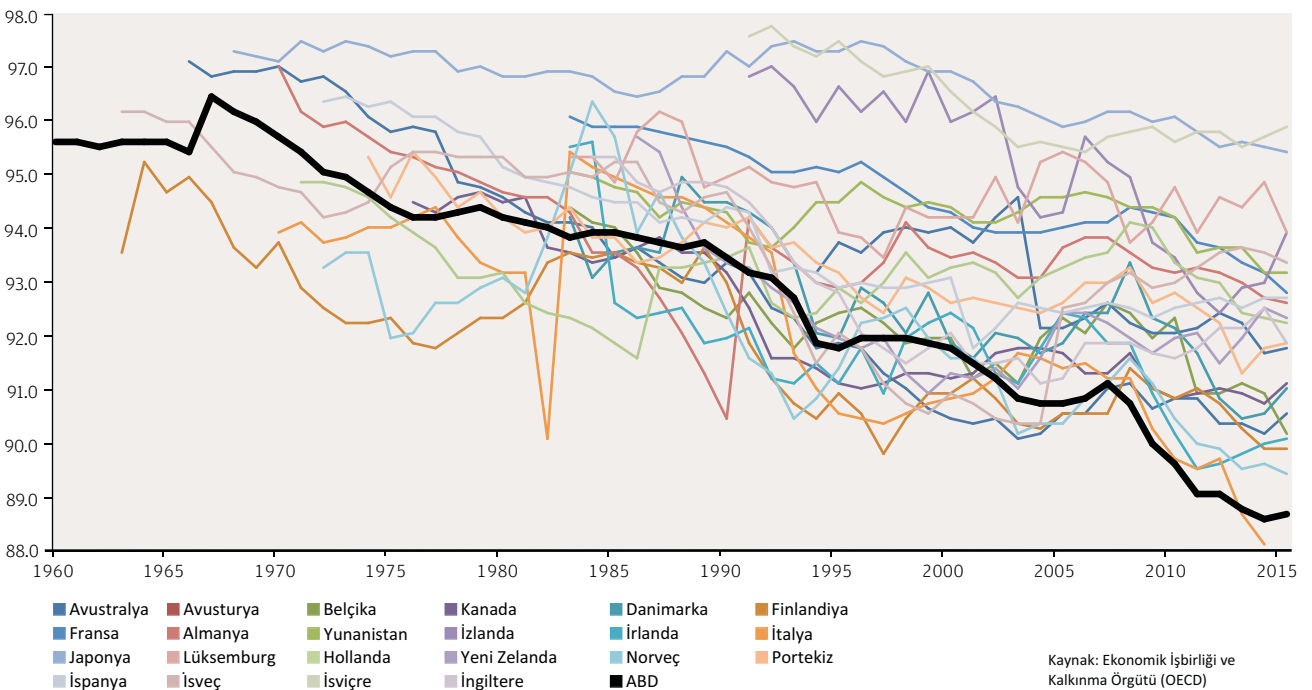
tahmin ediyoruz. İpotek kredilerine daha fazla erişim daha fazla ev kurulmasını ve ek iş ve yatırımlara yol açar, bu da ek büyümeyi tetiklerdi.

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

İşgücüne katılım çok düşük.

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

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



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

Eğitim, çok fazla kişiyi geride bırakıyor.

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

Altyapı planlama ve yatırım gerektirmektedir.

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

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

Kurumlar vergi sistemimiz, sermayeyi ve beyinleri yurtdışına itmektedir.

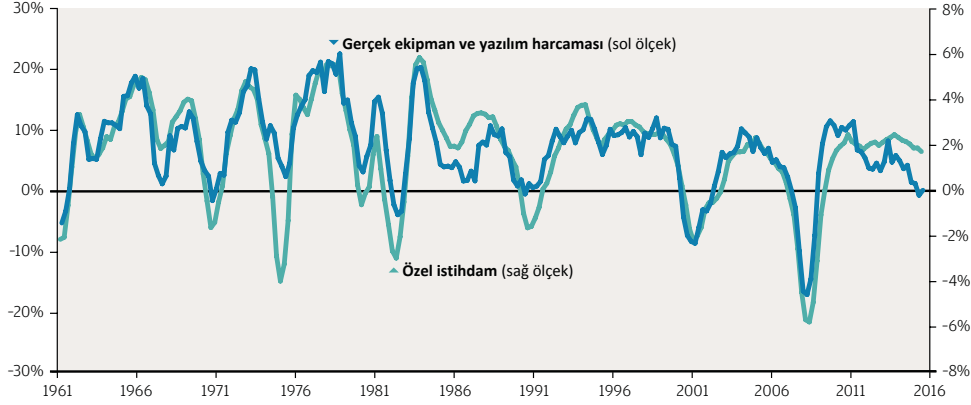
Günümüzde, Amerika, gelişmiş ülkeler arasındaki en yüksek kurumsal vergi oranlarına sahiptir. Diğer gelişmiş ülkelerin çoğu, geçtiğimiz 10 yıl içerisinde vergi oranlarını önemli derecede azaltmıştır (ve bu, ister yasal vergi ister fiili vergi oranına bakıldığında doğrudur). Bu durum, ciddi zarara yol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

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

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

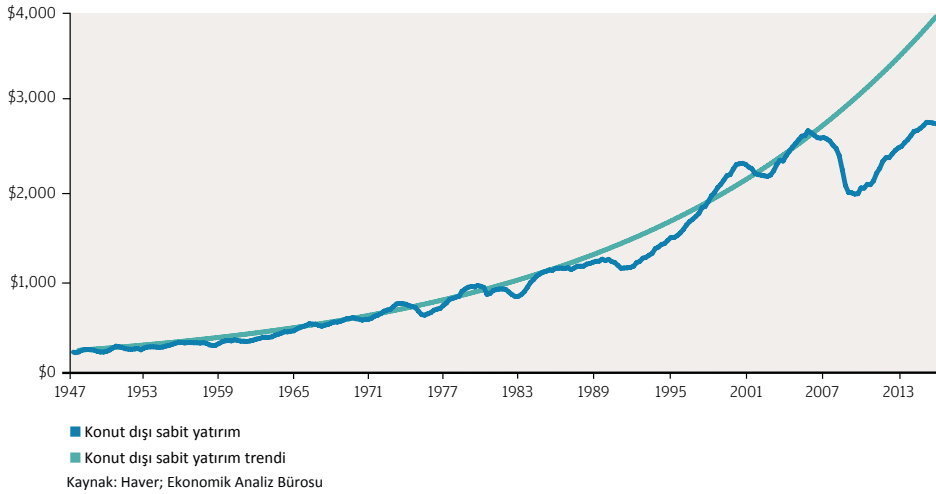
İstihdam Büyümesi Açıkça İş Yatırımlarına Bağlıdır

Yıldan yıla % değişim

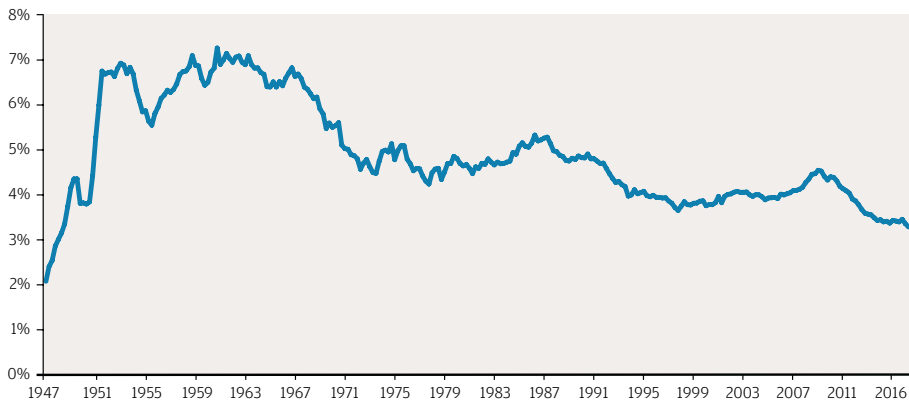


İşletme Sabit Yatırımları Trendin altında

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



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



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

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

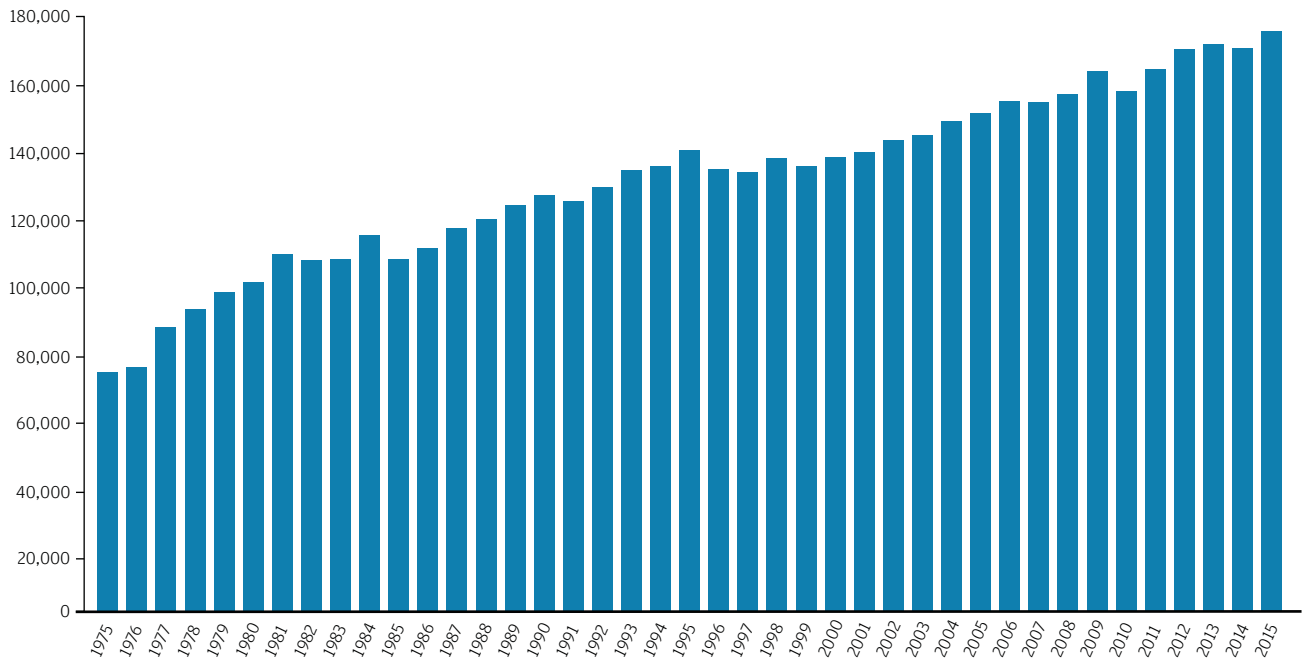
Aşırıya kaçan düzenlemeler, büyümeyi ve iş oluşumunu azaltır.

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

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

Federal Düzenlemeler Kanunu 1975-2015

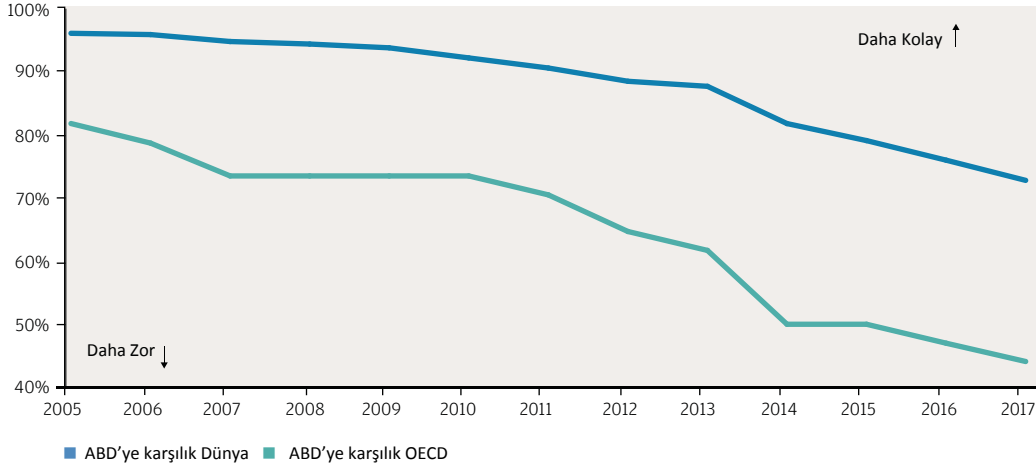
Sayfa sayısı



Kaynak: Ulusal Arşivler

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

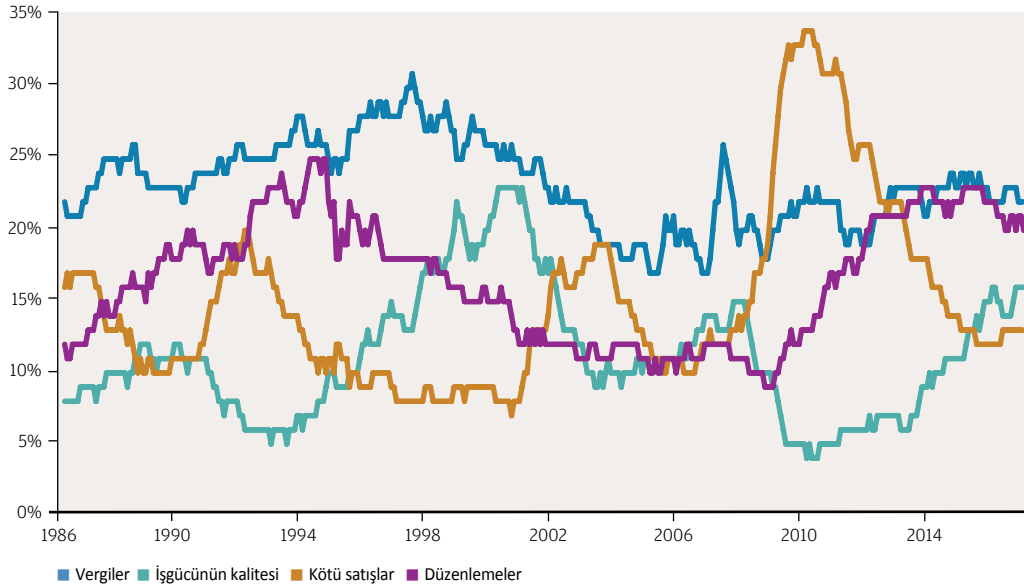
Dünyaya ve OECD’ye kıyasla ABD sınıflandırma yüzdesi



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

Küçük Boyutlu İşletmelerin Karşısındaki En Büyük Sorun Nedir?

Katılımcıların %'si, 6 aylık ortalama



Kaynak: Haver; Ulusal Bağımsız İşletmeler Federasyonu

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

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

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

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

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

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

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

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

Çalışma becerilerimizi geliştirmek için birlikte çalışmamız gerekmektedir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kapasite ihtiyaçları için planlama yapan

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Ticaret ve serbest girişimi anlayamamanın bedelini nasıl ödüyoruz?

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

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

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

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

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

Amerika'nın hisse senedi piyasaları neden bu kadar önemlidir?

Bunları nasıl sürdüreceğiz ve kurumsal yönetişimi nasıl güçlendiririz?

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

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

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

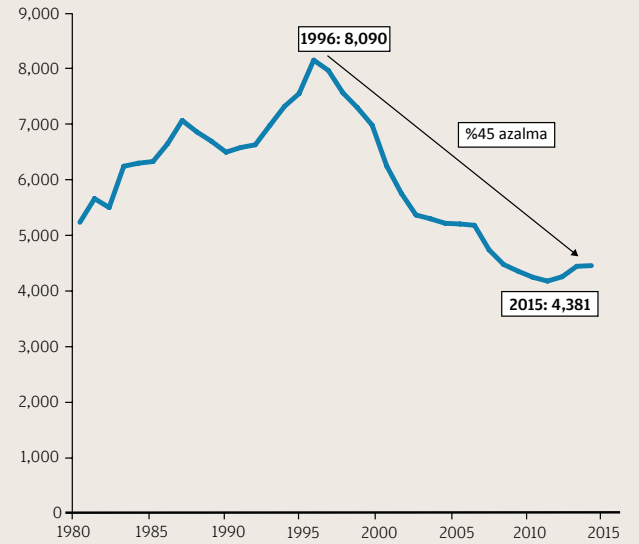
Ben, daha az yapıcı nedenler olduğundan şüpheleniyorum ve bunlar derinlemesine açıklanabilecekken, ben yalnızca aşağıda listeleyeceğim:

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

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

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

Halka Açık Şirketler Kayboluyor



Kaynak: Dünya Bankası; Dünya Borsalar Federasyonu veritabanı

SAĞDUYULU KURUMSAL YÖNETİŞİM PRENSİPLERİ

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

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

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

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

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

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

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

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

Tim Armour
Capital Grubu

Mary Barra
General Motors Company

Warren Buffett
Berkshire Hathaway Inc.

Jamie Dimon
JPMorgan Chase

Mary Erdoes
J.P. Morgan Varlık Yönetimi

Larry Fink
BlackRock

Jeff Immelt
GE

Mark Machin
CPP Yatırım Kurulu

Lowell McAdam
Verizon

Bill McNabb
Vanguard

Ronald O'Hanley
State Street Global Advisors

Brian Rogers
T. Rowe Price

Jeff Ubben
ValueAct Capital

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

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

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

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

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

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


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

KAPANIŞ

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

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

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



Jamie Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

4 Nisan 2017

Finansal Hizmetler Endüstrisi Yeniden Tanımlanıyor



Matt Zames

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

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

Teknoloji yaptığımız her şeyi beslemeye devam ediyor

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

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

Yenilik yapmak için optimize etme

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Yenilik ve ortaklıkların geliştirilmesi

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

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

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

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

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

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

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

Robot Bilimi

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

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

Makine öğrenimi

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

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

Makine öğrenimini aynı zamanda Yatırım Bankacılığı için tahmini tavsiyeler

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

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

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

Değişen bir ortamı güvence altına alma

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

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

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

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

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

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

Likidite ve faiz oranı riski

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

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

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

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

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

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

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

Sorumluluk kültürü

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

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

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

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

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

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

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

İleriye bakıldığında

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



Matt Zames
Operasyon Direktörü

Bireysel ve Toplum Bankacılığı



Gordon Smith

2016 finansal sonuçları

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

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

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

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

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

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

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

Gelecek için sağlam bir işletme kurma

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

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

2016 Performans Öne Çıkanları

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

¹ 2016 Kasım itibarıyla verileri gösterir

² Ağırlıklı olarak İşletme Bankacılığı kredileriyle mevduat limit aşımını içerir

³ Satın alınan değer kaybetmiş kredilerin etkisi hariçtir

⁴ Ticari Kart hariçtir

YoY = yıldan yıla bp = baz puan

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

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

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

Ödeme yeniliği

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dijital

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

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

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

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

Toplulukta Chase

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

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

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

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

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

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

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

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

Gordon Smith
CEO, Bireysel ve Toplum Bankacılığı

2016 ÖNE ÇIKANLAR VE BAŞARILAR

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



2016 Batı Yakası Otobüs Turu

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

Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı



Daniel Pinto

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Yatırım bankacılığı liderliğinin güçlendirilmesi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Küresel piyasalardaki yatırımlar ve ölçek

Küresel bir ölçüğe, eksiksiz bir platforma ve operasyonel mükemmelliğe sahip

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

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

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

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

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

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

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

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

Yeni piyasa yapısına adaptasyon

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

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

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

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

Dönüşen işlem bankacılığı

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Geleceğe hazırlık

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

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

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

Daniel Pinto
CEO, Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı

2016'DA ÖNE ÇIKANLAR VE BAŞARILAR

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

Ticari Bankacılık



Doug Petno

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

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

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

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

2016 performansı

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

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

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

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

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

Müşterilerimize daha iyi hizmet vermek için franchise'ımıza yatırım yapma

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

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

Geliştirilmiş dijital hizmet aracılığıyla müşteri deneyimini iyileştirme

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

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

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

Daha fazla müşteriye ulaşmak için kapsama alanımızı genişletme

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

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

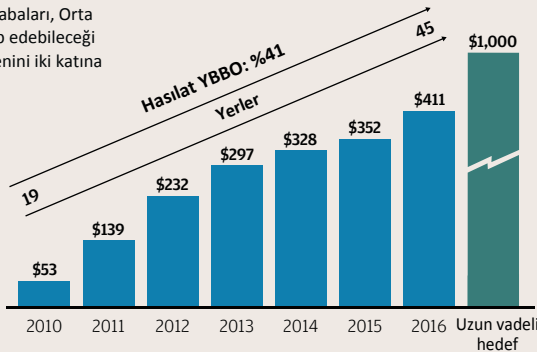
Kaliforniya’daki Orta Pazar işletmemiz, şimdiye kadar kaydettiğimiz aşamaya ve genişleme pazarlarında gördüğümüz inanılmaz potansiyele mükemmel bir örnektir. En büyük altıncı küresel ekonomiyi temsil ettiği için bizim açımızdan son derece heyecan verici bir pazardır. Ekibimiz 2008’de Washington Mutual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

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

Toplam Genişleme Pazar Hasılatı¹

Milyon dolar

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



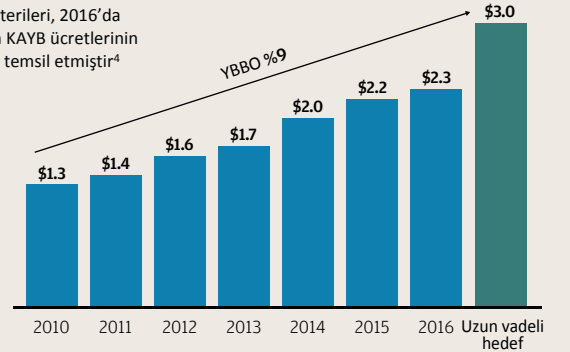
2010-2016
YBBO

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

Ticari Bankacılık Brüt Yatırım Bankacılığı Hasılatı³

Milyar dolar

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



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

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

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

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

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

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

Fırsatımız

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

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

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

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

Douglas Petno
CEO, Ticari Bankacılık

2016'DA ÖNE ÇIKANLAR VE BAŞARILAR

Performansta öne çıkanlar

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

Liderlik pozisyonları

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

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

İş segmentinde öne çıkanlar

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

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

Şirket genelinde katılım

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

Önemli büyüme alanlarında ilerleme

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

¹ Federal Mevduat Sigorta Kurumunun 31.12.2016 verilerine dayanarak SNL Financial

² 2016 yıl sonu itibarıyla Thomson Reuters

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

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

⁵ ABD çokuluslu müşterilerinden yurtdışı Hasılat

YBBO = Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

Varlık Yönetimi



Mary Callahan Erdoes

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

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

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

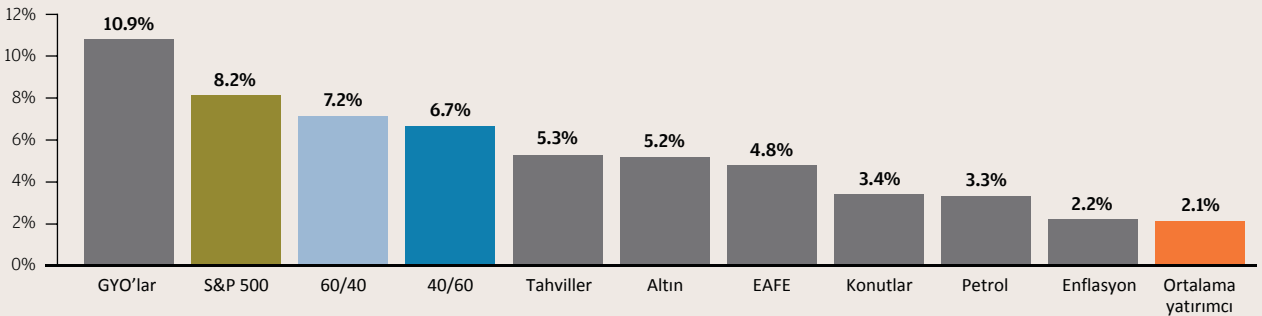
2016'nın en önemli jeopolitik olayları, yani ABD başkanlık seçimi ve Brexit, çok önemli bu iki oylamanın neticesi imkânsız olarak görüldüğü için pek çok kişiyi şaşırtmıştır. Dolayısıyla, piyasa reaksiyonları çoğu kişi açısından değişken ve rahatsızlık verici olmuştur.

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

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

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

Varlık Sınıfına Göre 20 Yıllık Hesaplanmış Kârlılıklar



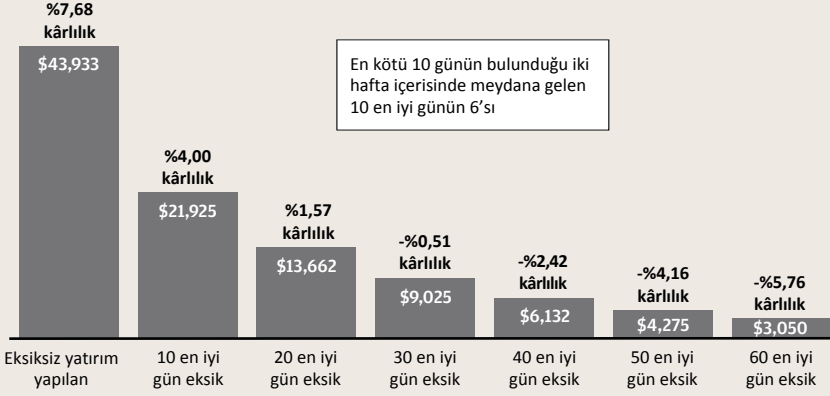
Kaynak: J.P. Morgan Varlık Yönetimi; Dalbar Inc.

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

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

S&P 500 kârlılıkları

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



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

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

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

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

Birinci sınıf yatırım performansı

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

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

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

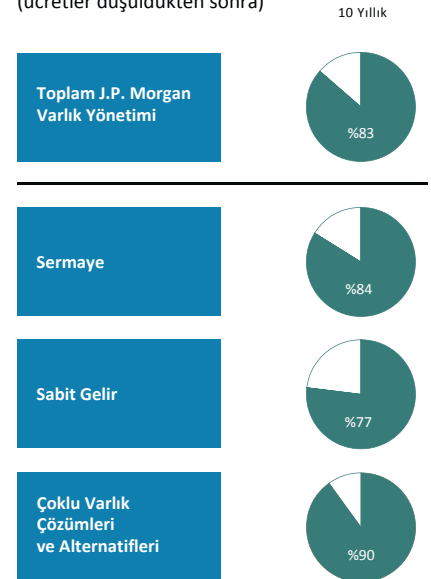
Güçlü finansal performans sağlayan çeşitli ve dengeli bir işletme karması

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

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

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

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



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

Çalışanlara ve teknolojiye yapılan yatırım asla durmuyor

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

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

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

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

Varlık Yönetimi — kopyalaması zor

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

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

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

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

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

Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık Yönetimi

2016'DA ÖNE ÇIKANLAR VE BAŞARILAR

İşletmede öne çıkanlar

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

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

Liderlik pozisyonları

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

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

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

Kurumsal Sorumluluk



Peter Scher

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Peter Scher
Kurumsal Sorumluluk Başkanı ve
Genişletilmiş
Washington Bölgesi Başkanı

ETKİ YARATACAK BİR MODEL

Geniş kapsamlı büyümeyi desteklemek

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

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

HAREKETE GEÇEN BİR MODEL

İş ve beceriler

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

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

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



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

2016 yılında dâhil edilen topluluklar:

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

Semtleri yeniden canlandırma

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

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

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

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

Küçük işletmelerin büyümesi

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

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



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

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

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

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

Veri ve analiz

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

2016 yılında Enstitü tarafından aşağıdaki hususlarda yeni bilgiler keşfedilmiştir:

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

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

2016 YILINDA ÖNE ÇIKANLAR VE BAŞARILAR

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

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



İÇİNDEKİLER

Mali:

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

Yönetim Görüşleri ve Değerlendirmeleri:

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

Denetlenmiş Mali Tablolar:

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

İlave bilgiler:

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

Not

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

KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELERİN BEŞ YILLIK ÖZETİ

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

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

(a) Hisse senedi fiyatları New York Borsası'ndan alınmıştır.

(b) HBMD ve MÖK, GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu ölçütleri daha ayrıntılı incelemek için bkz. Firmanın GAAP Dışı Mali Tedbirleri ve Temel Performans Ölçütlerini Kullanım Açıklaması ve Mutabakatı; Sayfa 48-50.

(c) YKLV; nihai ABD yasası uyarınca ("ABD LYO") 31 Aralık 2016 ve 2015 yılları için likidite yeterlilik oranına dâhil edilebilen varlıkların miktarı ile nihai yasanın yürürlüğe girdiği tarihten önce Firmanın 31 Aralık 2014'te öngördüğü tutarı ve daha önceki dönemler için Basel III likidite yeterlilik oranı ("Basel III LYO") kapsamındaki varlıkları temsil eder. Ek bilgi için 111. sayfadaki YKLV başlığını inceleyiniz.

(d) Sunulan oranlar, 1 Ocak 2014'te yürürlüğe giren Basel III kurallarına göre hesaplanmıştır ve sermaye oranları için Collins Floor'u temsil etmektedir. 2014 yılından önceki dönemler için, oranlar Basel I kurallarına göre hesaplanmıştır. Basel III hakkında ek bilgi için bkz. Sermaye Risk Yönetimi; Sayfa 76-85.

(e) Verilen her yıl için 31 Aralık itibarıyla, sırasıyla 212,6 milyar dolar, 211,8 milyar dolar, 207,0 milyar dolar, 198,9 milyar dolar ve 200,1 milyar dolarlık teminatsız uzun vadeli borçlar dâhil edilmiştir.

(f) GAAP dışı bir finansal ölçüt olan satın alınmış kredi hasarlı (SAKH) konut gayrimenkul kredilerinin etkisi dâhil edilmemiştir. Bu ölçütleri daha ayrıntılı incelemek için bkz. Firmanın GAAP Dışı Mali Tedbirleri ve Temel Performans Ölçütlerini Kullanım Açıklaması ve Mutabakatı; sayfa 48-50. Daha ayrıntılı tartışma için, Kredi Zararları Teminatı başlığını inceleyiniz; sayfa 105-107.

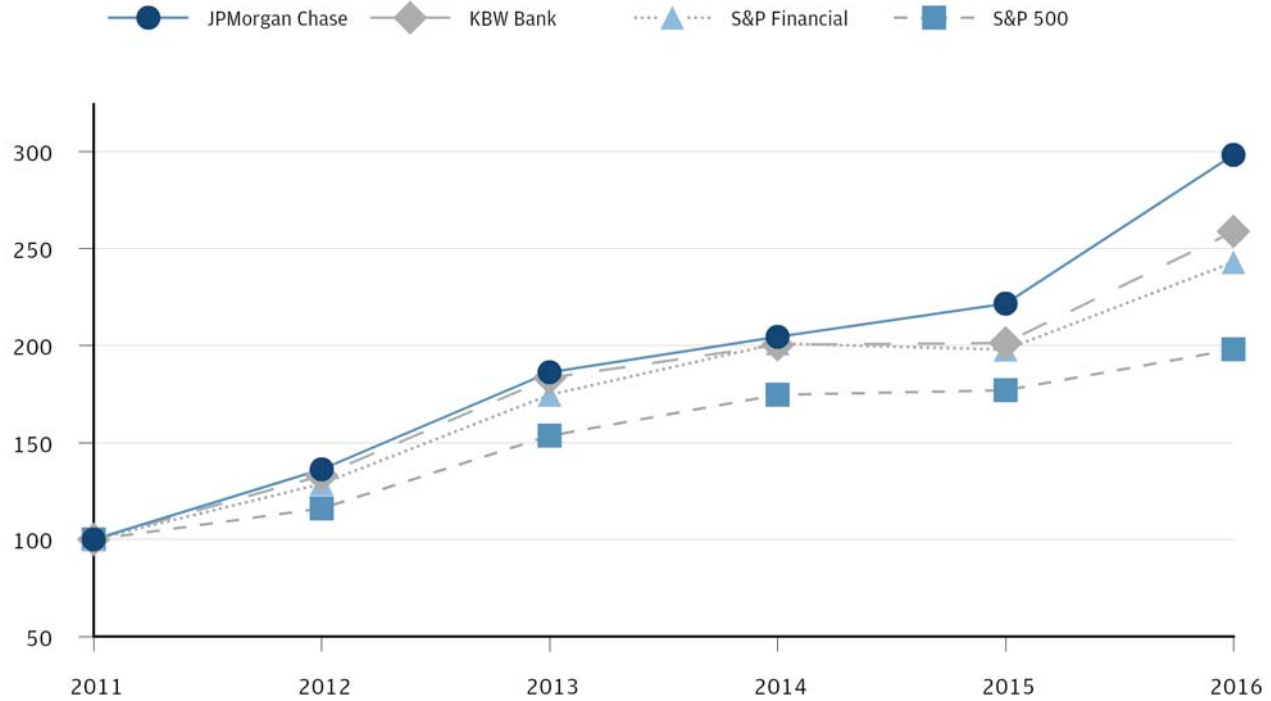
BEŞ YILLIK HİSSE SENEDİ PERFORMANSI

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

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

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

31 Aralık,
(\$ cinsinden)



Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

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

GİRİŞ

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

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

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

GENEL İDARİ DEĞERLENDİRME

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

JPMorgan Chase finansal performansı

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

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

2016 Sonuçlarının Özeti

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

İşletmenin Genel Görünümü

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

İşletmenin Genel Görünümü

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FAALİYETLERİN KONSOLİDE SONUÇLARI

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

Gelir

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

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

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Artış, aşağıdaki faktörlere bağlı olarak kısmen dengelenmiştir:

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

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

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

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

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

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

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

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

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

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

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

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

Kredi Zararları Karşılığı

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

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

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

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

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

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

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

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Faiz dışı gider

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

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

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

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

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

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

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

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

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

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

Gelir vergisi gideri

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

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

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

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

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

KONSOLİDE BİLANÇO ANALİZİ

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

Seçilen konsolide bilanço verileri

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

Nakit para ve bankalardaki varlıklar

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

Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler

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

Ticari amaçla elde tutulan varlıklar- Borç ve özkaynak enstrümanları

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

Ticari amaçla elde tutulan varlıklar- Türev alacaklar

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

Menkul kıymetler

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

Krediler ve kredi kayıpları karşılığı

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

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

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

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

Birikmiş faiz ve alacak hesapları

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

Seçilmiş konsolide bilanço verileri

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

Mevduatlar

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

Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler

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

Ticari senet

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

İpotek hizmet hakları

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

Diğer varlıklar

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

Borç hesapları ve diğer yükümlülükler

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

Konsolide DFK tarafından ihraç edilen intifa hakları

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

Uzun vadeli borç

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

Öz sermaye

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

BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEDEN DOĞAN NAKDİ YÜKÜMLÜLÜKLER

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

Özel amaçlı kurumlar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sözleşmeden doğan nakdi yükümlülükler

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

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

Sözleşmeden doğan nakdi yükümlülükler

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

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

KONSOLİDE NAKİT AKIŞ ANALİZİ

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

İşletme faaliyetleri

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

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

Yatırım faaliyetleri

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

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

Finansman faaliyetleri

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

* * *

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

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

GAAP dışı finansal ölçütler

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

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

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

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

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

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

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

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

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

KYB'nin Piyasa Faaliyetleri Hariç Olmak Üzere Net Faiz Geliri

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

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

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

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

Belirli ABD GAAP ve GAAP dışı finansal ölçekler hesaplanması

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

Hisse başına defter değeri ("HBDD")

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

Genel maliyet oranı

Toplam faiz dışı gider / Toplam net gelir

Aktif kârlılığı ("AK")

Raporlanan net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Özkaynak kârlılığı ("ÖK")

Net gelir* / Ortalama hissedar özvarlığı

Maddi özkaynak kârlılığı ("MÖK")

Net gelir* / Ortalama hissedar öz varlığı

Hisse başına maddi defter değeri ("HBMD")

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

* Özkaynağa uygulanan net geliri temsil eder.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Maddi Özkaynak, MÖK ve HBMDD

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

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

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

Temel performans ölçüleri

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

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

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

TİCARİ SEGMENT SONUÇLARI

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

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

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

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

(a) Daha önce Küresel Yatırım Yönetimi idi.

(b) Daha önce Küresel Servet Yönetimi idi.

Ticari segmentlere göre raporlama yönteminin açıklaması

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

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

Gelir paylaşımı

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

Fon aktarımı fiyatlandırması

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

Borç gideri ve rüçhanlı temettü dağıtımı

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

Ticari segmentlere sermaye tahsisine ilişkin değişiklikler

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

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

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

Gider tahsisi

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

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

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

Segment Sonuçları- Yönetim Temeline Göre

Aşağıdaki tablo verilen dönemler için iş segmenti sonuçlarını özetlemektedir.

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

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

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

Seçilen gelir tablosu verileri

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

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

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

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

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

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

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

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

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

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

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırması

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırması

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

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

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

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

Seçilen metrikler

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

Seçilen metrikler

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

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

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

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

Seçilen metrikler

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

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

İpotek hizmeti ile ilgili konular

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

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

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

Seçilmiş gelir tablosu verileri

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

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

Seçilmiş Gelir Tablosu Verileri

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

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

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

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

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

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

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

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

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

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

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

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

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

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

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Seçilen Metrikler

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

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

Seçilen Metrikler

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

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

Yatırım Bankacılığı Ücretleri

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

(a) Kredi sendikasyonu dâhil

Lig tablosu sonuçları- cüzdan payı

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

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

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

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

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

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

Piyasa Geliri

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

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

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

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

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

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Seçilen metrikler

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

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

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

Uluslararası Metrikler

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

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

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

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

Seçilen gelir tablosu verileri

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

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

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

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

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

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

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

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

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

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

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

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

TB ürün gelirleri aşağıdaki faaliyetlerden elde edilen gelirleri kapsamaktadır:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Seçilen gelir tablosu verileri (devamı)

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

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

Seçilen metrikler (devamı)

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

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

Seçilen metrikler (devamı)

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

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

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

VARLIK ve SERVET YÖNETİMİ

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

Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar ve çalışan sayısı hariç)	2016	2015	2014
Gelir			
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	\$ 8,414	\$ 9,175	\$ 9,024
Diğer tüm gelirler	598	388	564
Faiz dışı gelir	9,012	9,563	9,588
Net faiz geliri	3,033	2,556	2,440
Toplam net gelir	12,045	12,119	12,028
Kredi zararları karşılığı	26	4	4
Faiz dışı gider			
Tazminat harcaması	5,065	5,113	5,082
Tazminat dışı gider	3,413	3,773	3,456
Toplam Faiz dışı gider	8,478	8,886	8,538
Gelir vergisi öncesi gelir	3,541	3,229	3,486
Gelir vergisi harcaması	1,290	1,294	1,333
Net gelir	\$ 2,251	\$ 1,935	\$ 2,153
Faaliyet alanına göre gelir			
Varlık yönetimi	\$ 5,970	\$ 6,301	\$ 6,327
Servet Yönetimi	6,075	5,818	5,701
Toplam net gelir	\$12,045	\$12,119	\$12,028
Finansal oranlar			
Özkaynak kârlılığı	24%	21%	23%
Genel maliyet oranı	70	73	71
Vergi öncesi marj oranı:			
Varlık yönetimi	31	31	31
Servet Yönetimi	28	22	27
Varlık ve Servet Yönetimi	29	27	29
Çalışan Sayısı	21,082	20,975	19,735
Müşteri danışmanlarının sayısı	2,504	2,778	2,836

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Net kazanç bir önceki yıla göre %16'lık bir artışla 2,3 milyar dolar olmuştur. Bu sonuç, daha düşük net gelir ile kısmen dengelenen faiz dışı giderin etkisidir.

Net gelir %1'lik bir düşüşle 2,0 milyar dolar seviyesindedir. Net faiz geliri, daha yüksek mevduat ve kredi spreadi ve kredi büyümesi nedeniyle %19'luk artışla 3,0 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gelir, düşük ortalama hisse senedi piyasası seviyelerinin etkisi, 2016 yılının başında varlıkların elden çıkarılmasına ilişkin gelirdeki azalma ve daha düşük performans ve yerleştirme ücretlerinin sonucu olarak %6'lık bir düşüşle 9,0 milyar dolar olmuştur.

Varlık yönetimi geliri, 2016 yılının başında varlıkların elden çıkarılmasına ilişkin gelirdeki azalma ve düşük ortalama hisse senedi piyasası seviyelerinin ve daha düşük performans ücretlerinin etkisiyle önceki yıla göre %5 düşüşle 6,0 milyar dolar olarak kaydedilmiştir. Yüksek mevduat ve kredi spreadleri ve devam eden kredi büyümesi ile artan net faizin daha düşük ortalama hisse senedi piyasası seviyeleri ve daha düşük yerleşim ücretlerinin etkisiyle kısmen dengelenmesi sonucunda Servet Yönetimi geliri, önceki yıla göre %4 artarak 6,1 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır.

Faiz dışı gider, ağırlıklı olarak 2016 yılının başında varlıkların elden çıkartılmasına ilişkin masrafların azaltılması ve hukuki harcamalardaki düşüş sonucunda %5'lik bir azalmayla 8,5 milyar dolar olmuştur.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

Net kazanç, önceki yıla göre %10'luk bir düşüşle 1,9 milyar dolardır; bu sonuç ağırlıklı olarak daha yüksek net gelir ile dengelenen yüksek faiz dışı gideri yansıtmaktadır.

Net gelir, %1'lik artışla 12,1 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, yüksek kredi bakiyesi ve spreadleri nedeniyle %5 artışla 2,6 milyar dolar olarak kaydedilmiştir. Yönetim altındaki varlıklara net müşteri akışlarının ve daha yüksek ortalama piyasa düzeyinin etkisi ağırlıklı olarak daha düşük performans ücretleri ve 2014 yılında Emeklilik Planı Hizmetlerinin ("EPH") satışı ile dengelenmesi sonucunda faiz dışı gelir önceki yıla göre yatay hareket etmiş ve 9,6 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

EPH'nin 2014 yılındaki satışı ve daha düşük performans ücretleri, net müşteri girişi ile büyük ölçüde dengelendiği için, Varlık Yönetimi geliri önceki yıla göre değişmemiş ve 6,3 milyar dolar seviyesinde seyretmiştir. Servet Yönetimi geliri, önceki yıla göre %2 artarak 5,8 milyar dolar olmuştur. Bu artış yüksek kredi bakiyesi ve spreadlerinden elde edilen net faiz gelirinin artışı ve net müşteri girişini yansıtmaktadır ve daha düşük komisyonculuk geliri ile dengelenmiştir.

Ağırlıklı olarak yüksek hukuki harcamalar ve altyapı ve denetim alanındaki yatırımlar nedeniyle faiz dışı gider %4 artış göstererek 8,9 milyar dolara ulaşmıştır.

VY'nin iş alanları aşağıdakileri kapsar:

Varlık Yönetimi; varlık yönetimi, emeklilik analizi, varlık-borç yönetimi ve aktif risk-bütçeleme stratejileri de dâhil olmak üzere kapsamlı küresel yatırım hizmetleri sunmaktadır.

Servet Yönetimi; yatırım yönetimi, sermaye piyasaları ve risk yönetimi, vergi ve emlak planlaması, bankacılık, kredi verme ve özel servet danışmanlık hizmetleri de dâhil olmak üzere yatırım tavsiyesi ve servet yönetimi sunmaktadır.

VY müşteri segmentleri aşağıdakileri kapsar:

Özel Bankacılık müşterileri, dünya çapında yüksek ve ultra net değerli bireyleri, aileler, para yöneticileri, işletme sahipleri ve dünya çapındaki küçük şirketlerden oluşmaktadır.

Kurumsal müşteriler arasında şirket ve kamu kurumları, vakıflar, dernekler, kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ve dünya çapında hükümetler bulunmaktadır.

Perakende müşterileri arasında finansal araçlar ve bireysel yatırımcılar bulunmaktadır.

Varlık yönetiminin genel fon performansına ilişkin iki üst düzey ölçütü bulunmaktadır.

• **4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlarda yönetilen yatırım fonu varlıklarının yüzdesi:** Yatırım fonu derecelendirme hizmetleri, fonları çeşitli periyotlarla riske uyarlanmış performanslarına göre sıralandırır. 5 yıldız derecelendirmesi en iyi derecedir ve endüstri çapında sıralanan fonların en iyi %10'unu temsil eder. 4 yıldız derecelendirmesi, endüstri çapında en iyi %10'unun altındaki sırada yer alan fonların %22,5'ini temsil eder. 3 yıldız derecelendirmesi, endüstri çapında sonraki yer alan fonların %35'ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecelendirmesi, endüstri çapında sonraki fonların %22,5'ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecelendirmesi ise, en kötü nottur ve sektör genelinde sıralanan fonların en kötü %10'unu temsil eder. "Genel Morningstar derecelendirmesi", bir fonun üç, beş ve on yıllık (varsa) Morningstar Rating metrikleri ile bağlantılı performansının ağırlıklı ortalaması alınarak oluşturulur. ABD yerleşik fonlar için, bireysel hisse sınıfı düzeyinde ayrı yıldız derecelendirmeleri verilir. Nomura "yıldız derecelendirmesi", yalnızca üç yıllık riske uyarlanmış performansına dayanmaktadır. Üç yıldızdan daha kısa bir geçmişe sahip olan fonlar derecelendirilmez ve bu nedenle bu analizden çıkarılır. Bu analizi türetmek için kullanılan tüm derecelendirmeler, atanan kategoriler ve varlık değerleri, dipnotta (a) belirtilen fon derecelendirme sağlayıcılarından alınmıştır. Veri sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları cinsinden yeniden sınıflandırır. Bu yönetimdeki kıymetler (YK) % değeri, ABD yerleşik fonlar için hisse senedi sınıfı düzeyindeki yıldız derecelendirmelerine dayanır ve "birincil hisse sınıfında" Nomura'nın fon seviyesinde derecelendirme sağladığı Japonya hariç tüm diğer fonların yıldız derecelendirmesini temsil etmektedir. "Birincil hisse sınıfı", Morningstar tarafından tanımlandığı gibi, portföy için en iyi proxy olarak önerilen paylaşım sınıfını ve çoğu durumda en çok perakende sürümü (yıllık yönetim ücreti, minimum yatırım, para birimi ve diğer faktörlere göre) temsil etmektedir. Tüm fonların / hesapların dâhil edilmesi durumunda performans verileri farklı olabilir. Geçmiş performans gelecekteki sonuçların göstergesi değildir.

• **1. veya 2. çeyrekte sıralanan fonlarda yönetim altındaki yatırım fonu varlıklarının yüzdesi (bir, üç ve beş yıl):** Bu analiz için elde edilmesi için kullanılan tüm çeyrek sıralamaları, atanan kategoriler ve varlık değerleri, dipnotta (b) belirtilen fon sıralaması sağlayıcılarından alınmıştır. Çeyrek derecelendirmeleri, her bir fonun net ücret karşılığında mutlak getirisi üzerinden yapılır. Veri sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları cinsinden yeniden ifade eder. Bu YK yüzdesi, ABD'deki ikametgâh fonları için fon sınıfı seviyesindeki; Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong fonlarının çeyrek sıralamasını temsil etmek için "birincil hisse sınıfı" düzeyindeki ve tüm diğer fonlar için fon seviyesindeki performansına ve ilgili emsal sıralamalara dayanır. "Birincil hisse sınıfı", Morningstar tarafından tanımlandığı gibi, portföy için en iyi proxy olarak önerilen paylaşım sınıfını ve çoğu durumda en çok perakende sürümü (yıllık yönetim ücreti, minimum yatırım, para birimi ve diğer faktörlere göre) temsil etmektedir. Bir fon için verilen emsal grubu sıralamaları birden fazla "birincil hisse sınıfı" bölgesinde olduğunda, her iki sıralama, yerel pazarın rekabet gücünü (yalnız "Yurtdışı Bölgeleri" ve "HK SFC Yetkili" fonlar için geçerlidir) yansıtmak amacıyla dâhil edilir. Tüm fonların / hesapların dâhil edilmesi durumunda performans verileri farklı olabilir. Geçmiş performans gelecekteki sonuçların göstergesi değildir.

Seçilen metrikler

31 Aralık itibarıyla biten yıl için, (milyon cinsinde, derecelendirme verileri ve oranlar hariç)	2016	2015	2014
JPM'nin 4 veya 5 yıldız alan yatırım fonlarının %'si ^{(a)(b)}	63%	52%	51%
JPM'nin 1. veya 2. çeyrekte yer alan yatırım fonu varlıklarının %'si: ^(c)			
1 yıl	54	62	72
3 yıl	72	78	72
5 yıl ^(b)	79	79	76

Seçilen bilanço tablosu verileri (dönem sonu)

Toplam varlıklar	\$ 138,384	\$ 131,451	\$ 128,701
Krediler ^(d)	118,039	111,007	104,279
Çekirdek krediler	118,039	111,007	104,279
Mevduatlar	161,577	146,766	155,247
Ana sermaye	9,000	9,000	9,000

Seçilen bilanço tablosu verileri (ortalama)

Toplam varlık	\$ 132,875	\$ 129,743	\$ 126,440
Krediler	112,876	107,418	99,805
Çekirdek krediler	112,876	107,418	99,805
Mevduatlar	153,334	149,525	150,121
Ana sermaye	9,000	9,000	9,000

Kredi verileri ve kalite istatistikleri

Net borç silme	\$ 16	\$ 12	\$ 6
Tahakkuk etmeyen krediler	390	218	218
Kredi kayıpları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	274	266	271
Borç vermeyle ilişkili taahhütler karşılığı	4	5	5
Kredi kayıpları toplam karşılığı	278	271	276
Net borç silme oranı	0.01%	0.01%	0.01%
Kredi zararları karşılığı / dönem sonu krediler	0.23	0.24	0.26
Kredi zararları karşılığı / Tahakkuk etmeyen krediler	70	122	124
Tahakkuk etmeyen krediler / dönem-sonu krediler	0.33	0.20	0.21

(a) ABD, Birleşik Krallık, Lüksemburg, Hong Kong ve Tayvan yerleşik fonları için Morningstar'dan türetilen "genel yıldız derecelendirmesini" ve Japonya yerleşik fonlar için Nomura "yıldız derecelendirmesini" temsil eder. Para piyasası fonları, Undiscovered Managers Fonu ve Brezilya ve Hindistan yerleşik fonları hariç tutar.

(b) Önceki dönem finansal tabloları cari dönem beyanına uygun olarak revize edilmiştir.

(c) Çeyrek sınıflandırmaları, Birleşik Devletler ve Tayvan için Lipper'den; Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong için Morningstar'dan ve Japonya için Nomura'dan alınmıştır. Söz konusu kaynaklarda sıralanan Varlık Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Undiscovered Managers ve Brezilya ve Hindistan'ın ikametgâh fonları hariçtir.

(d) Tüketici segmentindeki, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerindeki sırasıyla 32,8 milyar \$, 26,6 milyar \$ ve 22,1 milyar \$'lık birincil ipotek kredileri kapsar, ancak aynı tarihler için kredi kartı ve kredi portföyünü hariç tutar.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Müşteri varlıkları

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Müşteri varlıkları, bir önceki yıla göre %4 artışla 2,5 trilyon dolara ulaşmıştır. Yönetim altındaki varlıklar önceki yıla göre %3 artış göstererek 1,8 trilyon \$ olmuştur; bu artış hem likidite hem de uzun vadeli ürünlere olan girdileri ve 2016 yılının başında varlık satışlarıyla kısmen dengelenen daha yüksek piyasa düzeyinin etkisini yansıtmaktadır.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırması

Müşteri varlıkları, bir önceki yıla göre %2 azalışla 2,4 trilyon \$'a gerilemiştir. Yönetim altındaki aktifler, bir önceki yıla göre %1'lik bir düşüşle 1,7 trilyon dolar olup, kısmen uzun vadeli ürünlere net girdilerle dengelenen daha düşük pazar seviyelerinin etkisini yansıtmaktadır.

Müşteri varlıkları

Aralık 31, milyar cinsinden)	2016	2015	2014
Varlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite ^(a)	\$ 436	\$ 430	\$ 425
Sabit gelir ^(a)	420	376	395
Hisse senedi	351	353	375
Çoklu varlıklar ve alternatifler	564	564	549
Yönetilen varlıklar toplamı	1,771	1,723	1,744
Emanet/komisyunculuk/ idare/ mevduatlar	682	627	643
Toplam müşteri varlıkları	\$ 2,453	\$ 2,350	\$ 2,387

Kısa not:

Alternatif müşteri varlıkları^(b) \$ 154 \$ 172 \$ 166

Müşteri segmentine göre varlıklar

Özel Bankacılık	\$ 435	\$ 437	\$ 428
Kurumsal	869	816	827
Perakende	467	470	489
Yönetilen varlıklar toplamı	\$ 1,771	\$ 1,723	\$ 1,744
Özel Bankacılık	\$ 1,098	\$ 1,050	\$ 1,057
Kurumsal	886	824	835
Perakende	469	476	495
Total Müşteri varlıkları	\$ 2,453	\$ 2,350	\$ 2,387

(a) Önceki dönem tutarları cari dönem beyanına uygunluk için revize edilmiştir.

(b) Yönetilen varlıklar ve brokerage hesaplarındaki müşteri varlıklarını temsil eder.

Müşteri varlıkları (devamı)

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyar cinsinden)	2016	2015	2014
Yönetim altındaki varlıkların ileriye taşınması			
Başlangıç bakiyesi	\$ 1,723	\$ 1,744	\$ 1,598
Net varlık akışı:			
Likidite ^(a)	24	-	14
Sabit gelir ^(a)	30	(8)	37
Hisse senedi	(29)	1	5
Çoklu varlıklar ve alternatifler	22	22	42
Piyasa/ performans/ diğer etkiler	1	(36)	48
Son Bakiye, 31 Aralık	\$ 1,771	\$ 1,723	\$ 1,744
Müşteri varlıklarının ileriye taşınması			
Başlangıç bakiyesi	\$ 2,350	\$ 2,387	\$ 2,343
Net varlık akışı	63	27	118
Piyasa/ performans/ diğer etkiler	40	(64)	(74)
Son Bakiye, 31 Aralık	\$ 2,453	\$ 2,350	\$ 2,387

(a) Önceki tutarlar cari dönem beyanı ile uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

Uluslararası metrikler

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (aksi belirtilmedikçe milyar cinsinden)	2016	2015	2014
Toplam net gelir (milyon) ^(a)			
Avrupa/ Orta Doğu/ Afrika	\$ 1,849	\$ 1,946	\$ 2,080
Asya/ Pasifik	1,077	1,130	1,199
Latin Amerika/ Karayipler	726	795	841
Toplam uluslararası net gelir	3,652	3,871	4,120
Kuzey Amerika	8,393	8,248	7,908
Toplam net gelir	\$ 12,045	\$ 12,119	\$ 12,028
Yönetilen Varlıklar			
Avrupa/ Orta Doğu/ Afrika	\$ 309	\$ 302	\$ 329
Asya/ Pasifik	123	123	126
Latin Amerika/ Karayipler	45	45	46
Toplam uluslararası yönetilen varlıklar	477	470	501
Kuzey Amerika	1,294	1,253	1,243
Yönetilen toplam varlıklar	\$ 1,771	\$ 1,723	\$ 1,744
Müşteri varlıkları			
Avrupa/ Orta Doğu/ Afrika	\$ 359	\$ 351	\$ 391
Asya/ Pasifik	177	173	174
Latin Amerika/ Karayipler	114	110	115
Total Uluslararası Müşteri varlıkları	650	634	680
Kuzey Amerika	1,803	1,716	1,707
Total Müşteri varlıkları	\$ 2,453	\$ 2,350	\$ 2,387

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgâhına dayanır.

Kurumsal segment; Hazine, Yatırım Direktörlüğü ve merkezi olarak yönetilen kurumsal personel birimleri ve giderleri içeren Diğer Kurumsal bölümden oluşmaktadır. Hazine ve CIO ağırlıklı olarak Firma'nın likiditesini, finansmanını, yapısal faiz oranını ve döviz riskini ölçmek, izlemek, raporlamak ve yönetmekten ve ayrıca Firma'nın sermaye planını uygulamaktan sorumludur. Diğer Kurumsal bölüm içerisinde yer alan başlıca birimler şunlardır: Gayrimenkul, Kurumsal Teknoloji, Hukuk, Uyum, Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Gözetim ve Kontrol, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplar.

Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, çalışan sayısı hariç)	2016	2015	2014
Gelir			
Ana işlemler	\$ 210	\$ 41	\$ 1,197
Menkul kıymet kazançları	140	190	71
Diğer tüm gelirler	588	569	704
Faiz dışı gelir	938	800	1,972
Net faiz geliri	(1,425)	(533)	(1,960)
Toplam net gelir^(a)	(487)	267	12
Kredi zararları karşılığı	(4)	(10)	(35)
Faiz dışı gider ^(b)	462	977	1,159
Gelir vergisi indirimi öncesi zarar	(945)	(700)	(1,112)
Gelir vergisi indirimi	(241)	(3,137)	(1,976)
Net gelir/(zarar)	\$ (704)	\$ 2,437	\$ 864
Toplam net gelir			
Hazine ve CIO	(787)	(493)	(1,317)
Diğer Kurumsal	300	760	1,329
Toplam net gelir	\$ (487)	\$ 267	\$ 12
Net gelir/(zarar)			
Hazine ve CIO	(715)	(235)	(1,165)
Diğer Kurumsal	11	2,672	2,029
Toplam net gelir/ (zarar)	\$ (704)	\$ 2,437	\$ 864

Seçilen bilanço tablosu verileri (dönem sonu)

Toplam varlıklar (dönem sonu)	\$ 799,426	\$ 768,204	\$ 931,206
Krediler	1,592	2,187	2,871
Çekirdek krediler ^(c)	1,589	2,182	2,848
Çalışan Sayısı	32,358	29,617	26,047

(a) Vergi benzeri düzenlemeleri kapsar; ağırlıklı olarak 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'da biten yıllar için sırasıyla 885 milyon \$, 839 milyon \$ ve 730 milyon \$ belediye bono yatırımlarından alınan vergiden muaf gelir nedeniyle

(b) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'de biten yıllar için, sırasıyla, (385) milyon \$, 832 milyon \$ ve 821 milyon \$ yasal masraf / (fayda) dâhil edilmiştir.

(c) Ortalama çekirdek krediler 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihinde biten yıllar için sırasıyla 1,9 milyar \$, 2,5 milyar \$ ve 3,3 milyar \$ şeklindedir.

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Net zarar, önceki yılın 2,4 milyar \$'lık net gelirine kıyasla söz 2016 yılı için 704 milyon \$'dır.

Net gelir, önceki yılın 267 milyon \$'lık kazancı ile mukayese edildiğinde 487 milyon \$'a ulaşmıştır. Bir önceki yılın gelir gider dengesinde yasal bir uzlaşmadan elde edilen 514 milyon dolarlık kazanç önemli bir rol oynamıştır.

Net faiz geliri, önceki yılda eksi 1,4 milyar \$ ile mukayese edildiğinde eksi 533 milyon \$ seviyesindedir. Cari yıldaki zarar, öncelikle uzun vadeli borç faiz giderleri ve yıl içindeki düşük yatırım menkul kıymetler bakiyelerinin sonucudur. Bu zarar; bankalar aracılığıyla mevduatlar üzerinden elde edilen yüksek faiz geliri ve yüksek faiz oranların bir sonucu olarak yeniden satış anlaşmaları uyarınca alınan menkul kıymetler ile kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı gider; kısmen daha yüksek tazminat giderleri ile dengelenen düşük hukuki giderlere bağlı olarak 515 milyon \$'lık bir azalma sonucunda 462 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

Bir önceki yıl, ağırlıklı olarak çeşitli vergi denetimleri kararına bağlı olarak 2,6 milyar dolarlık bir vergi indirimi olmuştur.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

2015 yılı net geliri 2,4 milyar \$ iken, bir önceki yılın net geliri 864 milyon \$ idi.

Net kazanç, önceki yılın 12 milyon \$'lık tutarıyla mukayese edildiğinde 267 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Cari yılda hukuki bir anlaşma sonucunda 514 milyon dolarlık bir fayda sağlanmıştır. Hazine ve CIO, esasen belirli mevduatların çıkışı ile ilişkili nakit akış riskinden korunma işlemlerinin hızlandırılmış itfa edilmesine ilişkin olarak yüzde 173 milyon vergi öncesi zarar olarak sınıflandırılan bazı borçlanma senetleri üzerindeki rehin verilmemiş iskonto oranının tanınması ile ilişkili olarak yaklaşık 178 milyon dolarlık bir faydayı içermekteydi. Özel Öz Sermaye kazançları, önceki yıllarla karşılaştırıldığında 1,2 dolar daha düşüktür; bu durum Şirketin çekirdek dışı faaliyet alanından çıkması nedeniyle düşen değerlendirme kazançlarını ve satışlardan elde edilen düşük net kazançları yansıtmaktadır.

Faiz dışı gider, bir önceki yıla göre 182 milyon \$ düşüşle 977 milyon \$ olmuştur. Özel Sermaye işinin bir kısmının satışı ile ilgili 276 milyon dolarlık şerefiye değer düşüklüğü bu hesaba dâhildir.

Cari yıl, ağırlıklı olarak önceki yılda 1,1 milyar dolar vergi indirimi ile karşılaştırıldığında çeşitli vergi denetimlerinin sonucunda alınan 2,6 milyar \$ vergi indirimi yansıtmaktadır.

Hazine ve Yatırım Direktörlüğüne Genel Bakış

Hazine ve CIO ağırlıklı olarak Firma'nın likiditesini, finansmanını, yapısal faiz oranını ve döviz riskini ölçmek, izlemek, raporlamak ve yönetmekten ve ayrıca Firma'nın sermaye planını uygulamaktan sorumludur. Hazine ve CIO tarafından yönetilen riskler, Firma'nın dört büyük raporlanabilir iş bölümü tarafından gerçekleştirilen faaliyetlerden kaynaklanmaktadır ve bunlar, bilanço kapsamında ve bilanço dışı varlıkları ve pasifler üreten müşterilerine hizmet vermektedir.

Hazine ve CIO, Firma'nın aktif-pasif yönetimi hedeflerini, genellikle Firma'nın yatırım menkul kıymetleri portföyünün parçası olarak uzun vadede yönetilen yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yaparak gerçekleştirmektedir. Hazine ve CIO, Firma'nın aktif-pasif yönetimi hedeflerini karşılamak için türev araçları da kullanmaktadır. Türevler hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 6. Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü esas itibarıyla; ABD ve ABD dışı kamu menkul kıymetleri, acenteli ve acentesiz ipotek garantili menkul kıymetler, diğer VDMK, kurumsal borç menkul kıymetleri ve ABD eyaletlerinin ve belediyelerin yükümlülüklerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü 286,8 milyar \$ olup portföyün oluşturduğu menkul kıymetlerin ortalama kredi notu AA+'dır (S & P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendir-melere karşılık gelen dâhili derecelendirmeler temel alınmıştır; bunlar mevcut ve mümkün olmadığında dış derecelendirmeler baz alınmıştır.) 2016 yılı boyunca Firma, satılmaya varlıklardan ("SHV") vade sonuna kadar elde tutulan ("VSKET") varlıklara 7,5 milyar \$ tutarında ticari ipotek garantili menkul kıymet ve yükümlülüklerini ABD eyaletlerine ve belediyelere aktarmıştır. Bu menkul kıymetler makul değeriyle transfer edilmiştir. Transferler, fiyat değişkenliğinin birikmiş diğer kapsamlı gelir ("BDKG") üzerindeki etkisini azaltmak için menkul kıymetleri vade sonuna kadar bekletme niyetini yansıtmaktadır.

Firma'nın yatırım portföyüne ilişkin daha ayrıntılı bilgi için Not 12'yi inceleyiniz.

Likidite ve fonlama riski hakkında daha fazla bilgi için bkz. Likidite Risk Yönetimi, sayfa 110-115. Faiz oranı, döviz ve diğer riskler, Hazine ve CIO Riske maruz değer ve Firma'nın riskten kazançları hakkında bilgi için bkz. Piyasa Riski Yönetimi, sayfa 116-123.

Seçilen gelir tablosu ve bilanço tablosu verileri

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Menkul kıymetler kazançları	\$ 132	\$ 190	\$ 71
Yatırım menkulleri portföyü (ortalama) ^(a)	278,250	314,802	349,285
Yatırım menkul kıymetleri portföyü (dönem sonu) ^(b)	286,838	287,777	343,146
İpotek Kredileri (ortalama)	1,790	2,501	3,308
İpotek Kredileri (dönem sonu)	1,513	2,136	2,834

(a) Ortalama yatırım amaçlı menkul kıymetler 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihinde sona eren yıllar için sırasıyla 51,4 milyar \$, 50,0 milyar \$ ve 47,2 milyar \$'lık VSKET bakiyelerini içermektedir.

(b) Dönem sonu yatırım amaçlı menkul kıymetler 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 50,2 milyar \$, 49,1 milyar \$, 49,3 milyar \$ tutarlarındaki VSKET menkul kıymetleri içermektedir.

Özel sermaye portföyü bilgisi^(a)

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Defter değeri	\$ 1,797	\$ 2,103	\$ 5,866
Maliyet	2,649	3,798	6,281

(a) Firma'nın Özel Sermaye portföyünün değerlendirilmesi ile ilgili metodolojileri hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 3.

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

31 Aralık 2016 tarihindeki özel sermaye portföyünün defter değeri 1,8 milyar dolardır: bu tutar 31 Aralık 2015'te portföy satışlarından kaynaklanan 2,1 milyar \$ ile kıyaslandığında düşük kalmaktadır.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

31 Aralık 2015 tarihindeki özel sermaye portföyünün defter değeri 2,1 milyar \$'dır. Önceki yıl ile kıyaslandığında, 31 Aralık 2014'teki özel sermaye işinin bir bölümü ve portföy satışlarından sağlanan 5,9 milyar \$'lık defter değerinden düşüktür.

ŞİRKET GENELİNDE RİSK YÖNETİMİ

Risk, JPMorgan Chase'in iş faaliyetlerinin doğal bir parçasıdır. Firma, bireysel veya toptan krediler sağlarken, müşterilere yatırım kararlarına ilişkin tavsiyelerde bulunurken, piyasaları menkul kıymet haline getirirken veya diğer ürün veya hizmetleri sunarken belirli derecelerde bir risk almaktadır. Firma'nın genel amacı, danışanlarının, müşterilerinin ve yatırımcıların menfaatlerini dengeleyecek ve Firma'nın güvenliğini ve sağlamlığını koruyacak şekilde işlerini ve ilgili riskleri yönetmektir.

Firma genelinde Risk Yönetimi, şirket çapında denetlenir ve yönetilir. Firma'nın risk yönetimi yaklaşımı, geniş bir yelpazede incelenebilecek ekonomik riskler ve diğer temel riskleri -kredi, pazar, likidite, model, anapara, ülke, operasyonel, uyumluluk, yürütme, hukuki, sermaye ve itibara ilişkin riskler- ve her alan için uygun denetimler ve denetim ile desteklenir.

Firma etkin risk yönetimi için aşağıdaki unsurların gerekliliğine inanmaktadır:

- Firma içindeki tüm bireyler tarafından risk meselelerinin tanımlanması ve yükseltilmesi de dâhil olmak üzere sorumluluğun kabul edilmesi;
- Her bir iş kolu ve kurumsal fonksiyonlar dâhilinde risk tanımlama, değerlendirme, veri ve yönetim tasarruf etme gücü;
- Risk denetimi için Firma çapında yapılar.

Genel Müdür (CEO), Risk Direktörü (CRO), Operasyon Direktörü (COO), Finans Direktörü (CFO) ve diğer üst düzey yöneticilerden oluşan Firma İşletim Komitesi, Firma'nın nihai yönetim kademelendirme noktasıdır ve bazı hususları Firma Yönetim Kuruluna yönlendirebilir. İşletim Komitesi, Firma Yönetim Kurulundan sorumludur ve kurula karşı hesap verme yükümlülüğü vardır.

Firma, denetimleri artırma çabaları, çalışanların sürekli eğitimi ve geliştirilmesi, yeteneklerin korunması ve diğer tedbirlerle sürekli olarak daha iyi olma gayretindedir. Firma, güçlü iç yönetim ve bağımsız Yönetim Kurulu gözetimiyle disiplinli ve dengeli bir denkleştirme çerçevesi izlemektedir. Risk ve kontrol konularının etkisi, Firma'nın performans değerlendirme ve teşvik tazminatı süreçlerinde dikkatle düşünülmektedir.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Aşağıdaki bölüm Firma'nın ticari faaliyetlerinin bir parçası olan temel riskleri özetlemektedir:

Risk	Tanım	Seçilen risk yönetim metrikleri	Sayfa
I. Ekonomik riskler			
(i) Sermaye riski	Firma'nın işletme faaliyetlerini ve ilişkili riskleri hem normal ekonomik şartlarda hem de stres koşullarında destekleyecek düzeyde bir sermaye yapısına sahip olmaması riski.	Risk esaslı sermaye oranları ve kaldıraç oranları; stres	76-85
(ii) Tüketici kredisi riski	Bir müşterinin temerrüde düşmesinden doğacak zarar riski.	Toplam maruziyet; coğrafi ve müşteri konsantrasyonları; temerrütler; zarar deneyimi; stresli kredi performansı	89-95
(iii) Toptan kredi riski	Müşteri veya karşı tarafın temerrüde düşmesinden doğacak zarar riski.	Toplam maruziyet; sanayi, coğrafi bölge ve müşteri yoğunlaşmaları; risk derecelendirme zarar deneyimi; stresli kredi performansı	96-104
(iv) Ülke riski	Ülke genelini ilgilendiren bir olay veya eylemin borçlunun, karşı tarafın ve ihracçının sözleşmeden doğan yükümlülüklerinin değerini veya koşullarını değiştirme; veya belirli bir ülkenin piyasalarını olumsuz etkileme riski	%0 iyileşmede varsayılan riziko sahası; stres; risk derecelendirmesi; derecelendirmeye dayalı sermaye limitleri	108-109
(v) Likidite riski	Firma'nın sözleşme ve şarta bağlı yükümlülüklerini yerine getirememeye veya varlıklarını ve pasiflerini desteklemek için yeterli tutar, bileşimi ve finansman sınırı ve likidite olmaması riski.	Likidite yeterlilik oranı; Maddi tüzel kişi tarafından neden olunan stres	110-115
(vi) Piyasa riski	Faiz oranları, döviz kurları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, dalgalanmalar veya kredi spreadları; Hazine ve CIO'da firma bazında yönetilen yapısal faiz oranı ve kur riski gibi piyasa değişkenlerinde meydana gelecek değişikliklerin sonucunda Firma varlıklarının ve pasiflerinin değerinde veya gelecekteki sonuçlarında meydana gelebilecek potansiyel olumsuz değişimlerden doğan zarar riski.	RMD; K-Z geri çekme; ekonomik stres testi; duyarlılıklar; riske maruz kazançlar; döviz ("YP") net açık pozisyon	116-123
(vii) Anapara Riski	Özel olarak tutulan finansal varlık ve araçların değerinde olumsuz bir değişim riski, tipik olarak likiditesi nedeniyle eşsiz riskleri olan ya da daha az gözlemlenebilir piyasa veya değerlendirme verisi bulunan bir mülkiyet veya küçük sermaye pozisyonlarını temsil eder.	Defter değeri, gerginlik	124
II. Diğer temel riskler			
(i) Uyum riski	Geçerli yasalara, kurallara ve yönetmeliklere uyulmaması riski	Finansal yükümlülüklere zamanında uyum için riske dayalı izleme ve test	125
(ii) Davranış riski	Bir çalışanın eylem veya eylemsizliğinin Firma'nın müşterilerine ve pazar bütünlüğüne zarar verme riski, Firma'nın itibarını zayıflatması veya Firma'nın kültürünü olumsuz yönde etkilemesi riski.	İlgili risk ve kontrol öz değerlendirme sonuçları, çalışan uyum bilgileri, davranış kodu vaka bilgisi	126
(iii) Hukuki risk	Sözleşme yükümlülüğüne uyulmaması veya Firma'nın tabi olduğu kanun, yönetmelik veya düzenlemelere uymamasından kaynaklanan zararlar, cezalar, veya diğer yükümlülüklerin kaybedilmesi veya yüklenmesi riski.	Uygulanabilir değil	127
(iv) Model riski	Hatalı veya yanlış kullanılmış model çıktılarına dayalı kararlardan doğabilecek olumsuz sonuçlar	Model durumu, model serisi	128
(v) Operasyonel risk	Yetersiz veya başarısız süreçler veya sistemler, insan faktörleri veya siber ve teknoloji ile ilgili olaylar gibi piyasa veya krediyle ilgili olmayan dış olaylardan kaynaklanan kayıp riski.	Risk ve kontrol öz değerlendirme sonuçları, firmaya özgü zarar deneyimi; sektöre ilişkin zarar deneyimi; iş ortamı ve iç kontrol faktörleri; kilit risk göstergeleri; temel kontrol göstergeleri; operasyonel metrikler	129-130
(vi) İtibar riski	Bir eylem, işlem, yatırım veya etkinliğin; müşterileri, karşı taraflar, yatırımcılar, düzenleyicileri çalışanlar ve daha geniş bir kitleyi kapsayan çeşitli unsurlar tarafından Firma'nın bütünlüğüne veya yeterliliğine olan güveni azaltma riski.	Uygulanabilir değil	131

Denetim ve gözetim

Firma'nın genel risk iştahı bir "Risk İştahı" çerçevesine tabidir. Çerçeve ve Firma'nın risk iştahı; CEO, CFO, CRO ve COO tarafından belirlenir ve onaylanır. İş Kolu düzeyinde risk iştahı ilgili İş Kolu CEO, CFO ve CRO'su tarafından belirlenir ve Firma düzeyindeki CEO, CFO, CRO ve COO tarafından onaylanır. Nicel parametreler ve kalitatif faktörler Firma'nın belirtilen risk iştahına karşı risk alma kapasitesini izlemek ve ölçmek için kullanılır. Stresli net gelir, sermaye, kredi riski, piyasa riski, yapısal faiz oranı riski ve likidite riski değerlendirmeleri için niceliksel parametreler oluşturulmuştur. Ayrıca, belirli riskler için niteliksel faktörler de oluşturulmuştur. Risk iştahı sonuçları, üç ayda bir Direktörler Risk Politikası Komitesi Yönetim Kurulu'na ("DRPK") bildirilir.

Firma'nın CRO'su, Bağımsız Risk Yönetimi ("BRY") fonksiyonunun başıdır ve CEO ve DRPK'ye rapor verir. Genel Müdür, Birincil Risk Politikaları biçiminde DRPK'nin onayına tabi Risk Yönetimi Çerçevesi oluşturmak üzere CRO'yu atar. CRO'ya rapor veren Uyum Direktörü ("CCO"), ayrıca, Küresel Uygunluk Programı çerçevesinde Denetim Komitesini bilgilendirmekle yükümlüdür. Firma'nın Küresel Uyum Programı, Firma'nın müşterilere ve karşı taraflara sunduğu ürünler ve hizmetler ile ilgili kanunlara, kurallara ve düzenlemelere uyumu denetlemeye odaklanmaktadır.

Risk Yönetimi ve Uyum Örgütlerinden oluşan BRY fonksiyonu, işletmelerden bağımsızdır. BRY fonksiyonu, risk politikası, tanımlama, ölçüm, değerlendirme, test, limit ayarı (risk iştahı, eşikler, vb.), izleme ve raporlama da dâhil olmak üzere risk yönetimi denetimi çerçevesi için çeşitli standartlar belirler. BRY fonksiyonu içerisindeki çeşitli gruplar İş Kollarına ve kredi, pazar, ülke ve likidite riskleri gibi kurumsal fonksiyonlar, bölgeler ve temel risk alanlarının yanı sıra operasyonel, model ve itibar risklerinin yönetimi için uygundur.

Firma, İş Kollarının her birine ve risk oluşturan diğer kurumsal fonksiyon alanlarına dikkat eder. İş Kollarının veya risk oluşturan diğer fonksiyonel bölgenin, faaliyetlerini BRY fonksiyonu tarafından belirlenen parametreler dâhilinde ve ilgili yönetim tarafından belirlenen risk ve kontrol standartlarına göre yürütmesi beklenir. Bu İş Kolları ve fonksiyonel alanlar; kendi işletmelerinde riskleri tanımlama ve çözümleme ve sağlam kontrol şartlarında çalışmakla yükümlü oldukları için Firma'nın risk denetimi çerçevesinde "ilk savunma hattı" olarak kabul edilirler.

Şirket Gözetim ve Denetim Grubu, her bir iş kolu ve kurumsal fonksiyon içerisindeki özel denetim görevlilerinden oluşur ve merkezi gözetim fonksiyonuna sahiptir. Bu Grup, faaliyet alanları ve kurumsal fonksiyonları gözlemleyerek kontrole ilişkin sorunların belirlenmesi ve çözümü için Firma'nın kontrol ortamını güçlendirmekte görevlidir. Grup, Firma'nın kontrol problemlerini daha çabuk algılamasını, sorunların gerekli birimlerce derhal ele alınmasını ve Firma'nın çeşitli bölümleri arasındaki ortak temaları ve karşılıklı bağımlılıkları daha iyi anlamasını ve bu süreçleri diğer paydaşlara anlatmasını sağlar.

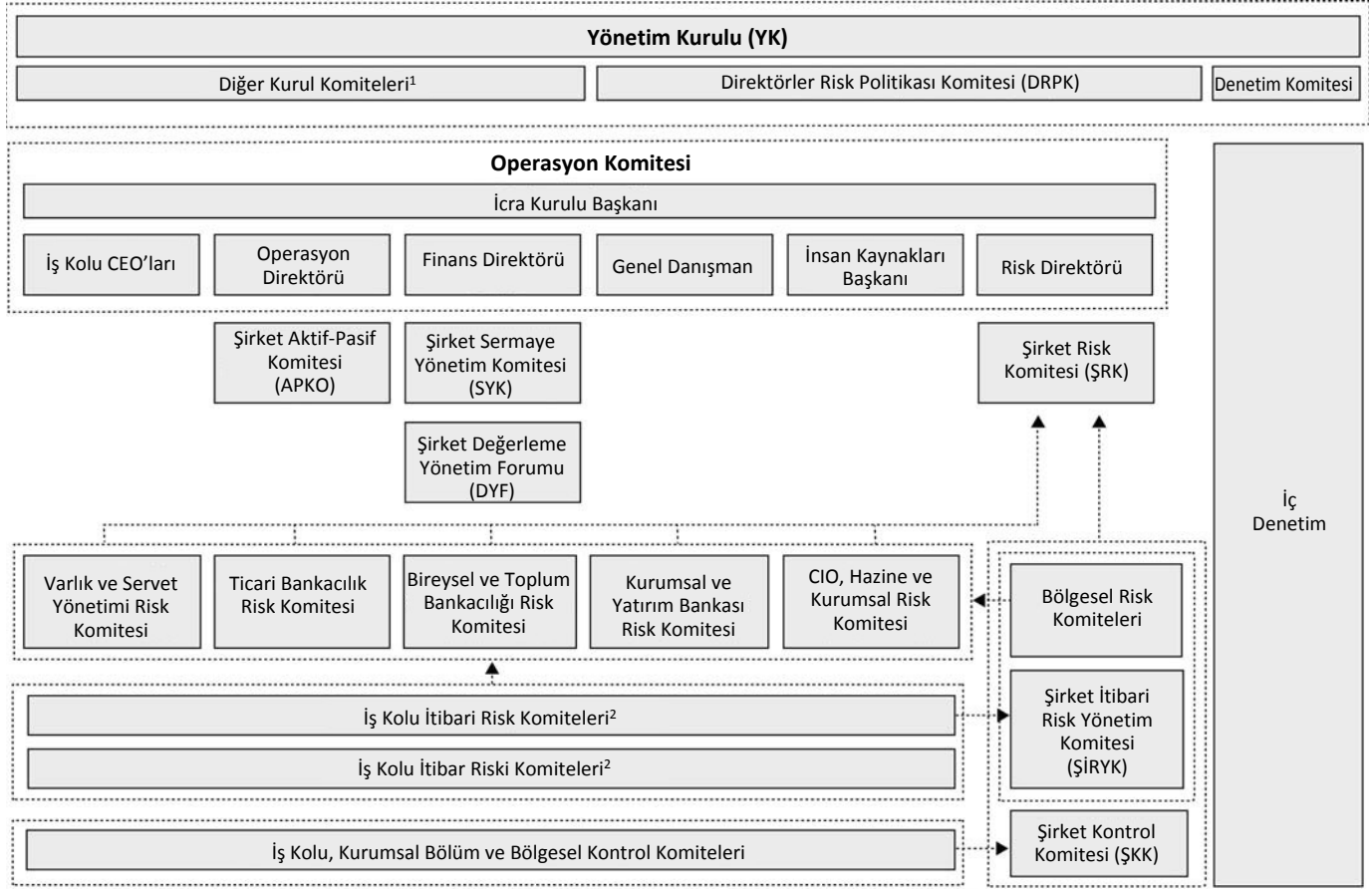
"İkinci savunma hattı" olarak BRY fonksiyonu, risk oluşturan İş Kolları ve fonksiyonel alanlara karşı kendi politikaları ve çerçevesi ile uyumlu biçimde gözetim ve bağımsız denetim sağlar.

İşletmelerden ve BRY fonksiyonundan bağımsız bir fonksiyon olan İç Denetim, Firma'nın risk denetimini ve yönetimini ve dâhili kontrol süreçlerini kontrol eder ve değerlendirir. Risk denetimi çerçevesinde "üçüncü savunma hattı" olan bu fonksiyon, Firma'nın denetimini, risk yönetimi ve iç kontrol süreçlerinin etkinliğini değerlendirmek ve geliştirmek için sistematik ve disiplinli bir yaklaşım getirmektedir. İç Denetim Fonksiyonu, Denetim Komitesine rapor veren Genel Denetçi tarafından yönetilir.

BRY fonksiyonunun bağımsız statüsü, riske ilişkin meselelerin üst düzey yönetime, Şirket Risk Komitesine veya Yönetim Kuruluna taşınmasını sağlayan bir denetim yapısı tarafından desteklenmektedir.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Aşağıdaki tablo Firma'nın risk denetim yapısındaki kilit üst düzey yönetim seviyesi komitelerini göstermektedir. Aşağıdaki tabloda gösterilmemiş olsalar bile, risk denetimi ve gözetiminden sorumlu başka komiteler, forumlar ve kademelendirme yolları mevcuttur.



1 Diğer Kurul Komiteleri Tazminat ve Yönetim Geliştirme Komitesi, Kurumsal Yönetişim ve Tayin Komitesi ve Kamusal Sorumluluk Komitesini içerir

2 Uygun olduğu şekilde

Yönetim Kurulu esas olarak DRPK, Denetim Komitesi ve tazminat ve diğer yönetim ile ilgili konularda Tazminat ve Yönetim Geliştirme Komitesi vasıtasıyla gözetim yapmaktadır. Kurulun her komitesi itibar riski konularını sorumluluk alanı dâhilinde denetler.

Yönetim Kurulunun Direktörler Risk Politikası Komitesi, Firma'nın küresel risk yönetimi çerçevesini denetler ve Firma'nın birincil risk yönetim politikalarını onaylar. Yönetim kademesinin, Firma'nın risklerini, sermayesini, likidite planlamasını ve analizleri değerlendirme ve yönetme sorumluluğunu yerine getirip getirmediğinin denetlenmesi Komitenin sorumlulukları arasındadır. Risk iştahındaki ihlaller ve Firma üzerinde önemli olumsuz etkiler yaratabilecek likidite sorunları ve diğer önemli risklerle ilgili konular Komiteye iletilir.

Yönetim Kurulunun Denetim Komitesi, Yönetim Kuruluna yönetimin Firma'nın varlıklarını ve gelirini korumak için makul bir şekilde tasarlanmış etkili bir kontrol sistemi sağlayıp sağlamadığının denetlenmesi; Firma'nın mali tablolarının bütünlüğünün sağlanması ve Firma'nın etik standartları, politikaları, planları ve prosedürleri ile yasa ve yönetmeliklere uygunluğunun sağlanması hususlarında yardımcı olur. Buna ek olarak, Denetim Komitesi, Firma'nın Bağımsız kayıtlı kamu muhasebe firmasının nitelikleri, bağımsızlığı ve performansı ile Firma'nın İç Denetim fonksiyonunun performansının denetlenmesinde de Kurula yardımcı olur.

Tazminat ve Yönetim Geliştirme Komitesi ("TYGK"), Kurul'a Firma'nın tazminat programlarının ve incelemelerinin gözetiminde yardımcı olur ve Firma'nın genel tazminat felsefesini, teşvik tazminat havuzlarını ve tazminat uygulamalarını temel iş hedefleri ve güvenlik ve sağlamlık çerçevesinde onaylar. Komite, İşletme Komitesi üyelerinin hedefleri doğrultusundaki performansını gözden geçirir ve teşvik ödülleri onaylar. Komite, ayrıca Firma'nın çeşitlilik programlarını ve yönetim geliştirme ve haleflik planlamasını düzenli olarak gözden geçirir ve Firma'nın kültürünün gözetimini yaparak programları yürütür.

Firma'nın riskle ilgili temel fonksiyonlardan öncelikle sorumlu olan üst düzey yönetim seviyesindeki komiteleri aşağıdakileri kapsar:

Şirket Risk Komitesi ("ŞRK") Firma'nın yönetim kademesindeki en üst risk komitesidir. Firma'nın işletmelerinde doğan risklerin gözetimini sağlar. Komite, Firma'nın CEO'su ve CRO'sunun eş başkanlığı altında görev yapar. Bu Komite, üyeleri olan İş Kolları Risk Komiteleri, Şirket Kontrol Komitesi, Şirket İtibari Risk Denetim Komitesi

ve bölgesel Risk Komiteleri tarafından kendisine bildirilen risk hususlarının ve sorunların üst düzeydeki birimlere taşınması için aracı görevindedir. Komite, gerektiğinde, önemli konuları DRPK'ye bildirmektedir.

Şirket Kontrol Komitesi ("ŞKK"), üst yönetimin, mevcut ve ortaya çıkmakta olan sorunlar ile operasyonel risk metrikleri dâhil olmak üzere firma genelindeki operasyonel riskleri gözden geçirip tartışabileceği; operasyonel riskin yönetilmesi, değerlendirilmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve raporlanması için bir çerçeve sağlayan Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi ("ORYÇ") kapsamında operasyonel risk yönetimi uygulamasını gözden geçirebileceği bir platform sunmaktadır. ŞKK, Kontrol Direktörü ve Operasyonel Risk Denetimi için Şirket Risk Yöneticisi tarafından birlikte yönetilir. Komite, faaliyet alanlarındaki ve fonksiyonlardaki sorunların derhal üst mercilere iletilmesini sağlar ve operasyonel riskleri ilk olarak ele alan merciidir. Operasyonel risklere ilişkin sorunlar, ŞKK'ye iş veya işlev kontrol komiteleri tarafından bildirilebilir. Uygun durumlarda, ŞKK de söz konusu problemleri ŞRK'ye iletir.

Şirket İtibari Risk Yönetim Komitesi, Firma'nın itibari faaliyetlerine ilişkin risk konuları ile ilgilenen bir forumdur. Komite, ilgili iş kolları tarafından itibari risk konularının tutarlı bir şekilde tanımlanmasını ve üst kademelere iletilmesini destekleyen Şirket itibari risk yönetim çerçevesini denetler; Komitenin gözetim sorumluluğunu yerine getirmek için politikalar ve en iyi uygulamalar oluşturur; itibari faaliyetin izlenmesi ve şirket çapında sorun çözümüne ilişkin ölçüm raporları oluşturur. Komite, önemli itibari problemleri ŞRK, DRPK ve Denetim Komitesine taşıyabilir.

İş Kolu ve Bölgesel Risk Komiteleri, belirli bir iş alanının veya belirli bir bölgede faaliyet gösteren bir işletmenin ne tür olumsuz sonuçlara maruz kalabileceğini gözlemler; bu komitelere getirilen konunun tanımlanması, kabul edilmesi, üst kademeye taşınması ve / veya iyileştirilmesinin gerekliliğini gözden geçirir. Bu komiteler, gerektiğinde konuları ŞRK'ye taşıyabilirler. İş Kolları risk komitelerine, İş Kolu CEO'su ve CRO'su birlikte başkanlık eder. Her bir İş Kolu risk komitesi, alt komiteler oluşturabilir. Bölgesel komiteler, gerekli yerlerde, bölge için benzer şartlarda kurulmuştur.

Yukarıdakilere ek olarak, her iş kolunun ve bölümün kendisine özgü bir Kontrol Komitesi olması gerekir. Bu kontrol komiteleri kendi ilgili faaliyet alanlarında veya fonksiyonlarında kontrol ortamının gözetimini sağlar. Bu görevin bir parçası olarak, bir iş veya bölümdeki süreçlerin kalitesini ve istikrarını, kilit operasyonel risk konularını gözden geçiren ve eksiklikleri olan süreçlere odaklanan ve süreç iyileştirmesini denetleyen verileri gözden geçirmekten sorumludurlar. Bu komiteler, gerektiğinde konuları ŞKK'ye taşıyabilir.

Şirket Aktif- Pasif Komitesi ("APKO"), Şirket Aktif-Pasif Komitesi ("APKO"), COO'nun yönetimi altında Firma'nın Mali İşler Sorumlusu ve Yatırım Direktörü tarafından idare edilir ve görevi Firma'nın bilançosunu, likidite riskini ve

yapısal faiz oranı riskini izlemektedir. APKO Firma'nın genel yapısal faiz oranı risk pozisyonunu, finansman ihtiyaçları ve stratejisini ve sekürütizasyon programlarını (ve bu tür programlar için gerekebilecek herhangi bir likidite desteğini) gözden geçirir. APKO, Firma'nın Fon Transfer Ücretlendirme Politikasını (faiz oranı riskini hangi hatlar aracılığıyla Hazine ve CIO'ya "transfer" edildiğini) ve Firma'nın Şirketler Arası Finansman ve Likidite Politikasını kontrol etmek ve onaylamakla yükümlüdür. APKO, ayrıca, Firma'nın İhtiyat Fonunu da gözden geçirmekle de yükümlüdür.

Şirket Sermaye Yönetim Komitesi, Düzenleyici Sermaye Yönetim Ofisi başkanlığında Firma'nın Sermaye Yönetim Politikasını ve sermaye ihracı ve dağıtım alternatifleri ve kararlarını temel alan ilkelerin gözden geçirilmesinden sorumludur. Komite, genel tasarım, senaryo geliştirme ve makro varsayımlar dâhil olmak üzere sermaye yeterliliği değerlendirme sürecini denetler ve sermaye stres testi programlarının Firma'nın işlerine özgü risklere uygun şekilde karşılık verecek şekilde tasarlanmasını sağlar.

Şirket Değerleme Yönetim Forumu ("DYF"), kıdemli finans ve risk yöneticilerinden oluşur ve Firma çapında yapılan değerlendirme faaliyetlerinden kaynaklanan risklerin yönetiminin denetlenmesinden sorumludur. DYF, Firma'nın Denetçisi başkanlığındaki Değerleme Kontrol Grubu ("DKG") müdürü tarafından yönetilir ve Kurumsal ve Yatırım Bankası, Bireysel ve Toplum Bankacılığı, Ticari Bankacılık alt forumlarını, Varlık ve Servet Yönetimi ve Hazine ve CIO de dâhil olmak üzere bazı Kurumsal fonksiyonları kapsar.

Buna ek olarak, Banka yönetiminin gözetiminden JP Morgan Chase Bank N.A. Yönetim Kurulu sorumludur. JPMorgan Chase Bank, N.A. Kurulu bu işlevi doğrudan ve Şirket Yönetim Kurulu'nun daimi komisyonları aracılığıyla gerçekleştirir. JPMorgan Chase Bank N.A. adına risk gözetimi öncelikli olarak Firma Yönetim Kurulunun DRPK ve Denetim Komitesinin; tazminat ve diğer yönetimle ilgili konularda Firma Yönetim Kurulu Tazminat ve Yönetim Geliştirme Komitesinin sorumluluğudur.

Risk Hesaplama

Firma, her bir risk kategorisine uyum sağlayacak geniş yelpazeli risk yönetimi metriklerine sahiptir. Risk yönetimi metrikleri hakkında daha fazla bilgi için, bkz. Kilit Riskler Tablosu, Sayfa 72. Buna ek olarak, Firma, mevcut diğer risk analizi ve raporlama metriklerinin yeterince karşılayamadığı belirli düşük olasılıklı ama, makul ve maddi, kendine has risklere de maruz kalmaktadır. Bu kendine has riskler, mevzuattaki değişiklikler, piyasa olaylarının alışılmadık bir kombinasyonu veya karşı tarafı ilgilendiren olaylar gibi çeşitli şekillerde ortaya çıkabilir. Firma, diğer standart risk ölçütleri tarafından yeterince kapsanmayan zayıflıkları gözlemleyebilmek adına bu riskleri tanımlamayı amaçlayan bir süreç uygular.

SERMAYE RİSKİ YÖNETİMİ

Sermaye riski, Firma'nın hem normal ekonomik ortamlarda hem de stres altındaki koşullarda iş faaliyetlerini ve ilgili riskleri desteklemek için yeterli miktar ve seviyede sermaye yapısına sahip olmaması riskidir.

Firma'nın iş stratejisi ve rekabetçi konumu için güçlü bir sermaye pozisyonu şarttır. Ekonomik dalgalanma sırasında güçlü bir bilançonun korunması ve yönetilmesi, Firma'nın Yönetim Kurulu, CEO'su ve İşletme Komitesi için stratejik bir zorunluluk olarak kabul edilir. Firma'nın bilanço felsefesi, risk-ayarlı getirilere, güçlü sermayeye ve sağlam likiditeye odaklanmaktadır. Firma'nın sermaye yönetimi stratejisi uzun vadeli istikrarın sağlanmasına odaklanmaktadır; böylelikle stresli bir ortamda dahi piyasanın önde gelen işletmelerini kurmak ve bunlara yatırım yapmak mümkün olacaktır. Üst düzey yönetim, gelecekteki işletme faaliyetleri hakkında herhangi bir karar vermeden önce Firma'nın sermayesi üzerindeki etkilerini değerlendirir. Üst yönetim, Firma'nın kazanç görünümünü değerlendirmenin yanı sıra, Firma'nın sermaye gücünü korumak amacıyla tüm kaynakları ve sermayenin kullanımlarını da göz önünde bulundurur.

Firma'nın sermaye yönetimi hedefi elinde aşağıdakileri gerçekleştirecek kadar sermaye tutmaktır:

- Firma ve ana banka iştirakleri için "iyi sermayelendirilmiş" statüsünü korumak;
- İş faaliyetlerinin altında yatan riskleri desteklemek;
- Döngüsü boyunca ve stres altındaki ortamlarda işlerini sürdürebilmesi ve yatırım yapabilmesi için yeterli sermaye bulundurmak;
- Gelecekteki yatırım fırsatlarından yararlanmak için esnekliği korumak;
- İştiraklerine bir güç kaynağı olarak hizmet etmek;
- Sermaye dağıtım hedeflerini karşılamak; ve
- Firma'nın tercih ettiği çözüm stratejisine uygun olarak bir çözüm süreci boyunca faaliyet göstermek için yeterli olacak sermaye kaynaklarını korumak.

Bu hedeflere asgari sermaye hedefleri ve güçlü bir sermaye yönetimi çerçevesi oluşturulması yoluyla ulaşılmaktadır. Sermaye yönetimi, çeşitli muhtemel olaylara tepki verebilmek adına esnek olmalıdır. Firma'nın asgari sermaye hedefleri üç bağlayıcı unsura dayanmaktadır: Firma'nın sermaye ihtiyaçlarının dâhili değerlendirmesi; gerekli sermayenin KSAİ ve Dodd-Frank Yasası stres testi gerekliliklerine göre tahmini; Basel III İleri Tam Aşamalı Yasal minimumları. Gerektiğinde, her unsura yönetim tarafından oluşturulmuş bir sermaye tamponu dâhil edilebilir. Sermaye yönetimi çerçevesi, Firma'nın sermaye pozisyonlarının, stres testlerinin ve kademelendirme protokollerinin hem Firma hem de tüzel kişilik seviyesinde tanımlanmasını düzenli olarak takip edilmesini gerektirir.

Aşağıdaki tablolar Basel III Standardize Edilmiş ve İleri Yaklaşımlarına göre Firma'nın Geçici ve Tam Aşamalı riske dayalı ve kaldıraç dayalı sermaye metriklerini sunmaktadır. Firma'nın Basel III oranları, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla hem mevcut hem de Tam Aşamalı düzenleyici asgari değerlerini aşmaktadır. Bu sermaye metrikleri ve Standartlaştırılmış ve İleri Yaklaşımlar hakkında daha fazla bilgi için 78-82. sayfalarda verilen Sermayenin Denetimi ve Yönetimi bölümünü inceleyiniz.

31 Aralık 2016 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Geçici			İleri Tam Aşamalı		
	Standart	Gelişmiş	Min. Sermaye oranları ^(c)	Standart	Gelişmiş	Min. Sermaye oranları ^(d)
Riske dayalı sermaye ölçütleri:						
CET1 sermaye	\$ 182,967	\$ 182,967		\$ 181,734	\$ 181,734	
Tier 1 sermaye	208,112	208,112		207,474	207,474	
Toplam sermaye	239,553	228,592		237,487	226,526	
Risk ağırlıklı varlıklar	1,464,981	1,476,915		1,474,665	1,487,180	
CET1 sermaye oranı	12.5%	12.4%	6.25%	12.3%	12.2%	10.5%
Tier 1 sermaye oranı	14.2	14.1	7.75	14.1	14.0	12.0
Toplam sermaye oranı	16.4	15.5	9.75	16.1	15.2	14.0
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:						
Düzeltilmiş ort. varlıklar	2,484,631	2,484,631		2,485,480	2,485,480	
Tier 1 Kaldıraç oranı ^(a)	8.4%	8.4%	4.0	8.3%	8.3%	4.0
EKO kaldıraç maruzi	NA	\$ 3,191,990		NA	\$ 3,192,839	
EKO ^(b)	NA	6.5%	NA	NA	6.5%	5.0

31 Aralık 2015 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Geçici			İleri Tam Aşamalı		
	Standart	Gelişmiş	Min. Sermaye oranları ^(c)	Standart	Gelişmiş	Min. Sermaye oranları ^(d)
Risk tabanlı sermaye ölçütleri						
CET1 capital	\$ 175,398	\$ 175,398		\$ 173,189	\$ 173,189	
Tier 1 sermaye	200,482	200,482		199,047	199,047	
Toplam sermaye	234,413	224,616		229,976	220,179	
Risk ağırlıklı varlıklar	1,465,262	1,485,336		1,474,870	1,495,520	
CET1 sermaye oranı	12.0%	11.8%	4.5%	11.7%	11.6%	10.5%
Tier 1 sermaye oranı	13.7	13.5	6.0	13.5	13.3	12.0
Toplam sermaye oranı	16.0	15.1	8.0	15.6	14.7	14.0
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:						
Düzeltilmiş ortalama varlıklar	2,358,471	2,358,471		2,360,499	2,360,499	
Tier 1 kaldıraç oranı ^(a)	8.5%	8.5%	4.0	8.4%	8.4%	4.0
EKO kaldıraç maruziyeti	NA	3,079,797		NA	\$ 3,079,119	
EKO ^(b)	NA	6.5%	NA	NA	6.5%	5.0

Not: 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, yukarıdaki tabloda yer alan geçiş ve aşamalı yaklaşımların her biri çerçevesindeki Standart veya Gelişmiş sermaye oranlarından daha düşük olanı 78. Sayfadaki Sermayenin Denetimi ve Yönetimi bölümünde ele alınan Firma'nın Collins Floor'unu temsil etmektedir.

- (a) Tier 1 kaldıraç oranı Tier 1 sermayeyi düzeltilmiş ortalama varlıklara bölerek hesaplanmaktadır.
(b) EKO kaldıraç oranı, Tier 1 sermayeyi EKO kaldıraç maruziyetine bölerek hesaplanmaktadır.
(c) 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, Basel III uyarınca Firma'nın tabi olduğu geçiş asgari sermaye oranlarını temsil eder. 31 Aralık 2016'da CET1 asgari minimum sermaye oranı; Firma'nın %2.5 sermaye koruma tamponunun aşamalı uyarlanmasından kaynaklanan %0,625 ve Firma'nın %4,5'lik Küresel sistemde önemli bankalar ("KSÖB") sürşarjından kaynaklanan %1.125'i kapsamaktadır.
(d) İleri Tam Aşamalı Basel III uyarınca Firma için uygulanabilir olan minimum sermaye oranlarını temsil etmektedir. 31 Aralık 2016'da, oranlar, Firma'nın % 3,5'lik İleri Tam Aşamalı ABD KSÖB sürşarj tahmini içermektedir. Asgari sermaye oranları, 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere aşamalı olarak devreye alınacaktır. KSÖB sürşarjı ile ilgili ek bilgi için bkz. sayfa 79.
(e) EKO bakımından, aşamalı asgari oran 1 Ocak 2018 itibarıyla geçerlilik kazanacaktır.

Strateji ve denetim

Firma'nın CEO'su, Yönetim Kurulu ile birlikte, sermaye planlaması, sermaye ihracı, kullanımı ve dağıtımına ilişkin ilke ve kuralları tanımlar; olağan işletme ortamlarında ve stresli ortamlarda sermaye seviyesi ve kompozisyonu için sermaye hedefleri belirler. DRPK, Firma'nın sermaye yönetim ve denetim süreçlerini değerlendirir ve onaylar. Firma'nın Denetim Komitesi, sermaye stres testi baştan başa kontrol çerçevesini değerlendirmek ve onaylamakla görevlidir.

Sermaye Denetim Komitesi ve Yasal Sermaye Yönetim Ofisi ("RMCO") Firma'nın sermaye konusunda stratejik karar verme sürecini destekler. Sermaye Denetim Komitesi; genel tasarım, senaryo geliştirme ve makro varsayımlar dâhil olmak üzere sermaye yeterliliği değerlendirme sürecini yönetmekten ve Firma'nın işletmeleri genelinde özel riskleri belirlemek için sermaye stres testi programlarının tasarlanmasını sağlamaktan sorumludur. Firma'nın CFO'suna bağlı olan RCMO, Yönetim Kurulu tarafından onaylandıktan sonra Firma'nın sermaye politika ve stratejilerinin yürütülmesini denetlemekten ve sermaye yeterlilik değerlendirme sürecinin uygulamasını incelemek, onaylamak ve izlemekten sorumludur. RMCO'ya bağlı olan ve hem Sermaye Denetimi Komitesi'ne hem de DRPK'ya doğrudan erişimi olan Basel Bağımsız İnceleme fonksiyonu ("BIR") DPRC ve üst yönetimin Firma sermaye süreçlerinin gözetimini destekleyecek şekilde geçerli ABD Basel kurallarına uyulmasını sağlamak amacıyla Firma'nın yasal sermaye çerçevesinin bağımsız denetimlerini gerçekleştirir. DPRC hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için, 71-75. Sayfalarda yer alan İşletme Çapında Risk Yönetimi bölümünü inceleyiniz.

Sermaye takibi ve yönetimi

Firma, sermaye takibi ve yönetimi için, yukarıda ele alınan hedefleri sürdürmek ve gerçekleştirmek adına gerekli sermaye seviyesini belirlemek ve faaliyet alanlarına sermaye tahsis etme çerçevesini desteklemek için ekonomik risk ile tüm yasal sermaye şartlarını göz önünde bulundurmaktadır. Her ne kadar gelecek dönem ticari faaliyetlerine ilişkin olarak karar vermeden ekonomik risk genellikle göz önünde bulundurulsa da, Firma riske dayalı yasal sermayeyi ekonomik risk sermayesinin alternatifini olarak görmektedir.

Yasal Sermaye

Federal Rezerv, konsolide mali holding şirketi için iyi sermayelendirilmiş standartlar da dâhil olmak üzere sermaye gereksinimlerini belirler. PBKO, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. dâhil olmak üzere Firma'nın ulusal bankaları için benzer minimum sermaye gerekliliklerini belirlemektedir. ABD sermaye gereksinimleri genellikle (zaman zaman tadil edildiği haliyle) Basel Komitesinin Sermaye Mutabakatı'nı takip etmektedir.

Basel III'e Genel Bakış

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve onun sigortalı mevduat kurumu ("SMK") iştirakleri dâhil olmak üzere, büyük ve aktif olarak uluslararası faaliyet gösteren ABD banka holding şirketleri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve toplam sermaye yeterliliği standartları oluşturmaktadır. Basel III RAV hesaplamasına ilişkin iki kapsamlı metodoloji sunmaktadır: genel (standart) yaklaşım ("Basel III Standart") ve gelişmiş/ ileri yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"). Basel III'ün belirli gereksinimleri, 1 Ocak 2014'te başlayan ve 2018 sonuna kadar devam eden aşamalı uygulama dönemlerine ("Geçiş Dönemi") tabidir.

Bu metodolojiler; kredi riski, piyasa riski ve Basel III İleri Seviye için de operasyonel risk sermaye koşullarını içerir. Kredi riski RAV hesaplaması açısından Standart ve İleri Seviye yaklaşımları arasındaki fark şudur: Basel III İleri Seviye kapsamında kredi riski RAV, genellikle içsel kredi modellerinin ve parametrelerin kullanıldığı riske duyarlı yaklaşımlara dayanır. Basel III Standart yaklaşımda ise kredi risk RAV genellikle karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişkenlik gösteren denetsel risk-ağırlıklandırmalarına dayanır. Piyasa riski RAV, Basel III Standart ve İleri Seviye arasında tutarlı bir bazda hesaplanır. Bu metotlara göre hesaplanan RAV'a ek olarak, Firma, söz konusu tutarları, yönetimin görüşünü ve banka düzenleyici mercilerinden gelen geribildirimini içerecek şekilde destekleyebilir.

Basel III, ayrıca, Firma'nın da aralarında bulunduğu İleri Yaklaşım bankacılık kurumları için bir Ek Kaldıraç Oranı ("EKO") hesaplama gereksinimi de getirmektedir. EKO hakkında ek bilgi için 82. sayfayı inceleyebilirsiniz.

İleri Tam Aşamalı Basel III

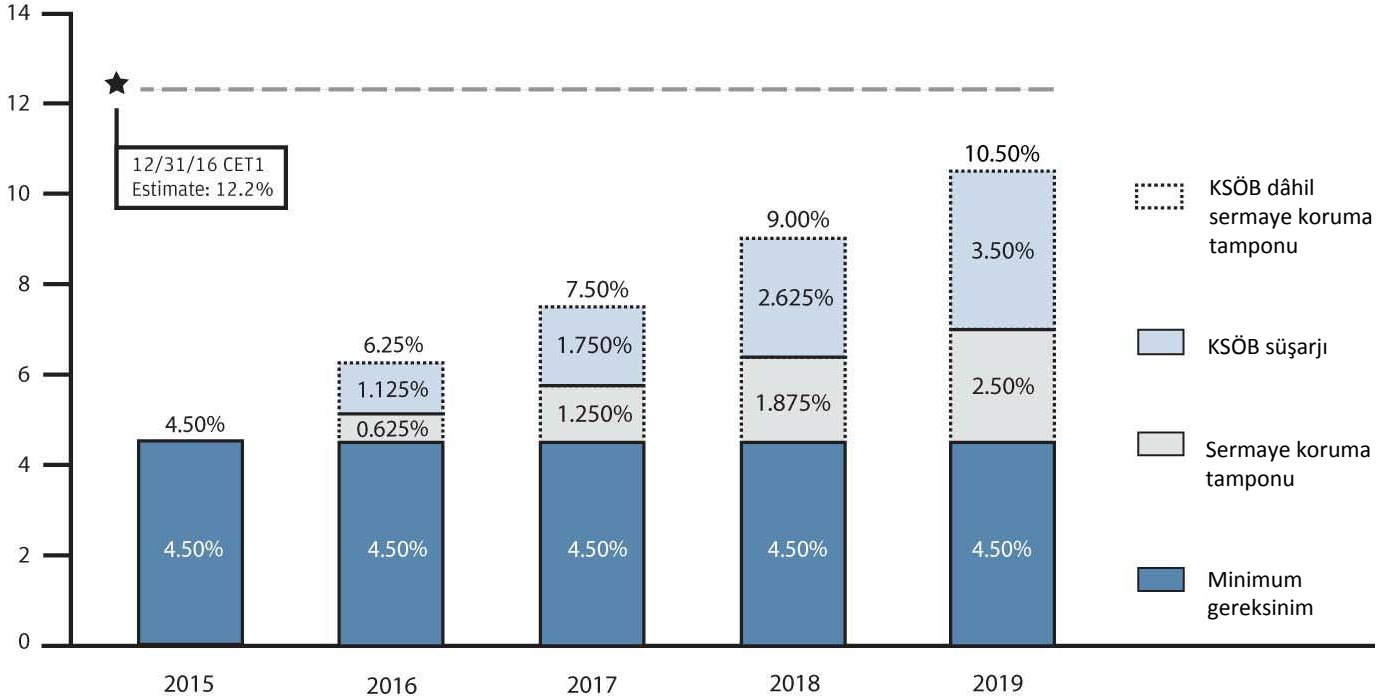
Basel III sermaye kuralları, 1 Ocak 2019 tarihinde aşamalı uygulamaya geçecektir ve bu noktada Firma hem Basel III Standart hem de Gelişmiş Yaklaşımları uyarınca sermaye oranlarını hesaplamaya devam edecektir. Firma, JP Morgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A.'nın sermayesi; Standart Basel III ve İleri Tam Aşamalı Basel III'e göre RAV ve sermaye oranları; ve İleri Tam Aşamalı Basel III kurallarına göre hesaplanan EKO ile ilgili daha ayrıntılı bilgi edinmek için, bkz. Firma'nın GAAP Dışı Mali Tedbirleri ve Temel Performans Ölçütlerini Kullanım Açıklaması ve Mutabakatı; Sayfa 48-50.

Firma'nın; Firma, JP Morgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A için Basel III Standart ve İleri Tam Aşamalı sermayesi, RAV ve sermaye oranları ve EKO hususundaki tahminleri halihazırda yayınlanmış Basel III kurallarına ve şu anda yürütülmekte olan bu kuralların Firma'nın işletmelerindeki uygulanışına dayanmaktadır. Firma'nın ileride işletmelerine yapabileceği değişikliklere,

düzenleyicilerin daha ileri uygulama kılavuzlarına ve Firma'nın iç risk modellerinden bazılarının yasal onamına (veya alternatif olarak, önceden şartlı olarak onaylanan Firma'nın iç risk modellerinin yasal reddine bağlı olarak), kuralların yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla Firma'nın sermaye oranları ve EKO üzerindeki fiili etki Firma'nın mevcut tahminlerinden farklı olabilir.

Risk tabanlı sermaye: Yasal minimumlar

Aşağıdaki tablo, halihazırda geçerli olan Basel III kuralları uyarınca geçiş dönemlerinde ve tam aşamalı uygulama bazında Basel III asgari CET1 sermaye oranını temsil etmektedir.



Basel III kuralları, 2018 yılı sonuna kadar aşamalı dönemlere tabi olan asgari sermaye oranı gereksinimlerini içermektedir. Geçiş dönemi boyunca ve tam aşamalı olarak Firma'nın ve ulusal banka iştiraklerinin sermaye yeterliliği, Basel III yaklaşımına (Standartlaştırılmış veya İleri Düzey) göre değerlendirilir ki Dodd-Frank Yasası'nın Collins ("Collins Floor") tadilinde öngörüldüğü üzere her üç aylık dönem için düşük oranda çıkmıştır. Firma'nın Sermaye oranları ve Firma'nın tabi olduğu ABD federal yasal sermaye standartlarıyla ilgili ek bilgiler Not 28'de sunulmuştur. Firma'nın Basel III tedbirleri hakkında daha fazla bilgi için, Firma'nın web sitesinde bulunan Üç Sütunlu Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarını inceleyebilirsiniz (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>).

Tüm bankacılık kurumlarının şu anda CET1 sermayesinin en az %4,5'lik asgari sermaye oranına sahip olmaları gerekmektedir. Firma da dâhil olmak üzere bazı bankacılık organizasyonlarının "sermaye koruma tamponu" olarak hizmet verebilmesi için ek sermaye tutmaları gerekmektedir. Sermaye koruma tamponunun mali veya ekonomik stres zamanlarında potansiyel kayıpları absorbe için kullanılması amaçlanmıştır. Muhafaza edilmemesi

halinde, Firma dağıtılan temettüler ve ana sermaye geri alımları da dâhil olmak üzere dağıtılacak sermaye miktarıyla sınırlı olabilir. Sermaye koruma tamponu, 1 Ocak 2016'dan başlayıp 1 Ocak 2019 tarihine kadar zamana yayılacaktır.

Firma ayrıca, sermaye koruma tamponunun bir genişlemesi olarak, KSÖB ek ücreti ve konjonktüre karşı sermaye tamponu şeklinde ek sermayeler de tutmakla yükümlüdür.

Federal Rezerv tarafından son yayımlanan kurala göre, KSÖB'ler KSÖB ek sermayelerini yıllık bazda iki ayrı şekilde öngörülen yöntemlere göre ve ikisinden yüksek olana tabi olacak şekilde hesaplayacaklardır. Birinci yöntem ("Yöntem 1") Basel Komitesinin değerlendirme metodolojisi ile tanımlanan KSÖB ek sermayesini yansıtmaktadır ve kritere göre hesaplanır: büyüklük, yargı çevreleri arası faaliyet, birbirine bağımlılık, karmaşıklık ve ikame edilebilirlik. İkinci yöntem ("Yöntem 2"), Yöntem 1 gerekliliklerini, ikame edilebilirlik yerine kısa vadeli toptan fonlandırmanın bir ölçütünü içerecek şekilde değiştirir ve bir KSÖB "çarpım katsayısını" puanı getirir.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Firma'nın, 2016 yılı için Tam Aşamalı KSÖB sürşarjı 2 Yöntem 1'e göre %2,5; Yöntem 2'ye göre %4,5 olarak hesaplanmıştır. Buna göre, Firma'nın 2016 yılında uygulanması gereken asgari sermaye oranları %1,125 oranında bir KSÖB ek ücretini kapsamaktadır. Bunun nedeni, %4,5 tam aşamalı KSÖB ek ücret karşılığına geçiş hükümlerinin uygulanmasıdır. 2017 yılı için Firma'nın, Tam Aşamalı KSÖB sürşarjının, Yöntem 1'e göre %2,5, Yöntem 2'ye %3,5 olacağı hesaplanmıştır; bunun nedeni, geçiş hükümlerinin uygulanmasından sonra Firma'nın minimum sermaye oranlarına %1,75'lik bir KSÖB ek ücreti eklenmesidir.

Konjüktüre karşı sermaye tamponu, uluslararası düzeyde aktif büyük bankaların faaliyet gösterdiği makro finansal çevreyi dikkate almaktadır. 8 Eylül 2016'da Federal Rezerv, konjüktüre karşı sermaye tamponunun belirlenmesi için kullanılacak geçerli çerçeveyi yayınlamıştır. 24 Ekim 2016 tarihinden itibaren Federal Rezerv, ABD'nin konjüktüre karşı sermaye tamponunu %0 olarak belirlediğini tekrar doğruladı ve bu miktarın en az yılda bir kez inceleyeceğini belirtti. Federal Rezerv, FMSŞ ve PBKO tarafından ekonomideki kredi artışının aşırı bir hal aldığı ve 12 aylık bir uygulama süresine tabi olarak ek %2,5'lik bir RAV'ın ayarlanabildiğinin tespit edilmesi halinde, konjüktüre karşı sermaye tamponunun artırılması mümkündür.

Firma'nın KSÖB ek sermaye tahminine ilişkin en son tahminine ve mevcut konjüktüre karşı tamponun %0 olarak belirlenmesine dayanarak, Firma 1 Ocak 2019'da Tam Aşamalı sermaye ihtiyacı, %2,5 Tam Aşamalı koruma tamponu ve %3,5 KSÖB ek ücreti tutarlarını yansıtmaktadır). Basel III sermaye oranı gerekliliklerini karşılamanın yanı sıra, Tier1 ve %10 toplam sermaye gerekliliğini sürdürmek zorundadır. 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde, JPMorgan Chase, Federal Rezerv tarafından oluşturulan iyi sermayelendirilmiş standartları aşan Basel III Standart Geçiş ve Basel III İleri Geçici oranlarını sürdürmüştür.

Firma, önümüzdeki birkaç yıl boyunca, %11 ila %12,5 arasında bir Basel III CET1 sermaye oranıyla çalışacağına inanmaktadır. Firma, 2019 yılında ve sonrasında tamamen uygulanmaya başlanacağı için sermaye oranlarını yasal minimumlarını karşılamaya yetecek düzeyde tutmayı sürdürme niyetindedir.

Firma'nın SMK iştiraklerinin her biri, Hızlı Düzenleyici Aksiyon ("HDA") kapsamında "iyi sermayelendirilmiş" tanımını karşılamak için FMSŞ İyileştirme Yasasının ("FMSŞGA") ön gördüğü en az %6,5 CET1, %8 Tier 1 sermaye, %10 Toplam sermaye ve %5 Tier 1 kaldıraç şartlarını sağlamalıdır.

Sermaye

Öz sermaye toplamının, Basel III Standart ve Gelişmiş Tam Aşamalı CET1 sermaye, 1. kuşak sermaye ve Toplam sermaye ile mutabakatı aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Yasal sermaye bileşenlerine dair ek bilgi için, Not 28'i inceleyebilirsiniz.

Sermaye Bileşenleri

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2016
Toplam öz sermaye	\$ 254,190
Eksi: İmtiyazlı hisse senetleri	26,068
Adi hisseli öz sermaye	228,122
Eksi:	
Şerefiye	47,288
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	862
Artı:	
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	3,230
Eksi: Diğer CET1 sermaye ayarlamaları	1,468
Standart/ Gelişmiş CET1 Sermaye	181,734
İmtiyazlı hisse senetleri	26,068
Eksi:	
Diğer Tier 1 ayarlamaları ^(b)	328
Standart/ Gelişmiş Tier 1 Sermaye	\$ 207,474
Tier 2 sermaye nitelikli uzun vadeli borç ve diğer araçlar	\$ 15,253
Özellikli kredi kayıpları karşılığı	14,854
Diğer	(94)
Standart Tam Aşamalı Tier 2 sermaye	\$ 30,013
Standart Tam Aşamalı Toplam sermaye	\$ 237,487
Gelişmiş Tier 2 sermayeye ilişkin kredi zararları yeterli karşılık düzeltmesi	(10,961)
İleri Tam Aşamalı Tier 2 sermaye	\$ 19,052
İleri Tam Aşamalı Toplam sermaye	\$ 226,526

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

(b) 31 Aralık 2013'ten sonra edinilen (Volcker Kuralı ile tanımlanan şekilde) ipotekli fonların hukuken caiz varlıklarına ilişkin kesintiyi içerir. Bu kesinti, 31 Aralık 2016 itibarıyla maddi değildir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015 itibarıyla Firma'nın Basel III Geçici CET1 sermayesinin Firma'nın tahmini Basel III Tam Aşamalı CET1 sermayesi ile mutabakatını göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2016
Geçici CET1 sermayesi	\$ 182,967
BDKG aşamalı uygulaması ^(a)	(156)
CET1 sermaye indiriminin aşamalı uygulaması ^(b)	(695)
Maddi olmayan varlıklar indiriminin aşamalı uygulaması ^(c)	(312)
CET1 sermayeye ilişkin diğer ayarlamalar ^(d)	(70)
Tam Aşamalı CET1 sermaye	\$ 181,734

- (a) Tam uygulamaya geçildiğinde Basel III CET1 sermaye olarak nitelik kazanacak satışa hazır borç tahvilleri ile maaş esaslı emeklilik planı ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakkı (DEÇH) planları ile ilgili kalan BDKG bakiyesini içerir.
- (b) Ağırlıklı olarak, BDA'daki değişiklikler ile ilgili yasal düzeltmeleri, maaş esaslı emeklilik planı varlıkları ve net faaliyet zararı devirleriyle ilgili ertelenmiş vergi varlıklarına ilişkin CET1 indirimlerini içerir.
- (c) Şerefiye ve İHH'ler hariç, tam uygulamaya geçildiğinde CET1'den düşülmesi gereken maddi olmayan varlıklarla ilgilidir.
- (d) Azınlık hissesini ve Firma'nın kendi CET1 sermaye araçlarına yatırımlarını içerir

Sermayeyi ileri taşıma

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için, Basel III Tam Aşamalı CET1 sermayesi, Tier1 sermaye ve Tier2 sermayedeki değişiklikleri sunmaktadır.

31 Aralık itibarıyla biten yıl (milyon cinsinden)	2016
31.12.15 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	\$ 173,189
Adi hisse senedine ait net gelir	23,086
Adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettüer	(6,912)
Net hazine bonusu alımı	(7,163)
Ek ödenmiş sermayedeki değişiklikler	(873)
BDKG ile ilgili değişiklikler ^(a)	(1,280)
BDA'ya ilişkin düzenlemeler ^(a)	954
Diğer	733
Standart/Gelişmiş CET1 sermaye artışı	8,545
31 Aralık 2016 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	\$ 181,734
31 Aralık 2015'te Standart/Gelişmiş Tier 1 sermaye	\$ 199,047
CET1 sermayesinde değişiklik	8,545
Kümülatif olmayan süresiz imtiyazlı hisselerin net ihracı	-
Diğer	(118)
Standart/ Gelişmiş Tier 1 sermaye artışı	8,427
31 Aralık 2016 itibarıyla Standart/Gelişmiş Tier 1 sermaye	\$ 207,474
31 Aralık 2015 itibarıyla Tier 2 sermaye	\$ 30,929
Tier 2 niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(1,426)
Nitelikli kredi kayıpları karşılığında değişim	513
Diğer	(3)
Standart Tier 2 sermayede artış	(916)
31 Aralık 2016 itibarıyla Gelişmiş Tier2 sermaye	\$ 30,013
31 Aralık 2015 itibarıyla Gelişmiş Toplam sermaye	\$ 237,487
31 Aralık 2015'te Gelişmiş Tier 2 sermaye	\$ 21,132
Tier 2 niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(1,426)
Nitelikli kredi kayıpları karşılığında değişim	(651)
Diğer	(3)
İleri Tier 2 sermaye artışı	(2,080)
31 Aralık 2016 itibarıyla Gelişmiş Tier 2 sermaye	\$ 19,052
31 Aralık 2016 itibarıyla Gelişmiş Toplam sermaye	\$ 226,526

- (a) 1 Ocak 2016'dan itibaren geçerli olmak üzere, yapılan düzeltme DKG yoluyla BDA'nın kabulünün etkisini yansıtmaktadır. Muhasebe değişikliği ile ilgili daha fazla tartışma için Not 25'i inceleyebilirsiniz.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Risk Ağırlıklı Varlıkların İleriye Taşınması

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016'da sona eren döneme ilişkin Basel III Standart ve Gelişmiş Aşamalı Uygulama kapsamında RAV bileşenlerindeki değişiklikleri temsil etmektedir. İleri taşınma kategorilerindeki tutarlar, değişimin baskın etkenine dayanan tahminlerdir.

31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl (milyar cinsinden)	Standart			Gelişmiş			
	Kredi riski RAV	Piyasa riski RAV	Toplam RAV	Kredi riski RAV	Piyasa riski RAV	Operasyonel risk RAV	Toplam RAV
31 Aralık 2015	\$ 1,333	\$ 142	\$ 1,475	\$ 954	\$ 142	\$ 400	\$ 1,496
Model ve veri değişiklikleri ^(a)	–	(14)	(14)	2	(14)	–	(12)
Portföy run off ^(b)	(13)	(2)	(15)	(15)	(2)	–	(17)
Portföy seviyelerinde hareket ^(c)	27	2	29	18	2	–	20
RAV Değişiklikleri	14	(14)	–	5	(14)	–	(9)
31 Aralık 2016	\$ 1,347	\$ 128	\$ 1,475	\$ 959	\$ 128	\$ 400	\$ 1,487

- (a) Model ve veri değişiklikleri, yasal kılavuza göre revize edilen metotlar ve/veya uygulamalar sonucunda, RAV seviyesindeki hareketleri ifade eder (kural değişikliklerini hariç tutar).
- (b) Kredi riski için portföy kaybı (run off) RAV, İpotek Bankacılığı'ndaki eski portföylerde (hem Standart hem de Gelişmiş çerçeve altında) pozisyon düşüşünden kaynaklanan riskin azaldığını; ve piyasa riski RAV ise toptan satış işletmelerindeki eski portföylerdeki pozisyon düşüş riskinin azaldığını yansıtmaktadır.
- (c) Kredi riski RAV için, portföy seviyelerindeki hareket, defter boyutu, kompozisyon, kredi kalitesi ve piyasa hareketlerindeki değişiklikleri yansıtırken, piyasa riski RAV için ise, pozisyon değişikliklerini ve piyasa hareketlerini yansıtır.

EK Kaldıraç Oranı

EKO, Basel III kapsamında Tier1 sermayenin Firma'nın toplam kaldıraç riskine bölünmesiyle hesaplanır. Toplam kaldıraç maruziyeti, Firma'nın toplam ortalama bilanço varlıklarından Tier1 için indirilmesine izin verilen tutarların çıkarılması ve kullanılmamış taahhütler ve türevlerin potansiyel gelecek riski gibi belirli bilanço dışı risklerin eklenmesi suretiyle hesaplanır.

1 Ocak 2018 itibarıyla, Firma'nın da dâhil olduğu Amerikan banka şirketlerinin en az %5 oranında EKO'ya; JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. gibi SMK iştiraklerinin ise en az %6'lık EKO'ya sahip olması gerekmektedir. 31 Aralık 2016 itibarıyla, Firma JPMorgan Chase Bank, N.A. ile Chase Bank USA, N.A.'nın Tam Aşamalı EKO'larının sırasıyla yaklaşık %6,6 ve %9,6 olduğunu tahmin etmektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Firma'nın Tam Aşamalı EKO'larının bileşenlerini göstermektedir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Aralık 31, 2016
Tam Aşamalı Tier 1 sermaye	\$ 207,474
Toplam ortalama varlıklar	2,532,457
Eksi: Tier 1 sermayeden indirilen tutarlar	46,977
Toplam düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(a)	2,485,480
Bilanço dışı risk maruziyetleri ^(b)	707,359
EKO Kaldıraç Maruziyeti	\$ 3,192,839
EKO	6.5%

- (a) EKO hesaplaması amacıyla düzeltilmiş ortalama varlıklar; ağırlıklı olarak Tier1 sermayesi, şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklardan kesintiye tabi olan bilanço varlıkları için düzeltilmiş toplam üç aylık ortalama varlıkları kapsar.
- (b) Bilanço dışı riskler, raporlamaya konu üç aylık dönemde üç aylık dönem sonu spot bakiyelerin ortalaması olarak hesaplanmaktadır.

İş Kolu Öz Kaynağı

Firmanın iş segmentlerine (iş kolu öz kaynağı) ayırdığı sermayenin belirlenmesi aşağıdaki hedeflere bağlıdır:

- Firma genelindeki ve iş kollarına ayrılan sermayenin yönetim aktivitelerini bütünleştirmek;
- Bütün iş kollarında düzenli performans değerlendirmesi yapmak; ve
- Her iş kolu için emsal firmalarla kıyaslama sağlamak.

Her iş segmentine, tek başına emsal karşılaştırmaları ve yasal sermaye gereksinimleri dikkate alınarak sermaye tahsis edilir (Basel III İleri Tam Aşamalı'da ön görüldüğü gibi). 2016 yılında, sermaye; her iş segmentine, diğer etmenlerin yanı sıra, firma değerine ve ilgili iş kolunun etkilediği iktisaplarla ilişkilendirilen diğer maddi olmayan varlıklara göre tahsis edildi. Bir iş segmentinin performansının temel ölçütleri olarak ÖK ölçülür ve beklenen getiriler için dâhili hedefler belirlenir.

İş Kolu Ana Sermayesi

31 Aralık itibarıyla biten yıl (milyar)	Yıllık ortalama		
	2016	2015	2014
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	\$ 51.0	\$ 51.0	\$ 51.0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	64.0	62.0	61.0
Ticari bankacılık	16.0	14.0	14.0
Varlık ve Servet Yönetimi	9.0	9.0	9.0
Kurumsal	84.6	79.7	72.4
Toplam Ana Hissedar Sermayesi	\$ 224.6	\$ 215.7	\$ 207.4

Firma, yıllık bazda en az bir kere sermaye tahsis etmek için kullanılan tahminlerin ve yöntemlerin yanı sıra her iş kolu için gerekli olan sermaye düzeyini değerlendirir. 2016 yılının sonlarında sermaye, tek bir ölçüt yani Basel III İleri Tam Aşamalı RAV temel alınarak tahsis edilmiştir. 1 Ocak 2017 itibarıyla Firmanın iş segmentlerine sermaye tahsis etmek için Firmanın kullandığı yöntem güncellenmiştir. Bu yeni yöntem; Basel III Standart Tam Aşamalı RAV (ayrıca Basel III İleri Tam Aşamalı RAV), kaldıraç, KSÖB masrafı ve şiddetli bir stres ortamında sermayenin bir simülasyonunu içerir. Firma, bu yöntemin ekonomik risk için en iyi alternatif olduğuna inandığı için Basel III İleri Tam Aşamalı RAV doğrultusunda bu yönteme ağırlık verilmeye devam edilecek. Firma, yasal çerçeve değişikliği sermaye tahsis yöntemine ilişkin başka değişiklikler yapmayı değerlendirecektir. Ayrıca bu yeni yöntemle sermaye, her iş koluna artık firma değerine ve ilgili iş kolunun etkilediği iktisaplarla ilişkilendirilen diğer maddi olmayan varlıklara göre tahsis edilmez. Firma, temel performans göstergesi olarak iş segmentleri için onları kıyaslayacak dâhili ÖK hedefleri belirlemeye devam edecek.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibarıyla Firmanın her iş kolu için uygun gördüğü gerekli sermaye düzeyini yansıtmaktadır.

İş Kolu Ana Sermayesi

(milyar)	1 Ocak 2017	31 Aralık,	
		2016	2015
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	\$ 51.0	\$ 51.0	\$ 51.0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	70.0	64.0	62.0
Ticari bankacılık	20.0	16.0	14.0
Varlık ve Servet Yönetimi	9.0	9.0	9.0
Kurumsal	78.1	88.1	85.5
Toplam Ana Hissedar Sermayesi	\$ 228.1	\$ 228.1	\$ 221.5

Planlama ve Stres Testi

Kapsamlı Sermaye Analizi ve Değerlendirmesi

ABD Merkez Bankası, Firmanın da içinde olduğu büyük banka holding şirketlerinin yıllık bazda bir sermaye planı ibraz etmelerini gerekli kılar. ABD Merkez Bankası, büyük BHŞ'lerin ekonomik ve mali stres dönemlerinde yeterli sermayeye sahip olduklarını, belirli stres senaryolarında kayıpları absorbe etmelerini sağlamak için her BHŞ'nin kendine özgü risklerini ele alan ve yürürlükte olan dayanıklı, geleceğe yönelik sermaye değerlendirme ve planlama süreçleri olduğunu garanti altına almak için KSAİ ve Dodd-Frank Kanunu stres test süreçlerini kullanır. KSAİ aracılığıyla ABD Merkez Bankası, her BHŞ'nin sermaye yeterliliğinin ve içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin ("ISEDES") yanı sıra onların temettü ödemesi veya hisse senetlerinin geri alımı gibi sermaye dağılımı yapma planlarını değerlendirir.

29 Haziran 2016'da ABD Merkez Bankası, Firmayı nicelik ya da nitelik olarak Firmanın 2016 sermaye planına karşı çıkmadığı konusunda bilgilendirdi. 2016 KSAİ sonuçlarının ardından Firmanın Yönetim Kurulu tarafından alınan kararlarla ilgili bilgi için sayfa 84'teki Sermaye kararlarına bakınız.

Firmanın KSAİ süreci, aşağıda da bahsedildiği üzere Firmanın ISEDES sürecinde kullanılan aynı yöntemlerle bütünleşmiştir ve bu yöntemlerden faydalanmaktadır.

Kurum İçi Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci

Altı ayda bir Firma; gelirler, bilanço durumları, rezervler ve sermayeyle ilgili şiddetli ve beklenmedik durumların etkisi bakımından yönetimi temin eden ISEDES gerçekleştirir. Firmanın ISEDES süreci stres testi protokolleri ile sermaye planlamasını bütünleştirir.

Bu süreç, alternatif ekonomik ve iş senaryolarının Firmanın gelirlerindeki ve sermayesindeki potansiyel etkilerini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan değişkenler merkezi olarak tanımlanır ve bütün iş kollarında aynı şekilde uygulanır. Bu senaryolar; iş hedeflerinin temel etkenleri olan makroekonomik faktörler, kısa vadeli fakat şiddetli ticari kayıplara yol açan küresel piyasa şoklar ve kendine özgü operasyonel risk durumları açısından hazırlanır. Bu senaryoların amacı Firmanın yüzleştiği temel zafiyetleri ve kendine özgü risklerini bulmak

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

ve vurgulamaktır. Fakat çok sayıda senaryo tanımlanırken farkına varılan durumlar daima daha kötü olabilir. Dolayısıyla yönetim, gerekli olduğu üzere bu senaryoların dışında başka stres durumlarını göz önünde bulundurur. ISEDES sonuçları yönetim ve Yönetim Kurulu tarafından incelenir.

Sermaye Kararları

Temettüler

Firmanın adi hisse senedi temettü politikası, JPMorgan Chase'in gelirlerinin görünümünü, arzu edilen temettü ödeme oranını, sermaye hedeflerini ve alternatif yatırım olanaklarını yansıtır. 17 Mayıs 2016 tarihinde Firma, Yönetim Kurulunun çeyrek adi hisse senedi temettüsünü 31 Temmuz 2016 tarihinde ödenen temettüyle birlikte hisse başına 0,48 \$'a çıkardığını duyurdu. Firmanın temettüleri, bu temettülerin açıklanacağı önceden belirlenmiş tarihteki Yönetim Kurulunun onayına tabiidir.

Temettü kısıtlamalarıyla ilgili bilgi için Not 22 ve Not 27'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo ana sermayeye uygulanabilir net geliri esas alan genel temettü ödeme oranını göstermektedir.

31 Aralık itibarıyla biten yıl,	2016	2015	2014
Genel temettü ödeme oranı	30%	28%	29%

Ana sermaye

31 Aralık 2016'da biten yıl boyunca senet sahipleri Firmanın adi hisse senetlerinin 22.5 milyon hissesini satın alma hakkını kullandı. Firma, bu hareketlerin bir sonucu olarak hazine hissesinden adi hisse senetlerinin 11,1 milyon hissesini tanzim etti. 31 Aralık 2016 itibarıyla 24,9 milyon senet ödenmemiş olarak kaldı; bu rakam 31 Aralık 2015 itibarıyla 47,4 milyondur.

17 Mart 2016'da Firma, Yönetim Kurulu'nun ana sermaye geri alım programı kapsamında 30 Haziran 2016'ya kadar ilave 1,9 milyar \$'a kadar olan ana sermaye geri alımını (adi hisse senetleri ve senetler) onayladığını duyurdu. Bu tutar, daha önceden 1 Nisan 2015 ve 30 Haziran 2016 tarihleri arasında geri alımı onaylanan 6,4 milyar \$'lık ana sermayeye ilavedir.

Haziran 2016'da ABD Merkez Bankası'nın Firmanın 2016 sermaye planına itiraz etmemesinin ardından Firmanın Yönetim Kurulu 1 Temmuz 2016 ve 30 Haziran 2017 tarihleri arasında 10,6 milyar \$'a kadar öz sermaye geri alımını (adi hisse senetleri ve senetler) onayladı.

Bu onay, Firmanın öz sermaye temelli tazminat planları kapsamındaki ihraçları telafi etmek için geri alınan hisseleri içerir.

31 Aralık 2016 itibarıyla 6,1 milyar \$'lık onaylanmış geri alım kapasitesi program kapsamında kalmıştır.

Aşağıdaki tablo Firmanın 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 itibarıyla biten yıllardaki öz sermaye geri alımlarını ifade etmektedir. 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 itibarıyla biten yıllarda hiç senet geri alımı yapılmamıştır.

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Geri alınan adi hisse senetlerinin toplam sayısı	140.4	89.8	82.3
Adi hisse senetleri geri alımlarının toplam alış fiyatı	\$ 9,082	\$ 5,616	\$ 4,760

Firma, öz sermaye geri alım programı uyarınca geri alımlara olanak sağlamak için zaman zaman 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun Kural 10b5-1'i kapsamında yazılı ticari sözleşmeler gerçekleştirebilir. Bir Kural 10b5-1 geri alım planı Firmanın öz sermayesini yeniden satın alma olanağının bulunmadığı dönemlerde firmaya hisse senetlerini geri alma olanağı verir – örneğin kurum içi ticari durgunluk dönemlerinde. Bir Kural 10b5-1 planı kapsamındaki tüm satın alımlar, Firma önemli açıklanmamış bilgilerden haberdar değilken hazırlanan önceden belirlenmiş bir plana göre yapılmalıdır.

Öz sermaye geri alım yetkisi yönetimin takdiriyle uygulanır ve satın alımların zamanlaması ile geri alınabilecek öz sermayenin kesin miktarı piyasa koşulları, geri alımın miktarı ve zamanlamasını etkileyen yasal ve düzenleyici hususlar, Firma'nın sermaye durumu (firma değerini ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak), dâhili sermaye üretimi ve alternatif yatırım olanakları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı belirli fiyat hedefleri ya da zaman çizelgeleri içermez, açık piyasa alımları veya özel olarak pazarlık edilen işlemler aracılığıyla gerçekleştirilebilir ya da Kural 10b5-1 programlarını kullanabilir ve her zaman askıya alınabilir.

Firma'nın hisse senetleri geri alımlarıyla ilgili ek bilgi için 22. sayfadaki Bölüm II, Madde 5: Tescil Ettirenin Öz Sermayesi İçin Piyasa, İlgili Hissedar Konuları ve İhraççının Hisse Senetleri Alımları bakınız.

İmtiyazlı Hisse Senedi

31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için açıklanan imtiyazlı hisse senedi temettüsü 1,6 milyar \$ idi. Firma'nın imtiyazlı hisse senetleri hakkında ek bilgi için Not 22'ye bakınız.

Ödenmemiş tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin ödenmesi
Firma, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla biten yıllarda sırasıyla 1,6 milyar \$ ve 1,5 milyar \$ değerinde tröst imtiyazlı menkul kıymetler ödemesi yapmıştır.

Diğer sermaye gereksinimleri

TKEK

15 Aralık 2016 tarihinde ABD Merkez Bankası, Firma'nın da içinde bulunduğu ABD'nin sistematik açıdan önemli sekiz küresel banka holding şirketinin üst düzey holding şirketlerinin 1 Ocak 2019 itibarıyla harici TKEK düzeylerini ve belirli uygunluk kriterlerini ("Nitelikli UVD") karşılayan harici uzun vadeli borçlarını minimumda tutmalarını gerekli kıldı. Minimum harici TKEK gereksinimi, Yöntem 1 kapsamında hesaplandığı üzere KSÖB masraflarını da içeren finans kuruluşunun RAV ve mevcut tamponların (A) % 18'inden ve onun toplam kaldıraç kullanımı ve %2,0'a denk gelen bir tampondan (B) %7,5 daha fazladır. Mevcut uzun vadeli borcun gerekli minimum düzeyi, finansal kuruluşun RAV'ı ve onun ABD Yöntem 2 KSÖB masraflarının (A) % 6'sından ve firmanın toplam kaldıraç kullanımının (B) %4,5' inden daha fazladır. Nihai kural 31 Aralık 2016 tarihinden önce oluşan tüm uzun vadeli borçları, bu menkul kıymetlerin aksi halde sadece izin verilemez muacelliyet hakları içermesi veya yabancı hukuk tarafından yönetilmesi nedeniyle uygun olmayacağı ölçüde kalıcı olarak eski haline getirilmiştir. Firma bu kuralla tam olarak uyum içinde olmak için uzun vadeli borç almak zorunda kalabilecekken yönetim borç alınacak net miktarın önemli olmadığını ve bu gibi ödeneklerin toplanma zamanlamasının idare edilebilir olduğunu tahmin etmektedir.

Broker satıcıları düzenleyici sermaye

JPMorgan Chase'in ABD' deki esas broker satıcı yan kuruluşu JPMorgan Securities'dir. 1 Ekim 2016 tarihinden önce Firmanın ABD' de iki esas broker satıcı yan kuruluşu bulunmaktaydı. 1 Ekim 2016 itibarıyla JPMorgan Clearing, JPMorgan Securities ile birleşmiştir. Bu birleşmede JPMorgan Securities devri alan şirket olmuştur ve ismi değişmeden kalmıştır.

JPMorgan Securities, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu ("Net Sermaye Kuralı") kapsamındaki Kural 15c3-1'e tabiidir. JPMorgan Securities ayrıca vadeli işlemler komisyoncusu olarak tescillenmiştir ve VEİTK'nin Kural 1,17'sine tabiidir.

JPMorgan Securities, minimum net sermaye gereksinimlerini, Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimleri" uyarınca hesaplamak için görevlendirmiştir. 31 Aralık 2016 tarihinde JPMorgan Securities'in net sermayesi, Net Sermaye Kuralı tarafından belirtildiği üzere minimum gereksinim miktarını 11,9 milyar \$ aşarak 14,7 milyar \$'a vardı.

Minimum net sermaye gereksinimine ilave olarak JPMorgan Securities'in 1,0 milyar \$'ı geçen deneme niteliğindeki net sermayeyi bakiye olarak tutması gerekir. Ayrıca JPMorgan Securities'in Net Sermaye Kuralı'nda Ek E'de yer alan piyasa ve kredi risk standartları uyarınca deneme niteliğindeki net sermayenin 5,0 milyar \$'dan daha az olması durumunda MKBK' yi bilgilendirmesi gerekir. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla JPMorgan Securities minimum ve beyan etme gereksinimlerini aşan deneme niteliğinde net sermayeye sahipti.

J.P.Morgan Securities plc, JPMorgan Chase Bank, N.A' nın tek mülkiyetli yan kuruluşudur ve Firmanın Birleşik Krallık'ta faaliyet gösteren esas yan kuruluşudur. Bankacılık, yatırım bankacılığı ve broker satıcı aktivitelerine dâhil olma yetkisine sahiptir. J.P.Morgan Securities plc Birleşik Krallık, İDK ve FYK tarafından ortaklaşa yönetilmektedir. J.P.Morgan Securities plc, Avrupa Birliği Sermaye Gereksinimleri Yönergesi'ne ve Birleşik Krallık'ın kapsamında Basel III'ü uyguladığı İDK sermaye kurallarına tabidir.

31 Aralık 2016 tarihinde J.P.Morgan Securities plc 34,5 milyar \$ tutarında toplam sermaye hesaplamıştı, hesaplanan CET1 sermaye oranı %13,8 ve hesaplanan toplam sermaye oranı %17,4 oranındaydı. Her iki oran da Avrupa Birliği'nin ("AB") Basel III Sermaye Gereksinimleri Direktif ve Yönergesi'nin geçiş gereksinimleri kapsamında minimum standartları sırasıyla %4,5 ve %8,0 oranında aşmıştı. Bu miktar ayrıca İDK tarafından belirlenen ilave sermaye gereksinimlerini de aşmaktaydı.

KREDİ RİSK YÖNETİMİ

Kredi riski bir müşterinin, özel müşterinin veya karşı tarafın borcunu ödememesinden kaynaklanan risktir. Firma, büyük anonim ve kurumsal müvekkillerden bireysel müşterilere ve küçük işletmelere kadar uzanan bir yelpazede çeşitli müşterilere kredi sağlar. Firma, tüketici işletmelerinde öncelikle ipotek bankacılığı, kredi kartı, otomatik, iş bankacılığı ve öğrenci kredisi kuruluşları aracılığıyla kredi riskine maruz kalır. Oluşturulan ipotek kredileri, ipotek portföyünde tutulur, teminat altına alınır ya da ABD hükümeti kurumlarına ve ABD hükümet destekli kuruluşlara satılır; diğer tüketici kredisi türleri genellikle bilanço tablosunda tutulur. Firma, toptan satış işletmelerinde taahhüt, borç verme, piyasa düzenleme, müvekkilleri ve karşı taraf ile ve onlar için riski dengeleme faaliyetleri aracılığıyla olduğu kadar işletme hizmetleri faaliyetleri (nakit yönetimi ve clearing çalışmaları gibi), menkul kıymetler finansmanı faaliyetleri, yatırım menkul kıymetleri portföyü ve bankalara yatırılan nakit aracılığıyla da kredi riskine maruz kalır. Firma'nın toptan satış işletmeleri tarafında oluşturulan ve sahip olunan kredilerin bir kısmı bilanço tablosunda tutulur; Firma'nın sendikasyon kredisi işlemi piyasaya önemli bir ölçüde kredi akışı sağlar ve bu kredi portföy yönetiminin önemli bir bileşenidir.

Kredi risk yönetimi

Kredi risk yönetimi, Firma genelinde kredi riskini ölçen ve gözlemleyen, ayrıca kredi risk politikalarını ve prosedürlerini belirleyen bağımsız bir risk yönetimidir. Kredi risk fonksiyon raporları Firma'nın CRO'suna iletilir. Firma'nın kredi risk yönetimi denetimi aşağıdaki aktiviteleri içerir:

- Kapsamlı bir kredi riski politikası çerçevesi oluşturmak
- İşlem ve risk onayı dâhil, tüm portföy segmentlerinde kredi riskini gözlemek ve yönetmek
- Sektör yoğunlaşma limitlerinin belirlenmesi ve aracılık yüklenimi yönergelerini oluşturmak
- Tüm kredi riskleri onayıyla bağlantılı olarak kredi yetkililerini görevlendirmek yönetmek
- Eleştirilen riskleri ve takipteki kredileri yönetmek
- Kredi zarar ödeneğini hesaplamak ve uygun bir kredi riske dayalı sermaye yönetimi temin etmek

Risk tespiti ve ölçümü

Kredi Riski Yönetim fonksiyonu, Firma'nın işletmeleri genelinde kredi riskini tanımlar, ölçer, sınırlar, yönetir ve gözlemler. Kredi riskini ölçmek için, Firma borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemlerden faydalanır. Kredi riskin ölçüm yöntemleri; varlığın çeşidi (ör. toptan karşısında tüketici), risk ölçüm parametreleri (ör. toptan risk notu karşısında temerrüt durumu ve kredi bürosu skor kayıtları) ve risk yönetimi ile tahsilat süreçleri (ör. merkezi olarak yönetilen çalışma grupları karşısında perakende tahsilat merkezi) gibi çeşitli faktörlere bağlı olarak değişiklik gösterir. Kredi risk ölçümü,

borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın şiddeti ve temerrüt altındaki riske dayanır.

Bu faktörlere ve ilgili piyasaya dair verilere dayanarak, Firma risklerine ilişkin kredi zararlarını tahmin eder. Yatırım amaçlı tutulan tüketici ve toptan kredi portföylerine özgü muhtemel kredi zararları, kredi zararları karşılığında yansıtılır ve borç verme taahhütlerine özgü muhtemel kredi zararları, borç verme taahhütleri karşılığında yansıtılır. Bu zararlar Not 15'te tanımlanan istatistiksel analizler ve diğer faktörler kullanılarak tahmin edilir. Ayrıca, potansiyel ve beklenmeyen kredi zararları, kredi riski sermayesi tahsisinde yansıtılır ve kredi zararları ve borç verme taahhütleri için ayrılan karşılık ile ilgili gerçek zararların potansiyel volatilitelerini temsil eder. Bu zararlara ilişkin analizler, aşağıdaki Stres testi bölümünde tanımlandığı gibi alternatif ekonomik senaryoları hesaba katan stres testini içerir. Daha fazla bilgi için 132-134. sayfalardaki Firma tarafından kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri'ne bakınız.

Kredi zararlarını ölçmek için kullanılan metotlar, aşağıda tanımlandığı üzere, kredi riskinin özelliklerine dayanır.

Puanlandırılmış risk

Puanlandırılmalı portföy genel olarak BTB'de tutulur ve ağırlıklı olarak oturma amaçlı gayrimenkul kredileri, kredi kartı kredileri, belirli taşıt ve işletme bankacılığı kredileri ile öğrenim kredilerini içerir. Puanlandırılmalı portföyde, kredi zararı tahminleri, farklı zaman dilimlerinde istatistiksel kredi zararları analizine dayanır. Bu istatistiksel analiz, temerrüt durumu, kredi skorları, teminat değerleri ve diğer risk faktörleri gibi kredi seviyesi faktörlerini hesaba katan, portföy modellemesi, kredi puanlama ve karar destek araçlarını kullanmaktadır. Kredi zararı analizleri, mevcut makroekonomik ve politik şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve diğer dâhili ve harici faktörler ile ilgili olanlar dâhil olmak üzere, belirsizlikleri ve diğer faktörleri de dikkate alır. Faktörler ve analizler, üç ayda bir veya piyasa koşullarına bağlı olarak daha sık güncellenir.

Risk derecelendirmeli risk

Risk derecelendirmeli portföyler genelde KYB, TB ve VY'de tutulur, fakat aynı zamanda ticari kredilere benzer özelliklere sahip olduklarından BTB'deki risk derecelendirmeli olan ticari bankacılık ve taşıt bayii kredilerini de kapsamaktadırlar. Risk derecelendirmeli portföylerde, kredi zararları tahminleri, temerrüt olasılığı tahminleri ("PD") ve temerrüt durumunda oluşacak zararın şiddetini temel alır. Temerrüde düşme olasılığı, bir borçlunun yükümlülüğünü yerine getirememeye ihtimalidir; temerrüt halindeki kayıp ("THK") temerrüt durumunda farkına varılacak olan kredi üzerindeki tahmini kayıptır ve her kredi kuruluşu için teminatlı ve yapısal desteği göz önünde bulundurur. Bu tahmin süreci, portföy içindeki riski farklılaştırmak için her bir borçluya ve kredi kuruluşuna risk

dereceleri atamayı içerir. Bu risk derecelendirmeleri Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirilir ve borçluların mevcut finansal durumu, risk profilleri ve ilgili teminat durumlarındaki değişiklikleri yansıtacak şekilde revize edilir. Bu hesaplamalar ve varsayımlar, hem dâhili ve harici tarihsel deneyimlere ve yönetim hükümlerine dayanır hem de sürekli olarak gözden geçirilir.

Stres testi

Stres testi, Firma'nın kredi portföyündeki kredi riskini ölçme ve yönetme açısından önemlidir. Bu süreç, alternatif ekonomik ve iş senaryolarının Firma için tahmini kredi zararları üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezi olarak tanımlanır, makroekonomik faktörler açısından açıklanır ve işletmeler genelinde uygulanır. Stres testi sonuçları, kredi göçü, temerrüt eğilimlerinde değişiklikler ve kredi portföyünde potansiyel kayıplar gösterebilir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim, gerektiğinde bu senaryoların dışında sektör ve ülkeye özgü stres senaryoları içeren ek stresleri de değerlendirmektedir. Firma, hem Firma hem de İş Kolu düzeyinde risk iştahı belirlemeye yönelik kararlarla ilgili bilgi sahibi olmak ve stresin münferit karşı taraflar üzerindeki etkisini değerlendirmek için stres testi kullanır.

Riskin gözlemlenmesi ve yönetimi

Firma, kredi tahsisine ilişkin onay ve karar verme sürecinin bağımsızlığını ve bütünlüğünü muhafaza etmeye yönelik ve kredi risklerinin hem işlem hem de portföy seviyesinde doğru hesaplanıp, düzgün şekilde onaylanarak düzenli olarak takip edilmesini ve aktif olarak yönetilmesini sağlayacak politika ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilerini, konsantrasyon limitlerini, risk derecelendirme yöntemlerini, portföy inceleme parametrelerini ve sorunlu kredilerin yönetimine ilişkin kuralları belirler. Ayrıca, kredi riskini değerlendirme ve gözlemlenmede kullanılan belirli modeller, varsayımlar ve veriler, iş kollarından ayrı gruplarca bağımsız olarak doğrulanır.

Tüketici kredisi riski; portföy seviyesindeki herhangi bir yoğunlaşma dâhil temerrüt ve diğer eğilimler için ve bu eğilimlerden bazılarının yüklenim politikaları ve portföy kurallarında yapılan değişiklikler yapılarak değiştirilebileceğinden dolayı gözlemlenir. Tüketici Riski Yönetimi, iş beklentileri, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullar ve sektör kıyas noktaları karşısında temerrüt ve diğer eğilimleri değerlendirmektedir. Geçmiş dönem ve öngörülen eğilimler, tahmini tüketici kredi zararları modeline eklenir ve portföyün kredi riski profilinin gözlemlenmesinin parçalarıdır.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü gibi, genel olarak yıllık bazda gözden geçirilen ve revize edilen, belirlenmiş konsantrasyon seviyeleri ile toplu bir portföy, sektör ve bireysel müvekkil ve karşı taraf düzeyinde düzenli olarak gözlemlenmektedir. Risk ve ekonomik riski iştahı bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri, stres bazlı zarar kısıtlamalarına tabiidir. Ayrıca, bir karşı tarafa risk almanın aynı karşı tarafın bir temerrüdünün etkisiyle pozitif bağıntılı olması, riskin karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesinin düşmesiyle aynı anda yükselmesine neden olabilecek risk olarak tanımlanan yanlış yönlü risk aktif olarak gözlemlenmektedir çünkü bu risk, bu riske sahip olmayan başka bir karşı tarafla yapılan bir işlemle kıyaslandığında daha büyük bir temerrüt riskine yol açabilir.

Firma'nın toptan kredi riskinin yönetimi aşağıdakiler gibi bir dizi yöntemle gerçekleştirilmektedir:

- Kredi aracılığı ve kredi onay süreci
- Kredi sendikasyonu ve katılımlar
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türevleri
- Ana netleştirme anlaşmaları
- Teminat ve diğer risk azaltma teknikleri

Bağımsız bir Kredi İnceleme fonksiyonu olan Kredi Risk Yönetimine ayrıca aşağıdakilerden sorumludur:

- Firma'nın toptan ve ticari amaçlı perakende kredi portföylerine dair risklere atanan risk derecelerini bağımsız olarak onaylamak veya değiştirmek ve sorumlu iş birimleri tarafından başlatılan risk derece değişimlerinin zamanlamasını değerlendirmek ve
- Kredi analizlerini ve risk derecelendirme/THK gerekçelerini, düzenli gözlemlenmeleri ve kredi risklerinin yönetimini içine alan iş birimlerinin kredi yönetim süreçlerinin etkinliğini ve uygulanabilir derecelendirme politikalarıyla ve yüklenim kurallarıyla uygunluğunu değerlendirmek.

Tüketici ve toptan kredilerle ilgili daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Risk raporlama

Kredi riskinin gözlemlenmesini ve etkin bir karar verme sürecini mümkün kılmak için toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, konsantrasyon seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak Kredi Risk Yönetimi'nin üst düzey üyelerine rapor edilir. Sektör, müşteri, ürün ve coğrafya bazında yoğunlaşmaların detaylı portföy raporlaması aylık olarak gerçekleştirilir ve kredi zararları karşılığının uygunluğu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. Risk raporlaması ve yönetim yapısı vasıtasıyla, kredi riski eğilimleri ve limit istisnaları, düzenli olarak risk komitelerine, üst yönetime ve Yönetim Kuruluna sunulur ve bunlar Yönetim Kurululuyla görüşülür.

KREDİ PORTFÖYÜ

Aşağıdaki tablolarda, rapor edilen krediler birikmiş krediler (yatırım amacıyla tutulan), satışa hazır krediler, ve makbul değer üzerinden muhasebeleştirilen belirli krediler dâhildir. Ayrıca, Firma belirli kredileri ticari varlıkların rayiç değeri üzerinden muhasebeleştirilmektedir. Bu krediler ile ilgili daha fazla bilgi için Not 3 ve Not 4'ü inceleyiniz. Firma'nın kredileri, borç vermeye ilişkin taahhütleri ve Firma'nın muhasebe politikaları da dâhil olmak üzere türev alacakları ile ilgili ek bilgi için sırasıyla 14, Not 29 ve Not 6'yı inceleyiniz. Firma'nın bankalara yatırdığı nakde, yatırım menkul kıymetleri portföyüne ve menkul kıymetler finansman portföyüne yatırdığı nakde ilişkin riskler hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 5, Not 12 ve Not 13'ü inceleyiniz.

Tüketici kredi ortamı ve tüketici kredileri hakkında ayrıntılı değerlendirme için, 89-95. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyü ve Not 14'e bakınız. Toptan kredi ortamı ve toptan krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için 96-104. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyü ve Not 14'ü inceleyiniz.

Toplam kredi portföyü

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu krediler ^{(b)(c)}	
	2016	2015	2016	2015
Elde tutulan krediler	\$ 889,907	\$ 832,792	\$ 6,721	\$ 6,303
Satışa hazır krediler	2,628	1,646	162	101
Adil değerdeki krediler	2,230	2,861	–	25
Toplam Kredi	894,765	837,299	6,883	6,429
Türev alacaklar	64,078	59,677	223	204
Müşterilerden alacaklar ve diğer	17,560	13,497	–	–
Krediyle ilgili varlıklar toplamı	976,403	910,473	7,106	6,633
Kredi karşılımasından elde edilen varlıklar				
Gayrimenkuller	NA	NA	370	347
Diğer	NA	NA	59	54
Kredi Tazmininden Elde Edilen Toplam Varlıklar	NA	NA	429	401
Varlıklar toplamı	976,403	910,473	7,535	7,034
Borç vermeye ilişkin taahhütler	976,702	940,395	506	193
Toplam kredi portföyü	\$ 1,953,105	\$ 1,850,868	\$ 8,041	\$ 7,227
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^(a)	\$ (22,114)	\$ (20,681)	\$ –	\$ (9)
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(22,705)	(16,580)	NA	NA

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2016	2015
Net borç silme	\$ 4,692	\$ 4,086
Ortalama elde tutulan krediler		
Krediler – rapor edilen	861,345	780,293
Krediler – konut amaçlı SAKH kredileri Hariç raporlanan krediler	822,973	736,543
Net borç silme oranları		
Krediler – rapor edilen	0.54%	0.52%
Krediler – SAKH hariç rapor edilen krediler	0.57	0.55

- (a) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca risken korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, 103-104. sayfadaki Kredi Türevleri ve Not 6'yı inceleyiniz.
- (b) SAKH kredileri dâhil değildir. Firma, her havuz sorunsuz sayıldığı için, her SAKH kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.
- (c) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerindeki sorunlu varlıklara aşağıdakiler dâhil değildir: (1) ilgili yıllarda sırasıyla 5,0 milyar \$ ve 6,3 milyar \$ olan ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen ve vadesi 90 gün veya daha fazla gecikmiş olan krediler; (2) sırasıyla 263 milyon \$ ve 290 milyon \$ ve 367 milyon dolar olan Federal Aile Eğitim Kredisi Programı ("FAEKP") kapsamında Amerikan devlet kurumları tarafından sigorta edilmiş 90 gün veya daha fazla gecikmiş olan Öğrenci kredileri; (3) sırasıyla 142 milyon \$ ve 343 milyon \$ olan Amerikan devlet kurumları tarafından sigorta edilmiş gayrimenkule ait (GMA) krediler. Söz konusu meblağlar, devlet garantisine dayanarak hariç tutulmuştur. Buna ek olarak, Firma'nın politikası, genellikle, Federal Finans Kuruluşları İnceleme Konseyi ("FFKiK") tarafından yayınlanan düzenleyici kılavuzda öngörüldüğü şekilde Kredi Kartı Kredilerinin tahakkuk etmeyen krediler statüsünde değerlendirilmesinden kaçınılmaktadır.

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

Firma'nın tüketici portföyü, temel olarak konut kredileri, kredi kartları kredileri, taşıt kredileri, öğrenim kredileri ve işletme bankacılığı kredileri ve ilgili borç vermeye ilişkin taahhütlerden oluşmaktadır. Firma, tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermeyi amaçlamaktadır. Tüketici portföyünün kredi performansı kredi aracılık yüklenimindeki disiplin ile artan ev fiyatları ve düşük işsizlik etkisiyle ekonomideki iyileşmeden faydalanmaya devam

etmektedir. Devlet garantili krediler haricinde oturum amaçlı emlak için erken aşama takipler (30-89 gün takipte) ve geç aşama takipler (150+ gün takipte), 31 Aralık 2015 seviyelerine göre düşüş göstermiştir. Kredi kartı 30+ günlük temerrüt oranı ve net borç silme oranı bir miktar yükselmesine rağmen tarihi düşük seviyelere yakın seyretmeye devam etmektedir. Tüketici kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Aşağıdaki tabloda, BTB'nin elinde tuttuğu kredi portföyüne ilişkin tüketici kredileri, VY'nin elinde tuttuğu düşük faizli ipotek ve konut sermayesi kredileri ile Kurumsal'da bulunan düşük faizli ipotek kredilerine dair bilgi yer almaktadır. Firma'nın tahakkuk esası muhasebesi ve borç silme muhasebesi politikaları hakkında daha fazla bilgi için Not 14'i inceleyebilirsiniz.

Tüketici kredisi portföyü

31 Aralık itibarıyla biten yıl için, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kredi riski		Tahakkuk etmeyen krediler ^{(b)(i)}		Net borç silme/ (kazanımlar) ⁽ⁱ⁾		Ortalama yıllık net borç silme oranı ^{(i)(k)}		
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Kredi Kartı hariç tüketici kredileri									
Krediler-SAKH Kredileri ve satışa hazır krediler hariç									
Konut sermayesi	\$ 39,063	\$ 45,559	\$ 1,845	\$ 2,191	\$ 189	\$ 291	0.45%	0.59%	
Konut ipotegi	192,163	166,239	2,247	2,503	12	(4)	0.01	-	
Taşıtlı ^(a)	65,814	60,255	214	116	285	214	0.45	0.38	
İşletme bankacılığı ^(b)	22,698	21,208	286	263	257	253	1.17	1.23	
Öğrenci ve Diğer	8,989	10,096	175	242	166	200	1.74	1.89	
Toplam Krediler, SAKH Kredileri ve satışa hazır krediler hariç	328,727	303,357	4,767	5,315	909	954	0.28	0.35	
Krediler – SAKH									
Konut sermayesi	12,902	14,989	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Düşük faizli ipotek kredisi	7,602	8,893	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Yüksek faizli ipotek kredisi	2,941	3,263	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Opsiyonlu DOİ'ler ^(c)	12,234	13,853	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Toplam SAKH Kredileri	35,679	40,998	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Toplam Elde Tutulan Krediler	364,406	344,355	4,767	5,315	909	954	0.25	0.30	
Satışa hazır krediler	238 ^(e)	466 ^(e)	53	98	-	-	-	-	
Kredi Kartı Kredileri hariç olmak üzere toplam tüketici kredisi	364,644	344,821	4,820	5,413	909	954	0.25	0.30	
Borç vermeye ilişkin taahhütler ^(d)	54,797	58,478							
Tüketicilerden alacaklar ^(e)	120	125							
Kredi Kartı hariç olmak üzere toplam tüketici riski	419,561	403,424							
Kredi Kartı									
Elde Tutulan Krediler ^(f)	141,711	131,387	-	-	3,442	3,122	2.63	2.51	
Satışa Hazır Krediler	105	76	-	-	-	-	-	-	
Kredi Kartı Kredileri Toplamı	141,816	131,463	-	-	3,442	3,122	2.63	2.51	
Borç vermeye ilişkin taahhütler ^(d)	553,891	515,518							
Toplam Kredi Kartı Riski	695,707	646,981							
Tüketici Kredisi Portföyü Toplamı	\$ 1,115,268	\$ 1,050,405	\$ 4,820	\$ 5,413	\$ 4,351	\$ 4,076	0.89%	0.92%	
Kısa not: SAKH hariç toplam tüketici kredisi portföyü	\$ 1,079,589	\$ 1,009,407	\$ 4,820	\$ 5,413	\$ 4,351	\$ 4,076	0.96%	1.02%	

(a) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde 13,2 milyar \$ ve 9,2 milyar \$ olan işletme kirasıyla ilgili varlıklar hariçtir.

(b) Ağırlıklı olarak İşletme Bankacılığı kredileri ve ek mevduat hesaplarını kapsar.

(c) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sırasıyla yaklaşık %66 ve %64 olan SAKH opsiyonlu değişken oranlı ipotekler (DOİ) portföyü tam olarak ödenen kredilere dönüştürülmüştür.

(d) Kredi kartı ve konut rehini kredisiyle ilişkili taahhütler, bu ürünler için olan toplam kullanılabilir kredi limitlerini temsil eder. Firma, tüm kullanılabilir kredi limitlerinin aynı zamanda kullanılması durumu yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Kredi kartı ve konut rehini taahhütleri için (belirli koşullar karşılanırsa), Firma, kredi alana önceden bildirmek suretiyle, kanunun müsaade ettiği bazı hallerde de bildirmeksizin, bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir.

(e) Müşterilerden alacaklar; komisyonculuk müşterilerine verilen marj kredilerini temsil etmektedir. Bu alacaklar, müşterilerin komisyonculuk hesaplarında tutulan varlıklarla teminatlandırılmış olup, bu alacaklara karşı herhangi bir ödenek bulunmamaktadır. Bu alacaklar, Firma'nın konsolide bilançolarında tahakkuk eden faiz ve alacaklar içerisinde raporlanmaktadır.

(f) Tahakkuk etmiş faiz ve ücret gelirinin tahsil edilemeyen kısmı için ayrılmış karşılık haricinde, tahakkuk etmiş faiz ve ücretleri içerir.

(g) Ağırlıklı olarak, satış için tutulan düşük faizli ipotek kredilerini temsil eder.

(h) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere vadesi 90 gün veya daha fazla gecikmiş olan krediler dâhil değildir: (1) ilgili yıllarda 5,0 milyar \$, 6,3 milyar \$ ve 7,8 milyar \$ olan ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen ipotek kredileri ve (2) sırasıyla 263 milyon dolar, 290 milyon dolar ve 367 milyon dolar olan Federal Aile Eğitim Kredisi Programı ("FAEK") kapsamında ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilmiş Öğrenci kredileri. Söz konusu meblağlar, devlet garantisine dayanarak hariç tutulmuştur. Buna ek olarak, Firma'nın politikası, genellikle FFKIK tarafından yayınlanan düzenleyici kılavuzda öngörüldüğü şekilde Kredi Kartı Kredilerinin tahakkuk etmeyen krediler statüsünde değerlendirilmesinden kaçınmaktadır.

(i) SAKH kredileri dâhil değildir. Firma, her havuz sorunsuz sayıldığı için, her SAKH kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

- (j) Net zarar yazma ve net borç silme oranları, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için sırasıyla 156 milyon \$ ve 208 milyon \$'lık SAKH portföyünde mahsup işlemleri hariç tutar. Bu mahsuplar, SAKH kredileri için Kredi zararları karşılığını azaltmıştır. Daha fazla bilgi için sayfa 105-107'deki Kredi kayıpları karşılığı bölümünü inceleyiniz.
- (k) Satışa hazır tüketici kredileri ortalaması 31 Mayıs 2016 ve 2015'te sona eren yıllarda sırasıyla 496 milyon \$ ve 2,1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Net borç silme oranlarının hesaplanmasında bu tutarlar hariç tutulmuştur.

Kredi kartı hariç tüketici kredisi

Portföy analizi

Tüketici kredisi bakiyeleri 31 Aralık 2016'da biten yıl boyunca ağırlıklı olarak bilançoda tutulan yüksek kaliteli düşük faizli düşük gelirli ipotek kredisi ve taşıt kredilerinin çıkarılması nedeniyle yükselirken; paydown'lar ve temerrüde düşmüş kredilerin tasfiyesi veya likidasyonu kısmen dengelenmiştir. Ekonomi güçlenip ev fiyatları arttıkça kredi ortamı olumlu ilerlemesini sürdürmüştür.

SAKH krediler, aşağıdaki bireysel kredi ürünlerinin tartışmalarından çıkarılmıştır ve sonraki bölümde ayrıca olarak ele alınacaktır. Temerrütler, kredi düzenlemeleri ve diğer kredi kalitesi göstergeleri dâhil olmak üzere Firma'nın tüketici portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Konut sermayesi: Konut sermayesi portföyü, 31 Aralık 2015'te biten yıl ile kıyaslandığında gerilemiştir. Bu gerileme krediye ilişkin paydown'ları ve zarar yazma oranlarını yansıtmaktadır. Hem erken aşama hem de geç aşama takipler 31 Aralık 2015'e göre azalmıştır. Tahakkuk etmeyen krediler, öncelikle zarar hafifletme faaliyetleri sonucunda 31 Aralık 2015'e göre iyileşme göstermiştir. 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için net borç silme, konut fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki iyileşme neticesinde bir önceki yıla göre azalmıştır.

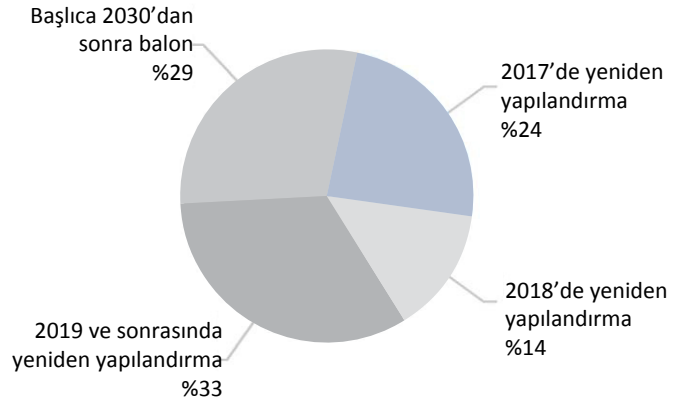
31 Aralık 2016'da, Firma'nın konut sermayesi portföyünün yaklaşık %90'ını konut sermayesi kredi limiti ("KSKL") ve kalan kısmını konut sermayesi kredileri ("KSK") oluşturmaktadır. KSK'ler genellikle sabit faizli, kapalı uçlu, itfa kredileri olup, vadeleri 3 ile 30 yıl arasındadır. Genel olarak, Firma tarafından üretilen KSKL'ler, 10 yıllık bir süre boyunca rotatif kredilerdir ve bu sürenin sonunda KSKL, 20 yıllık bir amortisman süresi olan bir krediye dönüşür. Kredinin kullanılma anında, kredi alan, genel olarak rotatif dönemde yürürlükte kalacak en az iki ödeme seçeneğinden birini seçmektedir: Ödenmemiş bakiyenin %1'ine eşit aylık ödeme veya değişken endekse dayalı yalnız faiz ödemeleri (tipik olarak Birinci Derece). Washington Mutual tarafından çıkarılan KSKL'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda KSKL bir balon ödemeyle yalnız faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir.

Ödenmemiş KSKL'lerin defter değeri, 31 Aralık 2016'da 34 milyar \$ idi. Bu tutarın yaklaşık:

- 13 milyar doları sadece faizden tamamen amortismanına tabi ödemeler olacak şekilde yeniden düzenlenmiş veya değiştirilmiştir;
- 15 milyar doları, gelecek dönemlerde sadece faizden tamamen amorti edilecek ödemelere yeniden düzenlenecektir; ve
- 6 milyar dolar sadece faizli balon KSKL'lerdir ve esasen vadeleri 2030'dan sonra dolacaktır.

Aşağıdaki grafik, mevcut sözleşme şartlarına dayanarak gelecekte yeniden düzenlenmesi planlanan KSKL'lerin yaklaşık 21 milyar dolar tutarındaki ödeme yeniden yapılandırmasını göstermektedir.

Yeniden yapılandırılması planlanan KSKL'ler (31 Aralık 2016)



Firma, ödeme yeniden yapılandırma tarihinde meydana gelmesi beklenen ödeme şokunun tahmini tutarına dayanarak (yani, tam amortisman ödemesinin, yeniden yapılandırma öncesinde yalnız faiz ödemesi üzerindeki fazlası), kredi zararları karşılığı içinde bu ödeme değişikliğini ve temerrüt ve zarar yoğunluğu varsayımlarının tahmini olasılığını dikkate almıştır. Ödenek tahmininin bir parçası olarak Firma'nın ayrıca, son yıllarda gözlemlenen faaliyete dayalı olarak, yeniden düzenlenmesi planlanan KSKL'lerin taşınan değerinin yaklaşık %30'unun, yeniden düzenlemeden önce veya sonra gönüllü olarak ön ödeme yapmasını beklemektedir. Daha önce tamamen amortismanına tabi ödemeler şeklinde yeniden düzenlenen KSKL'ler, genellikle yenileme anındaki ödeme şoku neticesinde, rotatif dönem içerisinde KSKL'lere kıyasla daha yüksek temerrüt oranlarına sahiptir. İşsizlik oranları ve konut fiyatlarında gelecekteki değişiklikler gibi belirli diğer faktörlerin, bu kredilerin performansında önemli etkisi vardır.

Firma, KSKL'lerin rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu kredi riski profilinde önemli bozulma gösterdiğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır. Firma, portföy risk profili dikkate alındığında, Firma'nın zarar tahminindeki değişikliklerin kredi zararları karşılığında doğru şekilde dikkate alınmasını ve Firma'nın hesap yönetim uygulamalarının doğru olmasını sağlamak için KSKL portföyüne özgü yakın vadeli ve uzun vadeli yeniden fiyatlandırma ve dönüşüm risklerini düzenli olarak değerlendirmeye devam edecektir.

Borçlunun, takipte veya yeniden yapılandırılmış birinci derece teminatlı krediye sahip olduğu ikinci derece teminatlı krediler, yüksek riskli ikinciler olarak kabul edilir. Söz konusu kredilerin, birincil teminatlı kredinin temerrüde düşmediği veya yeniden yapılandırılmadığı ikinci derece teminatlı kredilerden daha yüksek risk taşıdığı düşünülmektedir. 31 Aralık 2016'da Firma, Konut sermayesi portföyünün taşınan değerinin, yüksek riskli ikinciler olarak kabul edilen mevcut ikinci derecede teminatlı kredilerin yaklaşık 1,1 milyar \$ tutarında olduğunu tahmin etmiştir. 31 Aralık 2015 tarihinde bu tutar 1,4 milyar \$ olarak rapor edilmiştir. Firma, iç verileri ve borç seviyesi kredi bürosu verilerini (tipik olarak birinci derece ipotekli kredi temerrüt durumunu bildirir) hakkında kullanarak yüksek riskli ikincilere toplam maruziyet bakiyesini üç ayda bir tahmin etmektedir. Firma, kredi zararlarını öngörürken bu yüksek riskli ikincilerle ilgili artmış temerrüt olasılığını (TO) göz önünde bulundurur ve 30 günü aşkın temerrüt sepetine düşen birinci dereceden ipotekli kredileri tahakkuk etmeyen krediler olarak sınıflandırır. Bu yüksek riskli ikincilerin tahmini bakiyesi, ilgili birinci derece ipotekli kredilerin 30 günü aşkın temerrüt sepetine giriş ve çıkış hareketleri gibi sebeplerle çeyrekte çeyreğe değişebilir. Firma, bu kredilerle ilgili riskleri izlemeye devam eder. Daha ayrıntılı bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Konut ipoteği: Konut ipoteği portföyü ağırlıklı olarak yüksek kaliteli düşük faizli ipotek kredilerinden oluşmaktadır. Portföyün ufak bir kısmını (yaklaşık %2) yüksek faizli ipotek kredileri oluşturur. Bu yüksek faizli ipotek kredilerinde run-off devam etmektedir ve krediler beklentilerle uyumlu biçimde performans göstermektedir. Satışa hazır krediler de dâhil olmak üzere konut ipoteği portföyü, öncelikle yüksek kaliteli düşük faizli ipotek kredilerinin oluşturulması ile 31 Aralık 2015 tarihinden itibaren artarken, bu artış paydown'lar ile kısmen dengelenmiştir. Hem erken aşama hem de geç aşama temerrütler 31 Aralık 2015'e göre iyileşme göstermiştir. Tahakkuk etmeyen krediler, öncelikle zarar azaltma faaliyetleri sonucunda bir önceki yıla göre azalmıştır. 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yılda net borç silme düşük kalmıştır ki bu konut fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki iyileşmenin devam ettiğini göstermektedir.

Firma'nın 31 Aralık 2016 ve 2015 yıllarında, satılmaya hazır krediler de dâhil olmak üzere İpotek portföyünde sırasıyla 9,5 milyar \$ ve 11,1 milyar \$ ABD devlet kurumları tarafından sigortalı ve/veya garanti edilmiş ipotek kredileri; sırasıyla 7,0 milyar \$ ve 8,4 milyar \$ olan vadesi 30 gün veya daha fazla geçmiş olan krediler (bu vadesi geçmiş kredilerin sırasıyla 5,0 milyar \$ ve 6,3 milyar \$ için ödeme vadesi 90 gün veya daha uzun süre önce geçmiştir) yer almaktadır. Firma, devlet sigortalı krediler için gelecekte maruz kalınacak ödeme taleplerini izlemeye devam etmekte ve kredi zararları karşılığını hesaplarken bu maruziyeti göz önünde bulundurmaktadır.

31 Aralık 2016 ve 2015'te Firma'nın konut ipoteği portföyü sırasıyla 19,1 milyar \$ ve 17,8 milyar \$ olan sadece faizli kredileri kapsamaktaydı. Bu kredileri yalnız faiz ödeme dönemlerini, genel olarak, vadeye kadar ayarlanabilir oranlı veya sabit oranlı tam amortisman ödeme dönemi izler ve bu krediler tipik olarak, yüksek gelirli borçlulara yüksek bakiyeli krediler olarak kullanılır. Bugüne kadar, bu portföydeki kayıplar genel olarak, geniş düşük faizli ipotek portföyü ve Firma beklentileriyle tutarlı olmuştur. Firma, bu kredilerle ilgili riskleri izlemeye devam eder.

Taşıt kredisi: Taşıt kredileri, yeni oluşturulan kredilere bağlı olarak 31 Aralık 2015'ten sonra artmıştır. Tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2015'e kıyasla artmıştır ki bu artış seçkin oto galericilerin risk ilişkili kredilerinin düşmesidir. 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yılda net borç silme, perakende otomobil kredileri dengesi ve zarar büyüklüğündeki ılımlı bir artış sonucunda bir önceki yıla göre artmıştır. Taşıt kredi portföyü baskın olarak düşük faizli-kaliteli kredilerden oluşmaktadır.

İşletme Bankacılığı: İşletme bankacılığı kredileri, kredi yaratımlarındaki artışın sonucu olarak 31 Aralık 2015'e oranla artmıştır. 31 Ekim 2016 tarihindeki tahakkuk etmeyen krediler ve 31 Ekim 2016 itibarıyla biten yıldaki net borçla silme portföydeki büyüme sonucunda önceki yıla göre artış göstermiştir.

Öğrenci ve Diğer: Öğrenci kredileri ile diğer krediler 31 Aralık 2015 ile kıyaslandığında büyük oranda öğrenci kredi portföyünün Firma 2013 dördüncü çeyrek itibarıyla öğrenci kredisi kullanılmayı durdurması nedeniyle oluşan kayıp sonucu düşmüştür. Tahakkuk etmeyen krediler ve net borç silmeler de öğrenim kredisi portföyünün kaybı sonucu düşmüştür.

Satın alınmış kredi hasarlı krediler: Portföyün azalmaya devam etmesi sonucunda SAKH krediler düşmüştür. 31 Aralık 2016 itibarıyla, opsiyonlu DOİ SAKH kredilerinin yaklaşık %12'si takipte olup, yaklaşık %66'sı sabit oranlı, tam amortismanlı krediler olarak yeniden yapılandırılmıştır. Kalan kredilerin hemen tamamı, amortisman ödemeleri yapmakla beraber, bu ödemelerin tam amortisman ödemeleri olmaları zorunlu değildir. Bu sonraki kredi grubu, gelecek ödeme dönüşümü nedeniyle ödeme şoku riskine tabidir. Ödeme dönüşümü, ödeme artışına yol açtığında, opsiyon DOİ kredilerinde temerrüt oranları genellikle artmaktadır. Temerrüt oranlarındaki beklenen artış, Firma'nın üç aylık değer düşüklüğü değerlendirmesinde dikkate alınmıştır.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Aşağıdaki tablo, artmayan fark veya kredi zararları karşılığında yer alan kredi ömründe anapara zararı tahminlerinin bir özetini sunmaktadır.

SAKH Kredileri - Kredi ömrü anapara kaybı tahmini özeti

31 Aralık, (milyar cinsinden)	Ömür boyu zarar tahminleri ^(a)		LTD tasfiye zararları ^(b)	
	2016	2015	2016	2015
Konut sermayesi	\$ 14.4	\$ 14.5	\$ 12.8	\$ 12.7
Düşük faizli ipotek kredisi	4.0	4.0	3.7	3.7
Yüksek faizli ipotek kredisi	3.2	3.3	3.1	3.0
Opsiyonlu DOI	10.0	10.0	9.7	9.5
Toplam	\$ 31.6	\$ 31.8	\$ 29.3	\$ 28.9

(a) Anapara zararları için 30,5 milyar \$'lık satın alım muhasebesinde belirlenmiş asıl artmayan farkı, artı kredi zararları karşılığı vasıtasıyla devralma sonrası kaydedilen ek anapara zararlarını içerir. Sadece anapara zararları için geriye kalan artmayan fark, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sırasıyla 1,1 milyar \$ ve 1,5 milyar \$ olmuştur.

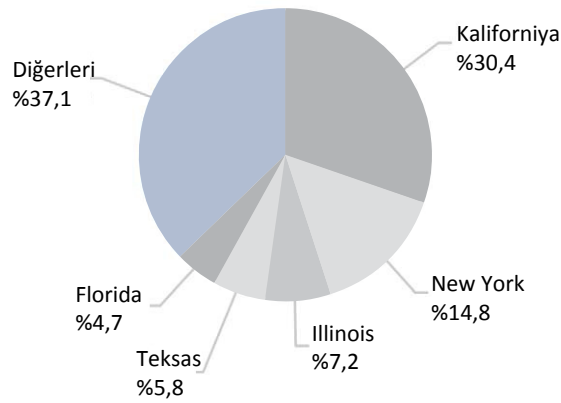
(b) Başlangıcından bugüne kadarki ("LTD") tasfiye zararları kredinin çözülmesinden sonra zarar gerçekleşmesini ve değişiklikten sonra affedilen her türlü anaparayı temsil etmektedir.

Silinen alacaklar da dâhil olmak üzere Firma'nın SAKH kredileri ile ilgili daha fazla bilgi için, bkz. Not 14.

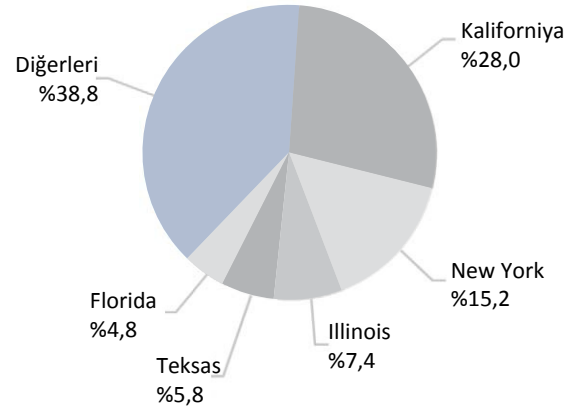
Konut gayrimenkulleri kredilerinin coğrafi kompozisyonu

31 Aralık 2016 itibarıyla, ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünden 139,7 milyar doları veya %63'ü Kaliforniya, New York, Illinois, Florida ve Teksas'ta yoğunlaşırken, 31 Aralık 2015 için ise bu rakamlar 123.0 milyar \$ veya %61 idi. Bu kredilerin en yoğun olduğu eyalet 31 Aralık 2016 itibarıyla %30 ve 31 Aralık 2015 itibarıyla %28 ile Kaliforniya'dır. SAKH kredilerinin ödenmemiş anapara bakiyesi, hem 31 Aralık 2016 hem de 2015 itibarıyla toplam SAKH kredilerinin %55'ini oluşturmaktadır ve Kaliforniya'da yoğunlaşmıştır. Aşağıdaki grafikler, ABD hükümet kuruluşları tarafından sigortalı olan ipotek kredileri ve SAKH kredileri hariç olmak üzere ilk 5 eyalette toplanan toplam elde tutulan konut gayrimenkul portföyünün yüzdesini göstermektedir. Firma'nın konut gayrimenkul kredilerinin coğrafi kompozisyonu hakkında daha fazla bilgi için, Not 14'ü inceleyiniz.

İlk 5 Eyalet – SAKH hariç konut gayrimenkulleri kredileri
(31 Aralık 2016'da)



İlk 5 Eyalet – SAKH hariç konut gayrimenkulleri kredileri
(31 Aralık 2015'te)



Konut Gayrimenkul Kredilerinin Mevcut Tahmini Kredi-Gayrimenkul Oranı

ABD devlet kurumları tarafından teminatlandırılan ipotek kredileri ve SAKH kredileri haricinde elde tutulan konut gayrimenkul kredileri için mevcut tahmini ortalama kredi gayrimenkul oranı (KGO) 31 Aralık 2016 tarihinde %58 ve 31 Aralık 2015 tarihinde %59 idi.

Yüksek KGO oranlarına sahip krediler için borç stoku genel olarak borçlunun teminatta daha fazla öz sermayeye sahip olduğu krediler için temerrüt oranından daha büyük olmasına rağmen, ortalama KGO oranları, ev fiyatlarıyla ilgili gelişmelerle tutarlı bir şekilde gerileyerek, tahmini KGO oranı %100'ün üzerinde olan kredi sayısı azalmıştır.

Konut gayrimenkulü SAKH kredileri için mevcut tahmini ortalama KGO oranı ödenmemiş anapara bakiyelerine dayanmakta olup 31 Aralık 2015'de %69 iken 31 Aralık 2016'da %64 olmuştur. 31 Aralık 2016'da, toplam SAKH portföyünün %4'ünde mevcut tahmini KGO oranı %100'ün üzerindeyken portföyün %1'lik kısmında mevcut KGO oranı %125 idi. 31 Aralık 2015'te ise, söz konusu oranlar sırasıyla %6 ve %1 idi.

Mevcut tahmini teminat değeri SAKH kredilerinin net defter değerinden daha büyük iken, bu portföyün nihai performansı büyük ölçüde borçluların davranışlarına, negatif öz sermayeli evler için ödeme yapmaya devam etme istekliliği ve becerisine ve alternatif konut maliyetlerine bağlıdır.

Konut gayrimenkul kredileri mevcut KGO'ları hakkında daha fazla bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Kredi yeniden yapılandırma faaliyetleri – konut amaçlı gayrimenkul kredileri

Yeniden yapılandırılmış kredilerin performansı genel olarak kredi kalitesindeki farklar ve söz konusu yeniden yapılandırma türüne bağlı olarak değişmektedir. SAKH kredileri hariç olmak üzere konut gayrimenkulleri portföyünde yapılan değişiklikler için kullanılan ölçütler 6 aydan uzun sürelerde ölçülmektedir ve ölçütler konut sermayesi için %21'lik ve konut ipotekleri için %22'lik ağırlıklı ortalama mükerrer temerrüt oranlarını göstermektedir. SAKH konut gayrimenkul portföyü değişikliklerine ilişkin kümülatif performans ölçütleri, yeniden yapılandırıldığında ve altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, konut rehini için %20, düşük faizli ipotekler için %19 ve opsiyonlu DOİ'ler için %16 ve yüksek faizli ipotekler için %32'lik ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. Kümülatif mükerrer temerrüt oranları, 1 Ocak 2009 ila 31 Aralık 2016 tarihleri arasında ABD Hükümeti Uygun Maliyetli Konut Modifikasyon Programı (UMKMP) ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programları kapsamında (özellikle UMKMP'ye göre tasarlanan Firma'nın yeniden yapılandırma programı) tamamlanan yeniden yapılandırmaların performansını yansıtır.

HAMP ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programı kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin faiz oranı sınırlama hükümleri bulunmaktadır ("adımlı oran değişiklikleri"). Bu krediler üzerindeki faiz oranları, tipik olarak, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sabit oranlı bir

krediye ilişkin geçerli piyasa faiz oranında belirlenen bir tavan orana ulaşıncaya kadar 2014'ten başlayarak her sene genelde %1 artmaya başlamıştır; bunlar sırasıyla 3 milyar \$ ve 9 milyar \$'dır. Firma, bu riske maruziyeti izlemeye sürdürmektedir ve bu potansiyel faiz oranındaki artışların etkisi, Firma'nın Kredi zararları karşılığı olarak düşünülmektedir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla biten yıllarda yeniden düzenlenmiş konut gayrimenkul kredilerine ilişkin mali zorluk yaşayan borçlulara verilen imtiyazlar hakkında bilgiler yer almaktadır. SAKH kredilerindeki değişiklikler SAKH kredileri olarak muhasebeleştirilmeye ve raporlanmaya devam edilmektedir; ve bu yeniden yapılandırmanın etkisi Firma'nın üç aylık tahmini gelecek dönem nakit akışları değerlendirmesine dâhil edilmektedir. SAKH krediler dışındaki tüketici kredilerinin yeniden yapılandırmaları, genellikle SYY olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sona eren yıllardaki yeniden yapılandırmalar hakkında daha fazla bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Yeniden yapılandırılmış konut gayrimenkul kredileri

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2016		2015	
	Elde tutulan Krediler	Birikmiş tahakkuk etmeyen ^(d)	Elde tutulan Krediler	Birikmiş tahakkuk etmeyen ^(d)
Yeniden yapılandırılmış konut gayrimenkul kredileri, SAKH krediler hariç^{(a)(b)}				
Konut sermayesi	\$ 2,264	\$ 1,116	\$ 2,358	\$ 1,220
Konut ipoteği	6,032	1,755	6,690	1,957
Toplam yeniden yapılandırılmış konut gayrimenkul kredileri – SAKH kredileri hariç	\$ 8,296	\$ 2,871	\$ 9,048	\$ 3,177
Yeniden yapılandırılmış SAKH Krediler^(c)				
Konut sermayesi	\$ 2,447	NA	\$ 2,526	NA
Düşük faizli ipotek kredisi	5,052	NA	5,686	NA
Yüksek faizli ipotek kredisi	2,951	NA	3,242	NA
Opsiyonel DOİ	9,295	NA	10,427	NA
Toplam yeniden yapılandırılmış SAKH	\$ 19,745	NA	\$ 21,881	NA

(a) Tutarlar yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin defter değerini temsil eder.

(b) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (Federal Konut İdaresi "FKİ", ABD Savaş Gazileri Bakanlığı "GİB", ABD Tarım Bakanlığı Kırsal Konut Hizmeti "KKH" gibi) yeniden yapılandırılan sırasıyla 3,4 milyar \$ ve 3,8 milyar \$'lık kredi, yukarıdaki tabloya dâhil edilmemiştir. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar. Firma'nın Ginnie Mae ile yapılan satış ve menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgi için Not 16'yı inceleyiniz.

(c) Tutarlar, yeniden yapılandırılmış SAKH kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.

(d) 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 2,3 milyar \$ ve 2,5 milyar \$'lık SYY'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki, SYY kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler hakkında ek bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

İşlemeyen varlıklar

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla kredi kartı haricinde, Firma'nın işlemeyen tüketici varlıkları hakkında bilgi yer almaktadır.

İşlemeyen Varlıklar^(a)

Aralık 31, (milyon cinsinden)	2016	2015
Tahakkuk etmeyen krediler^(b)		
Konut gayrimenkulleri	\$ 4,145	\$ 4,792
Diğer tüketici	675	621
Toplam tahakkuk etmeyen krediler	4,820	5,413
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar		
Sahip olunan gayrimenkul	292	277
Diğer	57	48
Kredi tahsilatında edinilen toplam varlıklar	349	325
Sorunlu varlıklar toplamı	\$ 5,169	\$ 5,738

- (a) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dâhil değildir:
(1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 5,0 milyar \$ ve 6,3 milyar \$ olan ipotek kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 263 milyon \$ ve 290 milyon \$ olan vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve öğrenim kredileri; (3) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 142 milyon \$ ve 343 milyon \$ olan sahip olunan emlak kredileri. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dâhil edilmemiştir.
- (b) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen SAKH kredileri hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki münferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, her havuz sorunsuz sayılır

Konut gayrimenkulü portföyündeki tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla 4,1 milyar \$ ve 4,8 milyar \$ olup, bunun sırasıyla %29 ve %31'inin vadesi 150 günden fazla aşılmıştır. Toplamda, vadesini 150 günden fazla geçiren konut amaçlı emlak kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi 31 Aralık 2016 ve 201 tarihlerinde yaklaşık %43 ve %44 oranında tahmini net tahakkuk edebilir teminat değerine indirilmiştir.

Aktif ve bekleme alınmış icralar: Aktif ve bekleme alınmış icra sürecindeki krediler hakkında bilgi için, Not 14'ü inceleyiniz.

Tahakkuk etmeyen krediler: Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sona eren yıllar için kredi kartı hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredi portföyündeki değişiklikleri göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen krediler

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015
Başlangıç bakiyesi	\$ 5,413	\$ 6,509
Eklèmeler	3,858	3,662
Çıkarmalar:		
Anapara ödemeleri ve diğer ^(a)	1,437	1,668
Borç silmeler	843	800
Sorunsuz statüye dönen	1,589	1,725
İcralar ve diğer tasfiyeler	582	565
Toplam çıkarmalar	4,451	4,758
Net değişiklikler	(593)	(1,096)
Kapanış bakiyesi	\$ 4,820	\$ 5,413

- (a) Diğer çıkarmalar kredi satışlarını içermektedir

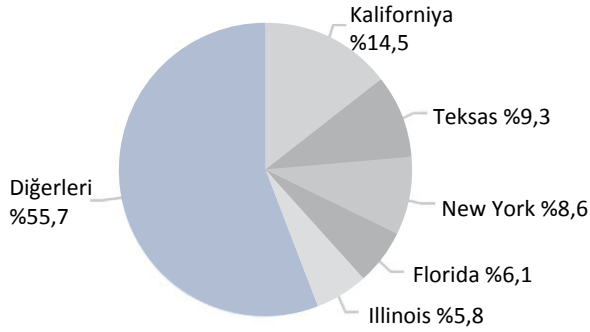
Kredi Kartı

Toplam kredi kartı borçları 31 Aralık 2015'e göre yeni hesap kullanımlarındaki artış ve artan kredi kartı satışı nedeniyle yükselmiştir. 31 Aralık 2015'te %1,43 olan 30 günü aşkın takip oranı 31 Aralık 2016'da %1,61'e yükselmiştir. 31 Aralık 2016 ve 2015'de biten yıllarda net borç silme oranları sırasıyla %2,63 ve %2,51'dir. Kredi kartı portföyü, ABD coğrafi çeşitliliği iyi olan, iyi düzenlenmiş, büyük oranda ödül tabanlı bir portföyü yansıtmaya devam etmektedir. Firma'nın kredi parametreleriyle uyumlu olarak, yeni kredi kartı oluşumları toplam portföyünün bir yüzdesi olarak büyümeye devam etmektedir; bu oluşumlar, öngörüldüğü gibi, portföyün daha oturmuş bölümünden daha yüksek kayıp oranlarına neden olmuştur. Bunun nedeni, kredi geçmişli olumsuz olan kişiler için yüksek

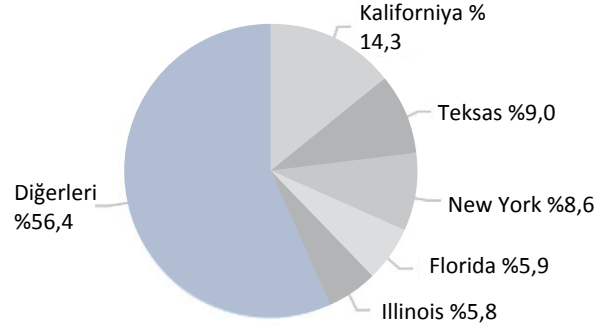
vadeli kredi hesaplarının oluşturulmasıdır. Bu yüksek vadeli kredi hesaplarının net gelir oranları ve özkaynak kârları portföy ortalamasından daha yüksektir.

Kaliforniya, Teksas, New York, Illinois ve Florida olmak üzere, ilk beş eyalette ödenmemiş krediler, 31 Aralık 2016 itibarıyla 62,8 milyar \$ alacak veya %44 eldeki kredi portföyünden oluşmaktadır ve aynı rakamlar, 31 Aralık 2015 itibarıyla 57,5 milyar \$ veya %44'tür. Eldeki kredi kartı borçlarının en yoğun olduğu yer, hem 31 Aralık 2016 hem de 2015 tarihlerinde toplam eldeki kredilerin sırasıyla %15 ve %14'ünü temsil eden Kaliforniya'dır. Firma'nın kredi kartı kredilerinin coğrafi kompozisyonu hakkında daha fazla bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

İlk 5 Eyalet – Eldeki Kredi Kartı Kredileri
(31 Aralık 2016'da)



İlk 5 Eyalet – Eldeki Kredi Kartı Kredileri (31 Aralık 2015'te)



Kredi kartı kredilerinde yeniden yapılandırmalar

Firma'nın SYY'ler kapsamında ödenmemiş yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 1,2 milyar \$ ve 1,5 milyar \$'dır. Bu bakiyelere, değiştirilmiş ödeme şartlarına sahip kredi kartı kredileri ve kart hamilinin yeniden yapılandırılmış ödeme koşullarına uymaması nedeniyle değişiklik öncesi ödeme şartlarına geri dönen kredi kartı kredileri dâhildir. 31 Aralık 2016'da yeniden yapılandırılmış ödenmemiş kredi kartı kredilerindeki azalmanın nedeni, yeniden yapılandırmalardaki azalma ve daha önceden yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredilerindeki devam eden ödemeler ve borç silmelerdir.

Firma'nın politikasına uygun olarak, tüm kredi kartı kredileri zarar yazılana kadar sorunsuz statüde kalır. Bununla beraber, Firma, krediler üzerinden tahakkuk ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için, faiz geliri masrafı olarak yansıtılan bir karşılık ayırır.

Kredi borçlularına yönelik kredi yeniden yapılandırma programları hakkında ek bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

Firma'nın toptan faaliyet alanları, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, kredilendirme, piyasa yapıcılığı faaliyeti ile riskten korunma faaliyetleri vasıtasıyla ve nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi aracılık hizmetleri vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firma'nın toptan faaliyet alanları tarafından oluşturulan veya iktisap edilen kredilerin bir kısmı genellikle bilançoda tutulur. Firma, sendikasyon kredisi faaliyeti kapsamında kullandığı kredilerin önemli bir yüzdesini piyasaya dağıtarak, portföy yoğunlaşmalarını ve kredi riskini yönetir

Petrol ve Gaz haricinde toptan kredi portföyü, eleştirilen maruziyetin, tahakkuk etmeyen kredilerin ve zarar yazmaların düşük seviyeleri nedeniyle 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yılda genel olarak sabit kalmaya devam etti. Elde tutulan kredilerdeki artış, başta ticari emlak olmak üzere yüksek müşteri faaliyetinden kaynaklanmıştır. Sektör tartışmasını incelemek için 97 ve 101. sayfalara bakabilirsiniz. Tüm kredilendirme alanlarındaki aracılık yüklenimindeki disiplin kilit odak noktası olmaya devam etmektedir. Toptan portföyü kısmen, teminat ve varsa sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmalarını içerecek şekilde yapılan düzenli ve derinlemesine müşteri kredi kalitesi ve işlem yapısı incelemeleri ile etkin olarak yönetilmektedir.

Toptan kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski		İşlemeyen ^(c)	
	2016	2015	2016	2015
Elde tutulan krediler	\$ 383,790	\$ 357,050	\$ 1,954	\$ 988
Satışa hazır krediler	2,285	1,104	109	3
Adil değerdeki krediler	2,230	2,861	–	25
Krediler – raporlanan	388,305	361,015	2,063	1,016
Türev alacaklar	64,078	59,677	223	204
Tüketicilerden alacaklar ve Diğer ^(a)	17,440	13,372	–	–
Toplam toptan kredi ilişkili varlıklar	469,823	434,064	2,286	1,220
Borç vermeye ilişkin taahhütler	368,014	366,399	506	193
Toplam toptan kredi riski	\$ 837,837	\$ 800,463	\$ 2,792	\$ 1,413
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^(b)	\$ (22,114)	\$ (20,681)	\$ –	\$ (9)
Likit menkul kıymetler ve türev araçlar için tutulan diğer nakdi teminatlar	(22,705)	(16,580)	NA	NA

- (a) Müşterilerden alacaklar ve diğer, birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla 17,3 milyar \$ ve 13,3 milyar \$'lık marj kredilerini temsil eder; bunlar Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faiz ve alacak hesaplarında sınıflandırılır.
- (b) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, 103-104. sayfalardaki Kredi Türevleri bölümünü ve Not 6'yı inceleyebilirsiniz.
- (c) Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar harihtir.

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla toptan kredi portföyünün vade ve derecelendirme profillerini göstermektedir. Derecelendirme ölçüğü Firma'nın dâhili risk notlarına dayanmakta olup, bunlar S&P ve Moody's tarafından tanımlanan notlara genel olarak uygundur. Toptan kredi portföyü risk derecelendirmeleri hakkında detaylı bilgi için, Not 14'ü inceleyiniz.

Toptan kredi riski - vade ve derecelendirme profili

31 Aralık 2016 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili ^(d)				Derecelendirme profili			
	1 yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun Vadeli	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye		Yatırım yapılamaz seviye	
					AAA/Aaa ile BBB-/Baa3	BB+/Ba1 & ve altı	Toplam	Toplam IG %'si
Elde tutulan krediler	\$ 117,238	\$ 167,235	\$ 99,317	\$ 383,790	\$ 289,923	\$ 93,867	\$ 383,790	76%
Türev alacaklar				64,078			64,078	
Eksi: Likit menkul kıymetler ve türev araçlar için tutulan diğer nakdi teminatlar				(22,705)			(22,705)	
Toplam türev alacaklar, tüm net teminattan	14,019	8,510	18,844	41,373	33,081	8,292	41,373	80
Borç vermeye ilişkin taahhütler	88,399	271,825	7,790	368,014	269,820	98,194	368,014	73
Ara toplam	219,656	447,570	125,951	793,177	592,824	200,353	793,177	75
Satışa hazır krediler ve adil değerdeki krediler ^(a)				4,515			4,515	
Müşterilerden alacaklar ve Diğer				17,440			17,440	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$ 815,132			\$ 815,132	
Kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türleri ^{(b)(c)}	\$ (1,354)	\$ (16,537)	\$ (4,223)	\$ (22,114)	\$ (18,710)	\$ (3,404)	\$ (22,114)	85%

31 Aralık 2015 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili ^(d)				Derecelendirme profili			
	1 yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun Vadeli	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye		Yatırım yapılamaz seviye	
					AAA/Aaa ile BBB-/Baa3	BB+/Ba1 & ve altı	Toplam	Toplam IG yüzdesi
Elde tutulan krediler	\$ 110,348	\$ 155,902	\$ 90,800	\$ 357,050	\$ 267,736	\$ 89,314	\$ 357,050	75%
Türev alacaklar				59,677			59,677	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(16,580)			(16,580)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlar hariç	11,399	12,836	18,862	43,097	34,773	8,324	43,097	81
Borç vermeye ilişkin taahhütler	105,514	251,042	9,843	366,399	267,922	98,477	366,399	73
Ara Toplam	227,261	419,780	119,505	766,546	570,431	196,115	766,546	74
Satışa hazır krediler ve adil değerdeki krediler ^(a)				3,965			3,965	
Müşterilerden alacaklar ve Diğer				13,372			13,372	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$ 783,883			\$ 783,883	
Kredi portföyü faaliyetlerinde kullanılan kredi türleri ^{(b)(c)}	\$ (808)	\$ (14,427)	\$ (5,446)	\$ (20,681)	\$ (17,754)	\$ (2,927)	\$ (20,681)	86%

(a) Esas olarak sendikasyon kredisiyle ilgili satış amaçlı tutulan krediler, tutulan portföyden aktarılan kredileri ve rayiç değerden gösterilen kredileri temsil eder.

(b) Bu türler, ABD GAAP kapsamında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(c) Temsili tutarlar, temel referans kuruluşuna göre net esasa göre sunulur ve gösterilen derecelendirme profili, üzerinden koruma satın alınan referans kuruluşunun derecelendirmelerine dayanır. Ağırlıklı olarak, Firma'nın koruma satın aldığı kredi türlerinin tümü, kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türleri dâhil, yatırım yapılabilir seviye karşı tarafları ile gerçekleştirilir.

(d) Elde tutulan kredilerin, borç vermeye ilişkin taahhütlerinin ve türev alacaklarının vade profili, kalan sözleşme vadesine dayanır. 31 Aralık 2016 itibarıyla alacaklı pozisyondaki türev sözleşmeleri, nakit akış profili veya piyasadaki değişikliklere dayanarak vadeden önce muaccel olabilir.

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörler özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Eleştirilen riskler, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile turalı olup, özel bahis, standart altı ve

şüpheli kategorilerinden oluşur. Satış amacıyla elde tutulan değer üzerinden krediler hariç portföyün toplam eleştirilen bileşeni, Petrol ve Gaz portföyündeki düşüşlerin etkisiyle 31 Aralık 2015 tarihindeki 14,6 milyar dolara kıyasla 19,8 milyar \$ olmuştur.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Aşağıda 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla Firma'nın sanayi riskinin özeti verilmektedir. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında ek bilgi için Not 5'i inceleyiniz.

Toplan kredi riski – sektör riskleri ^(a)

31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için, (milyon cinsinden)	Kredi riski ^(c)	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye			Seçilen metrikler				
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen işleyen	Eleştirilen işlemeyen	Vade tarihi 30 gün veya daha önce geçmiş tahakkuk eden krediler	Net borç silmeler/ (kazanımlar)	Kredi türevleri koruma tutarı(f)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	
Gayrimenkul	\$ 135,041	\$ 104,575	\$ 29,295	\$ 971	\$ 200	\$ 157	\$ (7)	\$ (54)	\$ (27)	
Tüketici ve Perakende	85,435	55,495	28,146	1,554	240	75	24	(424)	(69)	
Teknoloji, Medya Telekomünikasyon	62,950	39,756	21,619	1,559	16	9	2	(589)	(30)	
Endüstriyeller	55,449	36,597	17,690	1,026	136	128	3	(434)	(40)	
Sağlık	47,866	37,852	9,092	882	40	86	37	(286)	(246)	
Banka ve Finans Şirketleri	44,614	35,308	8,892	404	10	21	(2)	(1,336)	(7,319)	
Petrol ve Gaz	40,099	18,497	12,138	8,069	1,395	31	222	(1,532)	(18)	
Varlık Yöneticisi	31,886	27,378	4,507	1	–	14	–	–	(5,737)	
Kamu Hizmet Kurumları	29,622	24,184	4,960	392	86	8	–	(306)	39	
Devlet Kurumları ve Belediyeler ^(b)	28,263	27,603	624	6	30	107	(1)	(130)	398	
Merkezi Hükümet	20,408	20,123	276	9	–	4	–	(11,691)	(4,183)	
Ulaşım	19,029	12,170	6,362	444	53	9	10	(93)	(188)	
Otomotiv	16,635	9,229	7,204	201	1	7	–	(401)	(14)	
Kimyasallar ve Plastikler	14,988	10,365	4,451	142	30	3	–	(35)	(3)	
Metaller ve Madencilik	13,419	5,523	6,744	1,133	19	–	36	(621)	(62)	
Sigorta	13,151	10,766	2,252	–	133	9	–	(275)	(2,538)	
Finansal Piyasalar Altyapısı	8,732	7,980	752	–	–	–	–	–	(390)	
Menkul Kıymet Firmaları	3,867	1,543	2,324	–	–	–	–	(273)	(491)	
Tüm Diğerleri ^(c)	144,428	128,456	15,305	373	294	650	17	(3,634)	(1,787)	
Ara toplam	\$ 815,882	\$ 613,400	\$ 182,633	\$ 17,166	\$ 2,683	\$ 1,318	\$ 341	\$ (22,114)	\$ (22,705)	
Satışa hazır krediler ve adil değerdeki krediler	4,515									
Müşterilerden alacaklar ve Diğer	17,440									
Toplam^(d)	\$ 837,837									

31 Aralık 2015 itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	Seçilen metrikler									
	Kredi riski ^(a)	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılamayan seviye			Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Net borç silmeler/ (kazanımlar)	Kredi türevleri koruma tutarı(f)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen işleyen	Eleştirilen işlemeyen					
Gayrimenkul	\$ 116,857	\$ 88,076	\$ 27,087	\$ 1,463	\$ 231	\$ 208	\$ (14)	\$ (54)	\$ (47)	
Tüketici ve Perakende	85,460	53,647	29,659	1,947	207	18	13	(288)	(94)	
Teknoloji, Medya Telekomünikasyon	57,382	29,205	26,925	1,208	44	5	(1)	(806)	(21)	
Endüstriyel	54,386	36,519	16,663	1,164	40	59	8	(386)	(39)	
Sağlık	46,053	37,858	7,755	394	46	129	(7)	(24)	(245)	
Banka ve Finans Şirketleri	43,398	35,071	7,654	610	63	17	(5)	(974)	(5,509)	
Petrol ve Gaz	42,077	24,379	13,158	4,263	277	22	13	(530)	(37)	
Varlık Yöneticisi	23,815	20,214	3,570	31	-	18	-	(6)	(4,453)	
Kamu Hizmet Kurumları	30,853	24,983	5,655	168	47	3	-	(190)	(289)	
Devlet Kurumları ve Belediyeler ^(b)	29,114	28,307	745	7	55	55	(8)	(146)	(81)	
Merkezi Hükümet	17,968	17,871	97	-	-	7	-	(9,359)	(2,393)	
Ulaşım	19,227	13,258	5,801	167	1	15	3	(51)	(243)	
Otomotiv	13,864	9,182	4,580	101	1	4	(2)	(487)	(1)	
Kimyasallar ve Plastikler	15,232	10,910	4,017	274	31	9	-	(17)	-	
Metaller ve Madencilik	14,049	6,522	6,434	1,008	85	1	-	(449)	(4)	
Sigorta	11,889	9,812	1,958	26	93	23	-	(157)	(1,410)	
Finansal Piyasalar Altyapısı	7,973	7,304	669	-	-	-	-	-	(167)	
Menkul Kıymet Firmaları	4,412	1,505	2,907	-	-	3	-	(102)	(256)	
Tüm Diğerleri ^(c)	149,117	130,488	18,095	370	164	1,015	10	(6,655)	(1,291)	
Ara Toplam	\$ 783,126	\$ 585,111	\$ 183,429	\$ 13,201	\$ 1,385	\$ 1,611	\$ 10	\$ (20,681)	\$ (16,580)	
Satışa hazır krediler ve adil değerdeki krediler	3,965									
Müşterilerden alacaklar ve Diğer	13,372									
Toplam^(d)	\$ 800,463									

- (a) 31 Aralık 2015 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2015 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2016 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.
- (b) Devlet ve belediyelere ilişkin kredi riski maruziyetine ek olarak (ABD ve ABD dışı) 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, Firma ilgili yıllar için sırasıyla alım satım amaçlı menkul kıymetlerin 9,1 milyar dolar ve 7,6 milyar doları; sırasıyla satışa hazır ("SHV") menkul kıymetlerin 31,6 milyar dolar ve 33,6 milyar doları ve sırasıyla vadeye kadar tutulan ("VSKET") menkul kıymetlerinin 12,8 milyar dolar ve 10,2 milyar dolarını elinde bulundurmaktadır. Daha fazla bilgi için, Not 3 ve Not 12'yi inceleyebilirsiniz.
- (c) Tüm diğer şunları içerir: Şahıslar, ÖAK'ler ve holding şirketleri ile özel eğitim kurumları ile sivil kurumlar, 31 Aralık 2016 itibarıyla sırasıyla %56, %36, %4 ve %4'ü; 31 Aralık 2015 itibarıyla sırasıyla %54, %37 %5 ve %4'ü temsil etmektedir.
- (d) Başta Federal Rezerv bankası olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla bankalar yatırılan 380,2 milyar dolar ve 351,0 milyar dolarlık nakit dâhil değildir.
- (e) Kredi riski, risk paylaşımından muaftır ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminatı" içermemektedir.
- (f) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satın alınmış veya satılmış kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Tüm diğer kategorisi, belirli kredi türevleri üzerindeki satın alınmış kredi korumasını içerir.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Aşağıda bölümde Firma'nın önemli düzeyde riske maruz kaldığı ve/veya mevcut veya potansiyel kredi sorunları olan belirli sektörlerle ilişkin değerlendirmeler bulunmaktadır.

Gayrimenkul

31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla Gayrimenkul sektöründeki maruziyet, Firma'nın toplam toptan satış riskinin yaklaşık % 16,1 ve % 14,6'sını oluşturmaktadır. Bu endüstriye maruz kalınlık, 2016 yılında 18,2 milyar dolar, yani %16 oranında artarak 135,0 milyar dolara ulaşmıştır: bu artışın öncelikli nedeni Ticari Bankacılık'tır. 2016 yılında portföyün yatırım yapılabilir yüzdesi 2015'teki %75'lik düzeyinden %77'ye çıkmıştır. 31 Aralık 2016 itibarıyla, %83'ü yatırım yapılabilir

düzye olan 106,3 milyar dolarlık risk çekilmiş ve 135,0 milyar dolarlık riskin %83 teminat altına alınmıştır. 31 Aralık 2016'dan itibaren, 135,0 milyar doların 80,1 milyar doları büyük oranda Kaliforniya'da ve çok aileli risk grubundaydı. Bu 80,1 milyar doların %82'si yatırıma uygun seviyeyken, %98'i teminat altına alınmıştır. Ticari gayrimenkul kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Petrol ve Gaz ve Doğalgaz Boru Hatları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 31 2015 itibarıyla Petrol, Gaz ve Doğal Gaz Boru Hatlarına ilişkin riskleri göstermektedir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2016					
	Krediler Ve Borç Vermeye İlişkin Taahhütler	Türev alacaklar	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	% Çekilen	
Arama ve Üretim ve Petrol Sahası Hizmetleri ^(a)	\$ 20,829	\$ 1,256	\$ 22,085	26%	34%	
Diğer Petrol ve Gaz ^(b)	17,392	622	18,014	71	30	
Toplam Petrol ve Gaz	38,221	1,878	40,099	46	33	
Doğal gaz boru hatları ^(c)	4,253	106	4,359	66	30	
Petrol ve Gaz ile Doğal Gaz Boru Hatları Toplamı	\$ 42,474	\$ 1,984	\$ 44,458	48	32	

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2015					
	Krediler Ve Borç Vermeye İlişkin Taahhütler	Türev alacaklar	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	% Çekilen	
E&P and Oilfield Services ^(a)	\$ 23,055	\$ 400	\$ 23,455	44%	36%	
Diğer Petrol ve Gaz ^(b)	17,120	1,502	18,622	76	27	
Toplam Petrol ve Gaz	40,175	1,902	42,077	58	32	
Doğal gaz boru hatları ^(c)	4,093	158	4,251	64	21	
Petrol ve Gaz ile Doğal Gaz Boru Hatları Toplamı	\$ 44,268	\$ 2,060	\$ 46,328	59	31	

(a) Arama ve Üretim ve Petrol Sahası Hizmetlerine ilişkin yatırım yapmaya uygun olmayan seviye riski büyük oranda güvenceye alınmıştır.

(b) Diğer Petrol ve Gaz, Entegre Petrol ve Gaz şirketleri, Orta akım / Petrol Boru Hattı şirketleri ve rafinerileri içermektedir.

(c) Doğalgaz Boru Hatları, Kamu Hizmetleri Sektörü kapsamında raporlanmaktadır.

Petrol ve Gaz ile Doğal Gaz Boru Hatları portföylerinin riski, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla Firma'nın toplam toptan riskinin sırasıyla %5,3 ve %5,8'idir. Bu sektörlerdeki risk 2016 yılında 1,9 milyar \$'lık bir düşüş göstererek 44,5 milyar \$ olmuş ve bu 44,5 milyar \$'ın 14,4 milyar doları yıl sonunda çekilmiştir. 31 Aralık 2016 itibarıyla, 21,4 milyar \$'lık risk yatırım yapılmaya elverişli seviyede idi ki bu riskin yaklaşık \$5,3 milyar doları çekilmiştir. Riskin yaklaşık 23,1 milyar \$'lık bölümü yatırım yapılmaya uygun olmayan seviyede iken, bu miktarın 9,0 milyar \$'ı çekilmiştir. Petrol ve Gaz ile Doğal Gaz Boru Hattı endüstrilerine ilişkin risk toplamının %21'i eleştirilmiştir. Petrol ve Gaz endüstrisinin alt sektörü olan Araştırma ve Üretim'de neredeyse yarısı rezerve dayalı olan teminatlı kredilendirme 31 Aralık 2016 itibarıyla 14,3 milyar \$ olarak kaydedilmiş; teminatlandırılmış kredilerine ilişkin riskin %44'ü çekilmiştir. Gayrimenkul sektörü kapsamında raporlanan ticari gayrimenkullere ilişkin risk, Teksas, Kaliforniya ve Colorado gibi Petrol ve Gaz endüstrisine duyarlı olan belirli bölgelerde 31 Aralık 2016 itibarıyla 4,5 milyar \$ olarak kaydedilmiştir. Genel eğilim ve duyarlılık istikrara kavuşurken, Firma bu portföyler ilişkin riskleri aktif olarak izlemeye ve yönetmeye devam etmektedir.

Metaller ve Madencilik

Metaller ve Madencilik sektörünün riski, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla Firma'nın toplam toptan riskinin sırasıyla % 1,6 ve %1,8'ünü temsil etmektedir. Metaller ve Madencilik sektörünün riski, 2016 yılında 630 milyon dolarlık düşüşle 13,4 milyar dolara gerilemiş, bunun da 4,4 milyar doları çekilmiştir. Portföy büyük oranda Kuzey Amerika'daki riskten meydana gelmiş ve Çelik ve Çeşitli Madencilik alt sektörlerinde yoğunlaşmıştır. 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, Metaller ve Madencilik portföyündeki riskin sırasıyla yaklaşık %41'i ve %46'sı yatırım yapılabilir derecedeydi.

Krediler

Normal toptan faaliyeti kapsamında, Firma, büyük kurumsal müşterilerden varlıklı şahıslara kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir. Kredi kalitesi göstergeleri ve kredilerin satışı dâhil krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir. Ağırlıklı olarak Petrol ve Gaz portföyündeki düşüşlerin etkisiyle toptan tahakkuk etmeyen krediler yükselmiştir.

Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti^(a)

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015
Başlangıç bakiyesi	\$ 1,016	\$ 624
Eklmeler	2,981	1,307
Çıkarmalar:		
Peşin ödemeler ve Diğer	1,148	534
Brüt zarar kaydedilenler	385	87
Sorunsuz statüye dönenler	242	286
Satışlar	159	8
Toplam çıkarmalar	1,934	915
Net değişiklikler	1,047	392
Kapanış bakiyesi	\$ 2,063	\$ 1,016

(a) Krediler Yönetim, anapara ya da faiz ödemelerinin tamamının yapılmayacağını düşündüğünde, ya da anapara ya da faizin 90 gün veya daha fazla bir süre temerrütte kalması durumunda kredi alınma döneminde iyi teminatlandırılmamış ise temerrüt durumda olup olmadığına bakılmaksızın tahakkuk etmeyen kredi statüsüne getirilir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014'te sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net borç silmeleri göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki tutarlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

Toptan net borç silmeler/(kazanımlar)

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2016	2015
Krediler – raporlanan		
Ortalama Elde tutulan krediler	\$ 371,778	\$ 337,407
Brüt zarar kaydedilenler	398	95
Brüt kazanımlar	(57)	(85)
Net borç silme	341	10
Net borç silme oranı	0.09%	–%

Borç vermeye ilişkin taahhütler

Firma, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için, taahhütler ve garantiler gibi borç vermeye ilişkin araçlar (rotatif krediler dâhil) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarları, karşı taraf taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat karşı taraf sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır.

Firma'nın görüşüne göre, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firma'nın gelecekteki olası fiili kredi riski açıklığı veya finansman ihtiyaçlarını temsil etmemektedir. Bu taahhütlere kredi risk sermayesi ayırmak için esas olarak kullanılan toptan kredilendirmeyle ilişkili taahhütler karşılığında Firma'nın maruz kaldığı toplam kredi riskini tespit ederken Şirket her bir taahhüt için "kredi eşdeğeri" bir tutar saptamıştır. Firma'nın borç verme ile ilişkili taahhütlerinin kredi eşdeğer tutarı 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla milyar \$ ve 212,4 milyar \$'dir.

Takas Hizmetleri

Firma, menkul kıymet ve türev işlemleri yapan müşteriler için takas hizmetleri sağlar. Bu hizmetlerin sağlanması vasıtasıyla, Firma, müşterileri tarafından temerrüt riskine maruzdur ve merkezi karşı tarafların ("MKT") uğradıkları zararlara iştirak etmek zorunda kalabilir. Firma, uygun durumlarda, müşterilerinden başlangıçta ve işlemin süresi boyunca yeterli teminat alarak kredi riskini hafifletmek ister ve müşterinin takas anlaşması kapsamında yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde takas hizmetlerinin sağlanmasını durdurabilir. Takas hizmetlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 29'u inceleyiniz.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Türev sözleşmeleri

Firma, normal iş seyrinde türevsel araçları esas olarak piyasa yapıcı faaliyetlerde kullanır. Türevler, müşterilere faiz oranları, döviz ve diğer piyasalardaki dalgalanmalara karşı risklerini yönetme imkânı verir. Firma, türev araçlarını kredi riskini ve diğer piyasa riski maruziyetini yönetmek için de kullanır. Karşı tarafın niteliği ve türevin takas mekanizması, Firma'nın maruz kaldığı kredi riskini etkiler. Borsa dışı (OTC) türevler için, Firma, türev karşı tarafının kredi riskine maruzdur. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve borsa dışı "takas edilen" (OTC-takaslı) türevler için, Firma genellikle ilgili Merkezi Karşı Taraf'ın (CCP) kredi riskine maruzdur. Mümkün olan yerlerde, Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmeleri kullanarak türev işlemlerinden doğan kredi riskini hafifletmeye çalışır. Türev sözleşmeleri, karşı taraflar ve takas türlerine ilişkin ayrıntılı tartışma için Not 6'ya bakınız.

Aşağıdaki tablo sunulan dönemler için net türev alacakları değerini özetlemektedir

Türev Alacaklar

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2016	2015
Faiz oranı	\$ 28,302	\$ 26,363
Kredi türevleri	1,294	1,423
Döviz	23,271	17,177
Özkaynaklar	4,939	5,529
Emtia	6,272	9,185
Toplam, nakit teminat hariç	64,078	59,677
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat ^(a)	(22,705)	(16,580)
Toplam, tüm teminatlar hariç	\$ 41,373	\$ 43,097

(a) Uygun bir yasal opsiyonun aranmadığı ya da alınmadığı türevsel araçlara ilişkin teminatı kapsar.

Konsolide bilançolarda bildirilen türev alacakları 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sırasıyla 64,1 milyar \$ ve 59,7 milyar \$ olmuştur. Bu tutarlar netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktukten sonra türev sözleşmelerinin ve Firma'nın elinde bulunan nakit teminatın rayiç değerini temsil etmektedir. Bununla beraber, yönetimin görüşüne göre, uygun cari kredi riski ölçümü, ek likit menkul kıymetleri (özellikle ABD hükümeti ve devlet kurumları ve diğer yedili grup (G7) ülkeleri tarafından çıkarılan devlet tahvillerini) ve Firma tarafından tutulan 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla toplam 22,7 milyar \$ ve 16,6 milyar \$'lık diğer nakit teminatı dikkate alınmalıdır ve söz konusu teminat müşteri riskinin rayiç değeri Firma lehine ise teminat olarak kullanılabilir. Türev alacaklarındaki değişim büyük oranda KYB'deki müşteri kaynaklı piyasa yapıcı faaliyetlerden kaynaklandı. Türev alacaklarındaki artış, döviz alacaklarındaki artışa neden olan piyasa hareketlerinin etkisini yansıtmaktadır. Bu artış, azalan emtia alacaklarıyla kısmen dengelenmektedir.

Önceki paragrafta tanımlanan teminata ek olarak; Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (özellikle nakit, G7 hükümet menkul kıymetleri, diğer likit devlet kurumu ve garantili teminatlar ile kurumsal tahviller ve hisse senetleri dâhil) ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firma'nın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz takas etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat bilançoyu azaltmamakla ve yukarıdaki tabloya dâhil olmamakla beraber, müşterinin türev işlemlerinin rayiç değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. Teminatlar hariç, türev alacaklarının rayiç değeri, akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini içermez. Firma'nın teminat anlaşmaları kullanımını hakkında ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net rayiç değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçüsünü hesaplar: PİK, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE"), ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

Zirve, geniş anlamda %97,5'lik bir güven seviyesine eşdeğer olacak şekilde hesaplanan bir karşı tarafa yönelik olası maruziyetin ihtiyatlı bir ölçütünü temsil etmektedir. Zirve; türev işlemler, üst yönetime raporlama ve türev riski yönetimine yönelik kredi limitlerinin belirlenmesinde Firma tarafından kullanılan ana ölçüttür. DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. DRE, zirveye göre olası kredi zararının daha ılımlı bir ölçütüdür ve borçlar ile diğer kredi riskindeki türev riskini toplamak için kullanılır.

AVG ise teminat menfaati de dâhil olmak üzere, Firma'nın gelecek dönemlerdeki türev alacaklarının beklenen rayiç değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG riski, fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır. Üç yıllık AVG riski, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sırasıyla 31,1 milyar \$ ve 32,4 milyar \$'dır; türev alacakları ise, net teminat hariç olmak üzere, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 41,4 milyar \$ ve 43,1 milyar \$'dır.

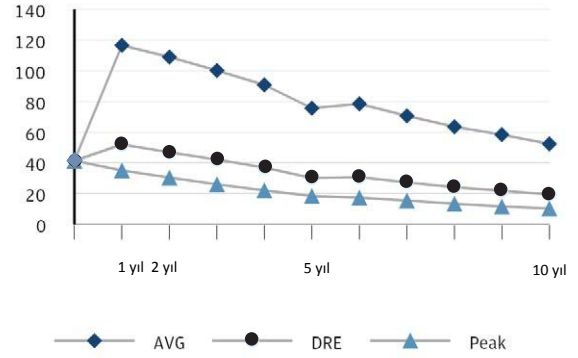
Firma'nın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için bir düzeltme olan KDA'yı (Kredi Değerlendirme Ayarlamaları) kapsar. KDA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. KDA'daki değişikliklerin birincil bileşenleri kredi spreadları, yeni anlaşma hareketleri veya çözümler ve piyasa ortamının temelindeki değişikliklerdir. Firma, türev portföyündeki

dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Ayrıca, Firma'nın risk yönetim süreci, Firma'nın karşı tarafa ilişkin riski (AVG) ile karşı tarafın kredi kalitesi arasında artan korelasyon potansiyeli olarak tanımlanan yanlış yol riskinin etkisini dikkate almaktadır. Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonlar tanımlandığı ölçüde, Firma, karşı taraf AVG'si ile ilgili KDA'yı ayarlayabilir. Firma, kredi türev işlemleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev işlemlerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, Firma'nın mevcut türev portföyünün Zirve, DRE ve AVG ile ölçülen gelecek 10 yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu üç ölçüm, portföye yeni işlemler eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profili

31 Aralık 2016
(milyar cinsinden)



Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde, tüm teminatlar hariç olmak üzere, kredi türevleri dâhil Firma'nın türev alacaklarının türev karşı tarafına göre, derecelendirme profilini göstermektedir. Derecelendirme skalası Firma'nın dâhili derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

Türev alacaklar değeri değerlendirme profili

Değerlendirme Eşdeğeri 31 Aralık (milyon cinsinden oranlar hariç)	2016		2015 ^(a)	
	Tüm teminatlar hariç toplam risk	Tüm teminatlar hariç toplam risk yüzdesi	Tüm teminatlar hariç toplam risk	Tüm teminatlar hariç toplam risk yüzdesi
AAA/Aaa ile AA-/Aa3 arası	\$ 11,449	28%	\$ 10,371	24%
A+/A1 ile A-/A3 arası	8,505	20	10,595	25
BBB+/Baa1 ile BBB-/Baa3 arası	13,127	32	13,807	32
BB+/Ba1 ile B-/B3 arası	7,308	18	7,500	17
CCC+/Caa1 ve aşağısı	984	2	824	2
Toplam	\$ 41,373	100%	\$ 43,097	100%

(a) Önceki dönem miktarları, mevcut dönem beyanına uygun olması için gözden geçirilmiştir.

Yukarıda belirtildiği üzere, Firma, karşı taraf kredi riskini hafifletmek için teminat sözleşmelerini kullanmaktadır. Firma'nın teminat sözleşmelerine tabi türev işlemlerinin yüzdesi – kısa vadelerinden ötürü teminat anlaşmalarına tipik olarak konulmayan döviz spot alım satımları haricinde – 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla %90 olup, %88 olan 31 Aralık 2015 yüzdesiyle ile büyük oranda aynı kalmıştır.

Kredi türevleri

Firma, kredi türevlerini başlıca iki amaçla kullanmaktadır: İlk olarak piyasa yapıcısı vasfıyla ve ikinci olarak son kullanıcı vasfıyla, çeşitli risklere ilişkin Firma'nın kendi kredi riskini yönetmek için. Kredi türevlerinin detaylı tanımı için Not 6'daki Kredi Türevleri'ne bakınız.

Kredi portföyü yönetimi faaliyetleri

Firma'nın son kullanıcı faaliyetleri, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ve Firma'nın toptan faaliyet alanlarında (birlikte "kredi portföyü yönetimi" faaliyetleri) türev karşı taraf riskini içermektedir. Kredi portföyü yönetim faaliyetleri hakkında bilgi, aşağıdaki tabloda verilmiştir. Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan türevler hakkında ayrıntılı bilgi için, Not 6'daki kredi türevlerine bakınız.

Firma ayrıca, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyet alanlarında tutulan belirli menkul kıymetlerden doğan kredi riski dâhil olmak üzere, diğer riskleri yönetmede son kullanıcı olarak kredi türevleri kullanmaktadır. Bu kredi türevleri, kredi portföyü yönetimi faaliyetlerine dâhil değildir; bu kredi türevleri ve Firma'nın kredi türevlerinde piyasa yapıcısı olarak kullandığı kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için, Not 6'daki Kredi türevlerine bakınız.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri

31 Aralık (milyon cinsinden)	Satın alınan korumanın temsili tutarı ^(a)	
	2016	2015
Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır:		
Krediler ve borç verme ile ilgili taahhütler	\$ 2,430	\$ 2,289
Türev alacaklar	19,684	18,392
Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan türevler	\$ 22,114	\$ 20,681

(a) Firma'nın her bir temel referans kuruluş veya endekse ilişkin olarak satın alınan veya satılan net koruması düşünülerek, tutarlar net olarak verilmiştir.

Kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri, ABD GAAP uyarınca riskten kaçınma muhasebesinde kullanılmazlar. Bu türevler rayiç değer üzerinden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, ana işlem gelirleri altında muhasebeleştirilirler. Buna mukabil, risk yönetimine tabi krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler, tahakkuk esasında muhasebeleştirilirler.

Muhasebede kredi ve kredilendirmeye ilişkin taahhütler kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri gelirlerde gösterilemeyen bir kararsızlığa ve Firma'nın bakış açısıyla Firma'nın tüm kredi değerlerinde gerçek değişikliklere neden olur.

Firma'nın riskten kaçınmak amacıyla kullandığı Firma'nın kredi temerrüt swapları ("KTS") korumasının etkinliği, belirtilen referans kuruluş (Firma, satın alınan KTS'de belirtilen referans kuruluşun farklı özel risklere ilişkin zararlar yaşayabilir), KTS'nin sözleşme şartları (Firma'nın yaşadığı fiili zararlarla uyumsuz bir kredi olayı tanımlanmış olabilir) ve Firma'nın KTS korumasının vadesi (bazı durumlarda Firma'nın risklerinden daha kısa olabilir) gibi bir dizi faktöre bağlı olarak değişebilir. Bununla beraber, Firma genellikle koruma satın aldığı risklerle aynı veya benzer vade tarihine sahip kredi koruması almayı tercih etmektedir; kalan vade farkları, Firma tarafından aktif olarak izlenmekte ve yönetilmektedir.

KREDİ KAYIPLARI KARŞILIĞI

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı tüketici (birincil puanlı) portföyü ve toptan (risk dereceli) portföyü kapsamaktadır. Karşılık, yönetimin Firma'nın kredi portföyünde yer alan olası kredi zararlarına ilişkin tahminini temsil eder. Yönetim ayrıca, toptan ve belirli tüketici kredilendirme ile ilgili taahhütleri için karşılık ayırır.

Kredi zararları karşılıkları ve ilgili yönetim kararları hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 132–134. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve Not 15'i inceleyiniz.

En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları CRO, CFO ve Firma Kontrolörü tarafından gözden geçirilir ve Firma'nın Yönetim Kurulunun DPRC ve Denetim Komiteleri ile tartışılır. 31 Aralık 2016 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun ve portföye özgü kayıpları absorbe etmek için yeterli olduğunu varsaymıştır.

Kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2015 ile kıyaslandığında nispeten değişiklik göstermemiştir. Kredi zararları karşılığındaki değişiklikler; ev fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki iyileşmenin devam edişi sonucunda gayrimenkul piyasasında yapılan çıkarmaları ve öğrenci kredisi portföyündeki run-off'ları kapsamaktadır. Bu çıkarmalar kredi kart portföyünün büyümesi sonucunda kredi zararları karşılığının artması (tahmin edildiği üzere yeni ürünler/hizmetler genel portföye oranla daha fazla zarara neden olmuştur) ve taşıt ve işletme bankacılığı kredi portföylerinin büyümesi ile dengelenmiştir. Kredi kartı kredi portföyündeki temerrütler ve kredi kartı kredileri hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredileri hakkında ek bilgi için, 89-95. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü ve Not 14'ü inceleyiniz.

Toptan kredi zararları karşılığı, Petrol ve Gaz portföyündeki düşüşlerin etkisiyle 31 Aralık 2015'e göre artış göstermiştir. Toptan satış portföyüne ilişkin daha fazla bilgi için 96-104. Sayfalardaki Toptan Kredi Portföyü ve Not 14'ü inceleyiniz.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Kredi kayıpları karşılığındaki değişikliklerin özeti

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2016				2015			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi Kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi Kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi,	\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555	\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185
Brüt zarar kaydedilenler	1,500	3,799	398	5,697	1,658	3,488	95	5,241
Brüt kazanımlar	(591)	(357)	(57)	(1,005)	(704)	(366)	(85)	(1,155)
Net borç silme	909	3,442	341	4,692	954	3,122	10	4,086
Zarar olarak kaydedilen SAKH kredileri ^(a)	156	—	—	156	208	—	—	208
Kredi kayıpları karşılığı	467	4,042	571	5,080	(82)	3,122	623	3,663
Diğer	(10)	—	(1)	(11)	—	(5)	6	1
31 Aralık'taki kapanış bakiyesi	\$ 5,198	\$ 4,034	\$ 4,544	\$ 13,776	\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü ^(b)	\$ 308	\$ 358	\$ 342	\$ 1,008	\$ 364	\$ 460	\$ 274	\$ 1,098
Formüle dayalı	2,579	3,676	4,202	10,457	2,700	2,974	4,041	9,715
SAKH	2,311	—	—	2,311	2,742	—	—	2,742
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 5,198	\$ 4,034	\$ 4,544	\$ 13,776	\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555
Borç vermeye ilişkili taahhütler								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 14	\$ —	\$ 772	\$ 786	\$ 13	\$ —	\$ 609	\$ 622
Borç vermeye ilişkili taahhütler için karşılık	—	—	281	281	1	—	163	164
Diğer	12	—	(1)	11	—	—	—	—
31 Aralık'taki kapanış bakiyesi	\$ 26	\$ —	\$ 1,052	\$ 1,078	\$ 14	\$ —	\$ 772	\$ 786
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü	\$ —	\$ —	\$ 169	\$ 169	\$ —	\$ —	\$ 73	\$ 73
Formüle dayalı	26	—	883	909	14	—	699	713
Borç vermeye ilişkili taahhütler toplamı^(c)	\$ 26	\$ —	\$ 1,052	\$ 1,078	\$ 14	\$ —	\$ 772	\$ 786
Toplam kredi kayıpları karşılığı	\$ 5,224	\$ 4,034	\$ 5,596	\$ 14,854	\$ 5,820	\$ 3,434	\$ 5,087	\$ 14,341
NOT:								
Dönem sonu eldeki krediler	\$ 364,406	\$ 141,711	\$ 383,790	\$ 889,907	\$ 344,355	\$ 131,387	\$ 357,050	\$ 832,792
Eldeki krediler, ortalama	358,486	131,081	371,778	861,345	318,612	124,274	337,407	780,293
SAKH krediler, dönem sonu	35,679	—	3	35,682	40,998	—	4	41,002
Kredi oranları								
Kredi zararları karşılığı/Elde tutulan krediler	1.43%	2.85%	1.18%	1.55%	1.69%	2.61%	1.21%	1.63%
Kredi zararları karşılığı/Eldeki tahakkuk etmeyen Krediler ^(d)	109	NM	233	205	109	NM	437	215
Kredi zararları karşılığı/Kredi kart hariç eldeki tahakkuk etmeyen krediler	109	NM	233	145	109	NM	437	161
Net borç silme oranları	0.25	2.63	0.09	0.54	0.30	2.51	—	0.52
Konut gayrimenkul SAKH kredileri hariç kredi oranları								
Kredi zararları karşılığı / Elde tutulan krediler	0.88	2.85	1.18	1.34	1.01	2.61	1.21	1.37
Kredi zararları karşılığı / Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler ^(d)	61	NM	233	171	58	NM	437	172
Kredi zararları karşılığı / Kredi kartı hariç eldeki tahakkuk etmeyen krediler	61	NM	233	111	58	NM	437	117
Net borç silme oranları	0.28%	2.63%	0.09%	0.57%	0.35%	2.51%	—%	0.55%

Not: Yukarıdaki tabloda, SAKH kredilerin etkisini içermeyen mali ölçümler GAAP dışı mali ölçütlerdir.

- Zarar yazılan PCI kredileri, bir havuza ilişkin gerçek zararlar iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığına kaydedilir. Bir SAKH kredinin zarar yazılması, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında (örneğin tasfiye üzerine) gerçekleşir.
- Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve SYY kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir. SYY'de düzeltilen borç zararları varlığa özgü kredi kartı karşılığı, borçların ilk sözleşmesel faiz oranlarına göre hesaplanmaktadır ve herhangi bir ceza oranı artışını dikkate almamaktadır.
- Borç vermeye ilgili taahhütler karşılığı, Konsolide bilançolarda diğer pasifte kaydedilir.
- Firma'nın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıla ait kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2015'te biten yılın 3,8 milyar \$'lık zararına karşılık karşılığı 5,4 milyar \$ idi.

Toplam tüketici kredisi zararları karşılığı bir önceki yıl ile kıyaslandığında 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yılda artış göstermiştir. Karşılıktaki bu artışın nedenleri şunlardır:

- 600 milyon \$'lık kredi zararı karşılığı ve 320 milyon \$'lık net borç silmenin katkısıyla kredi kartı portföyünde 920 milyon \$'lık bir artış ve beklendiği gibi toplam portföy ile karşılaştırıldığında daha yüksek kayıp oranlarına sahip olan yeni vintajlardaki büyümeyi de içeren kredi büyümesinin etkisiyle 320 milyar \$ olan net borç silme
- Kredi zararları karşılığında düşüş cari yılda bir önceki yıla göre daha azdır ve bu nedenle konut gayrimenkul

portföyüyle ilgili fayda 450 milyon \$ daha düşüktür. Her iki dönemdeki azalma da, konut fiyatlarında ve düşük gecikmelerde devam eden iyileşmelere yansımaktadır.

- Kredi zararları karşılığına yapılan eklemeler ve portföylerdeki kredi büyümesini sonucunda net borç silmenin yüksek olmasına bağlı olarak taşıt ve işletme bankacılığı portföyüyle ilgili 150 milyon \$'lık artış

31 Aralık 2016 tarihinde biten yıla ilişkin toptan kredi zararları karşılığı, Petrol ve Gaz portföyündeki düşüşlerden kaynaklanmıştır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden hariç)	Kredi kayıpları karşılığı			Kredi ile ilgili taahhütler karşılığı			Kredi zararları toplam karşılığı		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Kredi kartı hariç tüketici kredisi	\$ 467	\$ (82)	\$ 414	\$ -	\$ 1	\$ 5	\$ 467	\$ (81)	\$ 419
Kredi Kartı	4,042	3,122	3,079	-	-	-	4,042	3,122	3,079
Toplam tüketici	4,509	3,040	3,493	-	1	5	4,509	3,041	3,498
Toptan	571	623	(269)	281	163	(90)	852	786	(359)
Toplam	\$ 5,080	\$ 3,663	\$ 3,224	\$ 281	\$ 164	\$ (85)	\$ 5,361	\$ 3,827	\$ 3,139

ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Ülke riski, bir ülkedeki herhangi bir olay ya da eylemin, ülke ile ilgili yükümlülerin, karşı tarafların ve ihraççıların sözleşme yükümlülüklerinin değerini veya koşullarını değiştirdiği veya belli bir ülkedeki piyasaları olumsuz etkilediği risktir. Firma, ülke risklerini değerlendirmek, risk toleransını belirlemek ve Firma'nın direkt ülke risklerini ölçmek ve izlemek için kapsamlı bir ülke risk yönetimi çerçevesi belirlemiştir. Ülke Riski Yönetim grubu, gerek gelişen gerekse de gelişmiş ülkelerde ülke riskinin yönetimine ilişkin talimat ve politikalar geliştirmekten sorumludur. Bu grup, Firma'nın ülke riskinin çeşitlendirilmesi ve risk seviyelerinin Firma'nın stratejisine ve ülkeye ilişkin risk toleransına uygunluğunu sağlamak için ülke riskine yol açan çeşitli portföyleri aktif bir şekilde izlemektedir.

Ülke riski organizasyonu

Bağımsız risk yönetimi fonksiyonunun bir parçası olan Ülke Riski Yönetim grubu, Firma içindeki ülke riskini tanımlamak ve izlemek amacıyla diğer risk fonksiyonlarıyla yakın bir şekilde çalışmaktadır. Ülke Riskine İlişkin Firma Genel Risk Yöneticisi Firma'nın CRO'suna bağlıdır.

Ülke Riski Yönetiminin sorumlulukları şunlardır:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle uyumlu talimat ve politikalar geliştirilmesi
- Ülke derecelendirmesinin belirlenmesi ve ülke risklerinin değerlendirilmesi
- Firma genelinde ülke riskinin ve stresin ölçülmesi ve izlenmesi
- Ülke limitlerinin yönetimi ve eğilimler ve limit ihlallerinin üst yönetime raporlanması
- Potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespitine ilişkin gözlem araçlarının geliştirilmesi
- Ülke riski senaryo analizinin sağlanması

Ülke riskinin tanımlanması ve ölçülmesi

Firma, kredi verme, yatırım ve piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ülke riskine maruzdur. Bu risk hem yerel hem de uluslar arası ürün ve hizmetler için geçerlidir. Ülke riski, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerinin faaliyetini kapsamaktadır. Firma'nın domestik ülke riski yönetimi yaklaşımına göre, ülke riski, yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün varlıklarının çoğunun bulunduğu veya gelirinin büyük bir bölümünün elde edildiği ülkeye dayanarak rapor edilir ve bu ülke yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün (yasal ikametgâhının) bulunduğu yerden veya kurulduğu ülkeden farklı bir yer olabilir. Ülke riskleri genellikle, Firma'nın karşı taraf veya yükümlünün tahsilat imkânı olmayacak şekilde birden temerrüde düşmesi değerlendirilerek ölçülür. Başta belirli dilimdeki kredi türevleri için olmak üzere, ülke riskinin ölçülmesi ve tahsis edilmesi için bazen varsayımlar kullanılır. Farklı ölçüm yaklaşımları veya varsayımlar, rapor edilen ülke riskinin miktarını etkiler.

Firma'nın dâhili ülke riski ölçüm çerçevesine göre:

- Borç verme riskleri, kredi kayıpları karşılığı ve alınan nakit ve menkul kıymet teminatları toplamı hariç olmak üzere taahhüt edilen toplam miktar (finanse edilmiş ve finanse edilmemiş) üzerinden ölçülür.
- Mevduatlar merkez ve ticaret bankalarına yatırılan nakit bakiyeleri üzerinden ölçülür.
- Menkul kıymet finansman riskleri, alınan teminat hariç alacak değerinden ölçülür.
- Borç ve özkaynak menkul kıymetleri hem uzun hem de kısa pozisyonlarda tüm pozisyonların adil değeri üzerinden ölçülür.
- Türev alacaklarına ilişkin karşı taraf riskleri, ilgili teminatın adil değeri hariç, türevin adil değerine göre ölçülür. Türevler üzerindeki karşı taraf riski, piyasa hareketleri sebebiyle önemli ölçüde değişiklik gösterebilir.
- Satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, temel referans kuruluşu dayanarak raporlanır ve tahakkuk eden türev alacağı veya borcunun adil değeri hariç, satın alınan veya satılan korumanın itibari değeri üzerinden ölçülür. Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, net bazda ölçülürken, söz konusu faaliyetler genellikle, temel referans kuruluşla ilgili satış ve alış korumasıyla sonuçlanırken Firma'nın bu riskleri nasıl yönettiğini yansıtır.

Bazı faaliyetler belenmedik ve dolaylı ülke riski oluşturabilir örneğin, menkul kıymet finansman alacakları üzerinden alınan teminat veya müşteri takas faaliyetleri ile ilgili olarak). Bu dolaylı riskler, Ülke Riski Yönetimi aracılığıyla değil, Firma'nın kredi, piyasa ve operasyonel risk yönetimi esnasında yönetilir.

Firma'nın dâhili ülke riski raporlaması, FFKİK banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır. FFKİK'in raporlama metodu hakkında daha fazla bilgi için, 292. sayfadaki Sınır ötesi borçlanmalar bölümünü inceleyebilirsiniz.

Ülke Riski Stres Testi

Ülke riski stres çerçevesinin amacı; piyasa şoklarına dayanarak bir ülkedeki büyük varlık fiyatı hareketlerini, karşı tarafa özgü varsayımlarla birlikte göz önünde bulundurarak, krizden kaynaklanabilecek potansiyel kayıpları tanımlamaktır. Ülke Riski Yönetimi, belirli piyasa olayları ve sektör performansı sorunlarına karşılık, periyodik ülkeler için özel stres senaryoları oluşturur ve bu senaryoları yürütür.

Ülke Riskinin Takibi ve Kontrolü

Ülke Riski Yönetim Grubu, ülke puanı incelemeleri ve limit yönetimine ilişkin talimatlar belirler. Ülke stresi ve nominal riskleri, kapsamlı ülke limiti çerçevesine göre değerlendirilir. Ülke stresi ve nominal riskleri, kapsamlı ülke limiti çerçevesi içinde ölçülür. Ülke puanları ve limitler, düzenli ve aktif olarak izlenir ve raporlanır. Ülke limiti gereksinimleri gerektiği sıklıkta, fakat yılda en az bir defa üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır. Ayrıca, Ülke Riski Yönetim grubu, potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespiti için, uyarı modelleri ve puan göstergeleri gibi gözetim araçları kullanır.

Ülke Riskinin Raporlanması

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 itibarıyla Firma'nın ülke riskini en yüksek bulduğu 20 ülke (ABD hariç) verilmektedir. Ülke seçimi, Firma'nın dâhili ülke riski yönetimi yaklaşımına dayanarak, yalnızca Firma'nın en büyük riskinin bulunduğu ülkeleri baz almaktadır ve gerçek veya olası olumsuz kredi koşullarına dair Firma'nın görüşünü temsil etmemektedir. Ülke riskleri, normal müşteri faaliyeti ve piyasa hareketleri nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir.

31 Aralık 2015'ten bu yana Almanya, Japonya ve Lüksemburg ülke risklerinde gözlemlenen artış, ağırlıklı olarak bu ülkelerin merkez bankalarında mevduata konan yüksek Euro ve Yen bakiyelerini yansıtmakta olup, değişen müşteri pozisyonları ve mevcut piyasa ve likidite koşullarına bağlıdır.

Ülke riskine göre ilk 20 ülke

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2016				Toplam risk
	Borç verme ve mevduatlar ^(a)	Ticaret ve yatırım ^{(b)(c)}	Diğer ^(d)		
Almanya	\$ 46.9	\$ 15.2	\$ -	\$	62.1
İngiltere	25.0	15.8	0.6		41.4
Japonya	33.9	4.0	0.1		38.0
Fransa	13.0	12.0	0.2		25.2
Çin	9.8	6.5	0.8		17.1
Kanada	10.9	2.6	0.1		13.6
Avusturya	6.8	5.6	-		12.4
Hollanda	6.3	3.1	1.1		10.5
Lüksemburg	10.0	0.2	-		10.2
Brezilya	5.0	5.0	-		10.0
İsviçre	7.5	0.6	1.6		9.7
Hindistan	3.8	4.5	0.4		8.7
İtalya	3.3	3.7	-		7.0
Kore	3.9	2.3	0.8		7.0
Hong Kong	2.1	1.4	1.9		5.4
Singapur	2.5	1.3	1.2		5.0
Meksika	3.1	1.4	-		4.5
Suudi Arabistan	3.5	0.8	-		4.3
Birleşik Arap Emirlikleri	3.2	1.1	-		4.3
İrlanda	1.6	0.3	2.3		4.2

- (a) Borç verme ve mevduatlar; krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları (teminatlar ve kredi zararları karşılığı hariç), bankalarla olan mevduatlar (merkez bankaları dâhil), kabuller, diğer parasal varlıklar, iştirakler hariç açılan akreditifler ve kullanılmayan taahhütleri kapsamaktadır. Yerleşim ve takas faaliyetlerinden kaynaklanan günlük ve işletme risklerini hariç tutar.
- (b) Piyasa yapıcılığı envanterini, SHV menkul kıymetleri ile teminat ve risk korumaları hariç, türevler ve menkul kıymet finansmanları üzerindeki karşı taraf riskini içerir.
- (c) Temel referans kuruluşlardan (tek isim) birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelerden birinde yer aldığı tek kişilik, endeks ve dilimli kredi türevlerini içerir.
- (d) Yerel kuruluşlara ve fiziksel emtia stokuna yatırılan sermayeyi içerir

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Likidite riski, Firma'nın sözleşmeden doğan ve olası yükümlülüklerini karşılayamaması ya da aktif ve pasiflerini destekleyecek yeterli tutar, bileşim ve fon vadesi ve likiditeye sahip olmaması riskidir.

Likidite riskinin denetimi

Firma'nın, Firma genelinde likidite riskinin değerlendirilmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve kontrolünü hedefleyen bir likidite riski denetim fonksiyonu bulunmaktadır. Likidite riski denetimi, bu amaç için kurulmuş Firma çapında faaliyet gösteren Likidite Risk Denetim grubu tarafından yürütülür. Likidite Risk Denetimi sorumluluğu CIO ile birlikte bağımsız risk yönetimi fonksiyonun bir parçası olarak CRO'ya rapor veren Yatırım Direktörü, Hazine ve Kurumsal'a ("YDHK") aittir. Likidite Riski Gözetim kapsamındaki sorumluluklar aşağıdakileri içermekle beraber, bunlarla sınırlı değildir:

- Likidite iştahı toleransı gibi limit, gösterge ve eşiklerin belirlenmesi ve izlenmesi;
- Firma içi ve tüzel kişi stres testlerinin ve yasal tanımlanmış stres testlerinin tanımlanması, izlenmesi ve raporlanması;
- Likidite pozisyonları, bilanço değişiklikleri ve fonlama faaliyetlerinin raporlanması ve izlenmesi;
- Ortaya çıkan potansiyel likidite risklerinin tanımlanması için özel analizler yapılması.

Risk yönetimi ve ölçümü

Likidite yönetiminden sorumlu belirli komiteler, firma genelini inceleyen APKO, faaliyet alanlarına özgü ve bölgesel APKO'lar ve YDHK Risk Komitesi'dir. Ayrıca, resmi onaylar, Firma'nın likidite risk toleransı, likidite stratejisi ve likidite politikasına ilişkin olarak DRPK en azından yılda bir kez Yönetim Kuruluna görüş ve öneri bildirmektedir. APKO ve riskle ilgili diğer komiteler hakkında daha fazla bilgi için, 71-75. Sayfalardaki Şirket Risk Yönetimi bölümünü inceleyiniz.

Kurum İçi Stres Testi

Likidite stres testleri; Firma'nın fonlama planında ve likidite pozisyonu değerlendirmesinde dikkate alınan çeşitli olumsuz koşullar altında, Firma'nın yeterli likiditeye sahip olacağını garanti etmeyi amaçlar. Stres senaryoları, JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve Firma'nın başlıca iştirakleri için oluşturulmaktadır. Standart stres testleri, düzenli olarak yapılır ve özel stres testleri ise, belirli piyasa olayları veya endişeleri karşısında yapılır. Likidite stres testleri, Firma'nın sözleşmeden doğan yükümlülüklerinin tamamını yerine getirdiğini varsayar ve güvence altına alınmış ve güvence altına alınmamış fonlama piyasalarına erişim seviyelerini, tahmini sözleşme dışı ve şarta bağlı akışı ve düzenleyici yasal ve diğer olmak üzere likiditenin yargı makamları ve maddi tüzel kişilikler arasında mevcudiyeti ve devredilebilirliğine ilişkin olası engelleri göz önünde bulundurulur. Likidite çıkış varsayımları farklı zaman dilimleri için modellenir ve hem piyasa hem de SMK stresini göz önünde bulundurulur.

Stres testlerinin sonuçları, Firma'nın finansman planının formülasyonunda ve Likidite konumunun değerlendirilmesinde dikkate alınır. Ana Şirket, Firma için hisse senedi ve uzun vadeli borç ihracı yoluyla bir fon kaynağı olarak hareket eder ve IHC, gerektiğinde, Ana Şirket ve bağlı ortaklıklarının devam etmekte olan operasyonlarına finansman desteği sağlar. Firma, normal finansmana erişimin kesildiği stres durumlarını yönetebilmek adına likidite risk toleranslarını ve asgari likidite gereksinimlerini karşılamaya yetecek düzeyde faaliyette bulunan iştiraklerindeki likiditeye ek olarak Ana Şirket ve IHC'de de likidite bulundurulur.

Likidite yönetimi

Likidite yönetiminden Hazine ve CIO sorumludur. Etkin likidite yönetiminin temel amacı, Firma'nın ana işletmelerinin, müşteri ihtiyaçlarını destekleyecek şekilde çalışabilmeleri, sözleşmesel ve olası yükümlülüklerini, normal ekonomik dönemler ve stres dönemlerinde karşılayabilmelerini, optimum fonlama karmasını yönetmesini ve likidite kaynaklarının yeterliliğini sağlamaktır. Firma, likidite kaynaklarını ve kullandıklarını optimize etmek amacıyla likiditeyi ve finansmanı hem likidite profilini hem de zaman içindeki herhangi bir olası değişikliği göz önüne alarak kurumlar arasında merkezi, küresel yaklaşımla yönetmektedir.

Firma'nın likidite yönetimi bağlamında Hazine ve CIO aşağıdakilerden sorumludur:

- Yasal, düzenleyici ve operasyonel kısıtlamaları dikkate alarak, Firma'nın likidite özelliklerini, faaliyet alanları ve tüzel kişilerin aktif ve pasiflerini analiz etmek ve anlamak
- Firma çapında ve tüzel kişi likidite stratejileri, politikaları, talimatları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve izlemek
- Onaylanmış risk iştahı toleransları ve limitleri dâhilinde likiditeyi yönetmek
- Bilanço aktif ve pasiflerinin likidite özelliklerine ve belirli bilanço dışı kalemlere göre transfer fiyatlandırması belirlemek

Beklenmedik durum finansman planı

Firma'nın APKO tarafından incelenen ve DRPK tarafından onaylanan beklenmedik durum finansman planı ("BDFP"), stresli dönemlerde likiditenin yönetilmesine ilişkin prosedür ve eylem planlarından oluşur. BDFP, Likidite Riski Denetim grubu tarafından belirlenen limitler ve göstergeler içerir. Bu limitler ve göstergeler, Firma'nın likidite pozisyonunda risklerin veya zayıflıkların ortaya çıkışını belirlemek için düzenli olarak gözden geçirilir. BDFP, stresli bir dönemde, Firma'nın mevcut olası alternatif likidite kaynaklarını tanımlar.

LYO ve NİFO

Firma, akut stres olaylarında 30 günlük bir süre içerisinde tahmini net nakit çıkışlara ilişkin Firma'nın elinde bulunan YKLV tutarının ölçülmesini amaçlayan ABD LYO kuralına uymak zorundadır. LYO'nun, 1 Ocak 2017 tarihine kadar en az %100'e ulaşabilmesi için 1 Ocak 2016 tarihinde %90 olması gerekmektedir. 31 Aralık 2016 itibarıyla, Firma İleri Tam Aşamalı ABD LCR kuralına uymaktadır.

19 Haziran 2016'da Federal Rezerv, bazı banka holding şirketleri ve banka dışı finansal şirketler için son ABD LYO kamuyu aydınlatma şartını yayınlamıştır. 2017 yılının ikinci çeyreğinden başlayarak, Firma, Firma'nın ortalama LYO'su ve bir Standart şablonda bulunan ortalama LYO'sunun önemli nicel bileşenleri de dâhil olmak üzere ABD LYO kuralına uygun olarak konsolide LYO'sunu üçer aylık dönemler itibarıyla açıklaması ve bunun yanı sıra niteliksel oranın maddi iticilerinin, zaman içindeki değişimlerin ve bu tür değişikliklerin nedenlerin tartışılması gerekecektir.

Basel Komitesi'nin net istikrarlı fonlama oranı ("Basel NİFO") için nihai standardı, bir yıllık bir süreçte "mevcut" ve "gerekli" istikrarlı fonların yeterliliğini ölçmek için hazırlanmıştır. Basel NİFO, 1 Ocak 2018'e kadar asgari standart haline gelecek ve bu oranın devam eden bir temelde en az %100'e eşit olması beklenecektir.

26 Nisan 2016 tarihinde, Basel NİFO ile büyük oranda uyumlu olan büyük bankalar ve banka holding şirketleri için ABD NİFO önerisi yayımlanmıştır. Önerilen şartlar, 1 Ocak 2018'den itibaren Basel NİFO zaman çizelgesiyle uyumlu olacak şekilde uygulanacaktır.

Firma, önerilen kuralın mevcut anlayışına dayanarak 31 Aralık 2016 itibarıyla önerilen ABD NİFO ile uyumlu olduğunu düşünmektedir.

YKLV

Yüksek kaliteli likit varlıklar ABD LYO'ya dâhil edilebilecek varlıkların miktarını ifade eder. YKLV, esas olarak, son kuralda tanımlandığı gibi nakit ve belirli ipoteksiz yüksek kaliteli hazır değerlerden oluşur.

31 Aralık 2016 itibarıyla, Firma'nın YKLV'si 31 Aralık 2015 tarihindeki 496 milyar dolara kıyasla 524 milyar dolardır. YKLV'deki bu artış öncelikli olarak YKLV'ye uygun olmayan menkul kıymetlerdeki satışların, vadelerin ve ödemelerin etkileri ve kredilerin büyümesini aşan mevduat büyümesini yansıtmaktadır. Bu işlemlerden bazıları, JPMorgan Chase Bank, N.A.'da ve Chase Bank USA, N.A.'da aşırı likidite artışı ile sonuçlanmış ve ABD LYO kuralları gereğince Firma'nın YKLV'sinden hariç tutulmuştur. Firma'nın YKLV'si, öncelikli müşteri faaliyetlerinden kaynaklanan normal akışlar nedeniyle dönemden döneme dalgalanmalar gösterebilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 itibarıyla YKLV geçerli nakit ve menkul kıymetlere göre düzenlenmiş LYO'ya dâhil edilen tahmini YKLV'yi göstermektedir.

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2016
HQLA	
Geçerli nakit ^(a)	\$ 323
Uygun menkul kıymetler ^(b)	201
Toplam YKLV^(c)	\$ 524

(a) Merkez bankalarındaki nakit mevduat

(b) Ağırlıklı olarak, ABD kurumları ipotége dayalı menkul kıymetler, ABD hazine tahvilleri ve ABD LYO uyarınca yapılan kesintiler hariç devlet tahvillerini içermektedir.

(c) JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A.'daki fazla YKLV dâhil değildir.

31 Aralık 2016 itibarıyla, Firma YKLV'ye ek olarak, gerekirse likidite sağlamak için kullanılabilir, öz sermaye menkul kıymetleri ve sabit gelir borç tahvilleri gibi yaklaşık 262 milyar \$'lık ipoteksiz menkul kıymete sahiptir. Ayrıca, bunlara Firma'nın çeşitli Federal Ev Kredisi Bankaları'nda (FEKB), Federal Reserve Bank reeskont penceresinde ve çeşitli merkez bankalarında, Firma'nın söz konusu bankalara verdiği teminatlar sonucunda elde ettiği borçlanma kapasitesi de dâhildir. Kullanılabilir olmasına rağmen, Firma, Federal Reserve Bank reeskont penceresi ve çeşitli merkez bankalarında mevcut borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir. 31 Aralık 2015 itibarıyla, Firma'nın çeşitli FEKB'ler ve Federal Reserve Bank reeskont penceresindeki kalan borçlanma kapasitesi yaklaşık 221 milyar \$'dır. Bu kalan borçlanma kapasitesi, yukarıda YKLV'yi dâhil edilen menkul kıymetlerin veya Firma'nın likidite çekmediği Federal Reserve Bank reeskont penceresinde şu anda tutulan diğer mevcut ipoteksiz menkul kıymetlerin faydalarını içermemektedir.

Fonlama

Fon Kaynakları

Yönetim, Firma'nın teminatsız ve teminatlı finansman kapasitesinin bilanço'ya dâhil ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamak için yeterli olduğu kanısındadır.

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduat tabanı ve sermaye piyasalarında teminatlı ve teminatsız fonlama gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Firma'nın kredi portföyü (31 Aralık 2016 itibarıyla 894,8 milyar \$), Firma'nın mevduatlarının bir kısmı ile (31 Aralık 2016 itibarıyla 1.375,2 milyar \$) ve menkul kıymetleştirmelerle ve Firma'nın gayrimenkulle ilgili kredilerinin bir kısmına ilişkin olarak ise, FEKB'lerden alınan teminatlı borçlarla finanse edilmektedir. Kredileri finanse etmek için kullanılan tutarın üzerindeki mevduatlar, çoğunlukla, Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetlerine yatırılmakta veya faiz oranına ve likidite riski özelliklerine göre nakit olarak tutulmakta ya da diğer kısa vadeli likit yatırımlara yönlendirilmektedir. Yeniden satış anlaşmaları kapsamında borç alınan ya da satın alınan menkul kıymetler ile ticari

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

varlıklar-borç ve sermaye enstrümanları öncelikle Firma'nın geri satın alma anlaşmaları uyarınca borç verilen veya satılan menkul kıymetleri, ticari varlıklar-borç ve sermaye enstrümanları ile Firma'nın uzun vadeli borç ve öz kaynaklarının bir kısmı ile fonlandırılmaktadır. Yeniden satış anlaşmaları uyarınca borç alınan veya satın alınan menkul kıymetleri fonlamaya ek olarak, Firma'nın borç ve

sermaye ihraçlarından elde edilen hasılat, belirli kredileri ve diğer mali ve mali olmayan varlıkları finanse etmek için kullanılmaktadır veya Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyüne yatırılmaktadır. Mevduatlar, kısa vadeli finansman, uzun vadeli finansman ve ihraç ile ilgili daha fazla bilgi için aşağıdaki bölümü inceleyiniz.

Mevduatlar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sona eren yıllar için faaliyet alanlarına göre dönem sonu ve ortalama mevduat bakiyelerini özetlemektedir.

Mevduatlar 31 Aralık tarihinde biten yıl için, (milyon cinsinden)	31 Aralık tarihinde biten yıl,			
			Ortalama	
	2016	2015	2016	2015
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	\$ 618,337	\$ 557,645	\$ 586,637	\$ 530,938
Kurumsal ve Yatırım Bankası	412,434	395,228	409,680	414,064
Ticari bankacılık	179,532	172,470	172,835	184,132
Varlık ve Servet Yönetimi	161,577	146,766	153,334	149,525
Kurumsal	3,299	7,606	5,482	17,129
Firma Toplamı	\$ 1,375,179	\$ 1,279,715	\$ 1,327,968	\$ 1,295,788

Firma'nın güçlü olduğu başlıca konulardan bir tanesi, istikrarlı bir finansman kaynağı sağlayan ve toptan piyasalara bağımlılığı azaltan faaliyet alanları üzerinden çeşitlendirilmiş mevduat tabanıdır. Firma'nın mevduatlarının önemli bir kısmı likiditenin istikrarlı bir kaynağı olarak kabul edilen tüketici mevduatlarıdır. Ayrıca, Firma ile hizmet ilişkileri sürdüren müşteriler tarafından üretildikleri için Firma'nın toptan satış mevduatlarının çoğunluğu da istikrarlı likidite kaynakları olarak değerlendirilmektedir.

31 Aralık 2015 ve 2016 tarihlerinde biten yıllarda Firma'nın mevduat-kredi oranı %65 olarak kaydedilmiştir.

Firma'nın toplam mevduatları 31 Aralık 2015 tarihindeki 1,279.7 milyar \$ ile kıyaslandığında 31 Aralık 2016 tarihinden itibaren artış göstererek 1.375,2 milyar \$ olmuştur (31 Aralık 2015 ve 2016 yılları için toplam pasiflerin %61'i). Bu artış, tüketici ve toptan mevduatların yükselmesiyle ilişkilendirilebilir. Tüketici mevduatlarındaki artış mevcut ve yeni müşterilerden gelen güçlü büyümeyi ve düşük yıpranma oranlarının etkisini yansıtmaktadır. Toptan satış artışı, KYB'nin Hazine hizmetleri işinde müşteri faaliyetlerine ilişkin işletme mevduatlarındaki artışa ve VY'de öncelikli olarak ticari büyümeye ve para piyasası fonlarını düzenleyen yeni kuralların etkisine bağlı olarak artmıştır.

Firma, mevduat bakiyelerinin genellikle mevduat eğilimlerini daha fazla temsil ettiğine inanmaktadır. 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için ortalama mevduatlardaki artış 31 Aralık 2015 itibarıyla biten yıl ile karşılaştırıldığında çoğunlukla tüketici mevduatlarındaki artışa bağlıydı ve kısmen Firma'nın 2015'teki bu mevduatları azaltma yönünde Firma tarafından alınan aksiyonların etkisiyle toptan satış dışı mevduatlarda görülen azalma ile kısmen dengelenmişti. Mevduat ve likidite bakiye dengesine ilişkin daha fazla bilgi için sırasıyla 51-70 ve 43- 44 no'lusayfalarda sunulan Firma'nın ticari segment sonuçları ve Konsolide Bilanço Analizi tartışmalarını inceleyebilirsiniz.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, mevduatlar hariç, kısa vadeli ve uzun vadeli finansmanlar ve 31 Aralık 2015 ve 2014'te sona eren dönemler için ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Daha fazla bilgi için, 43-44. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi'ne ve Not 21'e bakınız.

Fon kaynakları (mevduatlar hariç)

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015	Ortalama	
			2016	2015
Ticari senet:				
Toptan fonlandırma	\$ 11,738	\$ 15,562	\$ 15,001	\$ 19,340
Müşteri nakit yönetimi	–	–	–	18,800
Toplam ticari senetler	\$ 11,738	\$ 15,562	\$ 15,001	\$ 38,140
Firma tarafından yönetilen çok satıcılı aracı kuruluşların yükümlülükleri^(a)	\$ 2,719	\$ 8,724	\$ 5,153	\$ 11,961
Diğer borç alınan fonlar	\$ 22,705	\$ 21,105	\$ 21,139	\$ 28,816
Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler:				
Geri alım anlaşmaları altında satılan menkul kıymetler	\$ 149,826	\$ 129,598	\$ 160,458	\$ 168,163
Ödünç verilen menkul kıymetler ^(b)	12,137	16,877	13,195	18,633
Geri alım anlaşmaları altında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler toplamı^{(b)(c)(d)(e)}	\$ 161,963	\$ 146,475	\$ 173,653	\$ 186,796
Birinci derece senetler	\$ 151,042	\$ 149,964	\$ 153,768	\$ 147,498
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	2,345	3,969	3,724	4,341
İkinci derece borç	21,940	25,027	24,224	27,310
Yapılandırılmış tahviller	37,292	32,813	35,978	31,309
Toplam uzun vadeli teminatsız finansman	\$ 212,619	\$ 211,773	\$ 217,694	\$ 210,458
Kredi kart menkul kıymetleştirme ^(a)	31,181	27,906	29,428	30,382
Diğer menkul kıymetleştirmeler ^{(a)(f)}	1,527	1,760	1,669	1,909
FEKB avansları	79,519	71,581	73,260	70,150
Diğer uzun vadeli teminatlı finansman ^(g)	3,107	5,297	4,619	4,332
Toplam uzun vadeli teminatlı finansman	\$ 115,334	\$ 106,544	\$ 108,976	\$ 106,773
İmtiyazlı hisse senedi^(h)	\$ 26,068	\$ 26,068	\$ 26,068	\$ 24,040
Adi hisseli öz sermaye^(h)	\$ 228,122	\$ 221,505	\$ 224,631	\$ 215,690

- (a) Firma'nın konsolide bilançolarında konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hisseleri içinde yer alır.
- (b) Önceki dönemlere ait tutarlar cari dönem beyanı ile uyumlu olması için revize edilmiştir.
- (c) Satın alınan federal fonları içermez.
- (d) 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla 1,8 milyar \$ ve 4,2 milyar \$'lık uzun vadeli yapılandırılmış geri alım anlaşmaları ile 31 Aralık 2016 ve 2015'te biten yıllar için sırasıyla 2,9 milyar \$ ve 3,9 milyar \$'lık ortalama bakiyeleri hariç tutar.
- (e) 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1,2 milyar \$ ve 1,3 milyar \$ olan uzun vadeli ödünç verilen menkul kıymetle ilgili 31 Aralık 2016 ve 2015 yılları için sırasıyla 1,3 milyar \$ ve 0,9 milyar \$ tutarındaki ortalama bakiyeleri içermemektedir.
- (f) Diğer menkul kıymetleştirmeler, konut kredileri ve öğrenci kredileri menkul kıymetleştirmelerini içerir. Firma'nın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; bunlar, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler ve tabloda yer almazlar.
- (g) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.
- (h) İmtiyazlı hisse senedi ve adi hisse senedi sermayesi hakkında daha fazla bilgi için 76-78. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ni, konsolide öz sermaye değişim tablosunu, Not 22 ve Not 23'ü inceleyiniz.
- (i) 2015'te Firma, Firma ticari senet müşteri aktarımı nakit yönetimi programını durdurmuştur.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Kısa vadeli finansman

Firma'nın teminatlı kısa dönem finansman kaynakları, esasen, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri içermektedir. Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetler, devlet tarafından ihraç edilen tahviller, kurum tahvilleri ve kurum İDMK'si dâhil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı ile güvence altına alınmıştır ve geri alım anlaşmaları altında satın alınan federal fonların ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerin önemli bir bölümünü teşkil etmektedir. 31 Aralık 2015 tarihindeki bakiyeye kıyasla 31 Aralık 2016'da biten yılın tamamındaki ortalama bakiyeler KYB'deki ticari varlıklar-borç ve sermaye enstrümanlarının teminatlı finansmanındaki düşüştü kaynaklanmaktadır. Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetlerle ilişkili bakiyeler, müşterilerin yatırım ve finansman faaliyetleri, Firma'nın finansman talebi, teminatlı ve teminatsız finansmanı (hem yatırım amaçlı menkul kıymetler hem de piyasa yapıcılığı portföyleri için) dâhil Firma'nın borçlarının karmasının süregelen yönetimi ve diğer piyasa ve portföy faktörlerinin etkisiyle zaman içinde dalgalanmaktadır.

Uzun vadeli finansman ve fon ihracı

Uzun vadeli fonlama, Firma için ek istikrarlı fonlama ve likidite kaynakları sağlar. Uzun vadeli fon hedefleri, çeşitlendirmeyi sürdürmek, piyasa erişimini en üst düzeye çıkarmak ve finansman maliyetlerini optimize etmektir. Firma'nın uzun vadeli finansman planı, beklenen müşteri faaliyeti, likidite hususları ve TKEK de dâhil olmak üzere düzenleyici gereksinimlere dayanır. Firma, optimal uzun vadeli finansman planının yaparken, çeşitli finansman piyasaları, vadeleri ve para birimlerini değerlendirir.

Firma'nın uzun vadeli teminatsız fonlamasının büyük çoğunluğu, Ana Şirket tarafından, banka ve banka dışı iştirak fonlamasına destek amacıyla maksimum esneklik sağlayacak şekilde ihraç edilir. Ana Şirket tüm net finansman gelirlerini IHC'ye aktarır. IHC harici karşı Taraflara borç vermemektedir. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için uzun vadeli teminatsız ihraç ve vadeleri veya itfaları özetlemektedir. Ek bilgi için Not 21'i inceleyiniz.

Uzun vadeli teminatsız finansman

31 Aralık'ta biten yıl (milyon cinsinden)	2016	2015
İhraç		
ABD piyasasında ihraç edilen birinci derece tahviller	\$ 25,639	\$ 19,212
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen 1. Derece tahviller	7,063	10,188
Birinci derece taviller toplamı	32,702	29,400
İkinci derece borç	1,093	3,210
Yapılandırılmış senetler	22,865	22,165
Toplam uzun vadeli teminatsız fon ihracı	\$ 56,660	\$ 54,775
Vadeler/ itfalar		
Birinci derece senetler	\$ 29,989	\$ 18,454
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	1,630	1,500
İkinci derece borç	3,596	6,908
Yapılandırılmış tahviller	15,925	18,099
Toplam uzun vadeli teminatsız finansman- vadeler/ itfalar	\$ 51,140	\$ 44,961

Firma, tüketici kredi kartı kredileri ve FEKB avanslarının menkul kıymetleştirilmesi yoluyla teminatlı uzun vadeli finansman sağlamaktadır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sona eren yıllar için menkul kıymetleştirme ihraçlarını ve FEKB avanslarını, ve bunlara ilişkin vadeler veya itfaları özetlemektedir.

Uzun vadeli teminatlı finansman

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	İhraç		Vadeler/ itfalar	
	2016	2015	2016	2015
Kredi kartı Menkul kıymetleştirilmesi	\$ 8,277	\$ 6,807	\$ 5,025	\$ 10,130
Diğer menkul kıymetleştirmeler ^(a)	—	—	233	248
FEKB avansları	17,150	16,550	9,209	9,960
Diğer uzun vadeli teminatlı finansman ^(b)	455	1,105	2,645	383
Toplam uzun vadeli Teminatlı fonlandırma	\$ 25,882	\$ 24,462	\$ 17,112	\$ 20,721

(a) Diğer menkul kıymetleştirmeler öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirmelerini kapsamaktadır.

(b) Teminatlandırılmış uzun vadeli yapılandırılmış tahviller dâhildir.

Firma'nın toptan faaliyet alanları ayrıca müşteriye dönük işlemler için verilen kredileri de menkul kıymetleştirir. Bu müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmedikleri için yukarıdaki tabloda yer almamaktadır. Müşteriye bağlı kredi menkul kıymetleştirmelerinin ayrıntılı tanımı için Not 16'yı inceleyiniz.

Kredi derecelendirmeleri

Finansman maliyeti ve bulunabilirliği kredi derecelendirmelerine bağlıdır. Kredi notlarının düşürülmesi, Firma'nın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetini yükseltebilir, yeni teminat veya finansman şartları getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcı ve tarafların sayısını azaltabilir. Ayrıca, Firma'nın DFK'ler için fon gereksinimi ve diğer

üçüncü şahıs taahhütleri de kredi notlarındaki düşüşten olumsuz etkilenebilir. Kredi notu düşüşlerinin DFK'lerin finansman ihtiyaçları, türev ve teminat anlaşmaları üzerindeki etkileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için, 45. Sayfadaki Özel Amaçlı Kuruluşlar bölümünü ve Kredi riski, likidite riski ve krediyle ilgili olası özellikler için, 181. sayfadaki Not 6'yı inceleyiniz.

Firma'nın Ana Şirketinin ve Firma'nın önde gelen her bir banka ve banka dışı iştirakinin 31 Aralık 2015 itibarıyla kredi notları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016	JPMorgan Chase & Co.			JPMorgan Chase Bank, N.A. Chase Bank USA, N.A.			J.P. Morgan Securities LLC		
	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Genel Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Genel Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Genel Görünüm
Moody's Yatırımcı Hizmetleri	A3	P-2	Stabil	Aa3	P-1	Stabil	Aa3 ^(a)	P-1	Stabil
Standard & Poor's	A-	A-2	Stabil	A+	A-1	Stabil	A+	A-1	Stabil
Fitch Derecelendirme	A+	F1	Stabil	AA-	F1+	Stabil	AA-	F1+	Stabil

(a) 22 Şubat 2017'de Moody's, menkul kıymet firmaları için güncellenmiş derecelendirme metodolojilerini yayınladı. Bu eylem sonucunda J.P. Morgan Securities LLC'nin uzun vadeli ihraççı notu Aa3'den A1'e bir çentik düşürüldü. Kısa vadeli ihraççı notu ise değişmedi ve stabil görünümünü korudu.

Firma'nın uzun vadeli notlarının bir veya birkaç çentik düşürülmesi, fon maliyetinde artışa yol açabilir, ayrıca belirli finansman piyasalarına erişim yukarıda belirtildiği üzere azalabilir. Diğer not düşüşlerinin etkisinin niteliği ve büyüklüğü, çeşitli sözleşmesel ve davranışsal faktörlere dayanır (Firma bunların, Firma'nın likidite riski ve stres testi ölçütlerine dâhil olduğuna inanır). Firma, not indirimleri nedeniyle fonlama kabiliyetinde potansiyel düşüşe dayanabilecek yeterli likiditeye sahip olduğunu düşünmektedir.

JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik faktörleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye oranları, güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri, çeşitli fon kaynakları ve disiplinli likidite takip prosedürleri yer alır. Derecelendirme kuruluşları, ekonomik ve jeopolitik trendleri, yasal gelişmeleri, gelecekteki kârlılıkları, risk yönetim uygulamalarını ve dava konularını ve geniş derecelendirme metodlarını değerlendirmeye devam etmektedirler. Bu faktörlerin herhangi birindeki değişiklik, Firma'nın kredi notlarında değişikliklere yol açabilir.

Firma, kredi notları üzerinde etki eden faktörleri mümkün olduğunca yakından izlemeye ve yönetmeye gayret etmektedir, ancak kredi notlarının gelecekte değişmeyeceğine dair bir garanti verilemez.

PIYASA RİSKİ YÖNETİMİ

Piyasa riski; faiz oranları, döviz kurları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, dalgalanmalar veya kredi spreadleri gibi piyasa değişkenlerindeki değişikliklerden kaynaklanan, Firma'nın aktif ve pasiflerinin değerinde olası istenmeyen değişiklik ihtimalidir.

Piyasa Riski Yönetimi

Piyasa Riski Yönetimi Firma genelindeki piyasa risklerini gözlemler ve piyasa riski kuralları ve prosedürlerini tanımlar. Piyasa Riski Yönetimi, Firma'nın Risk Direktörü'ne rapor verir.

Piyasa Riski Yönetimi, riskleri kontrol etmeyi, etkin risk/getiri kararlarını kolaylaştırmayı, faaliyet performansındaki dalgalanmaları azaltmayı ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyici kademeler için Firma'nın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamayı amaçlamaktadır. Piyasa Riski Yönetimi'nin sorumluluk sahası aşağıdakileri kapsar:

- Bir piyasa riski politikası çerçevesi oluşturulması
- Faaliyet alanının ve firma genelinin piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testi ve nitel risk değerlendirmelerinin uygulanması

Risk Ölçümü

Risk Ölçümünde Kullanılan Araçlar

Tek bir ölçüt piyasa riskinin tüm yönlerini yansıtmayacağı için, Firma ölçüm amacıyla hem istatistiksel ve istatistiksel olmayan ölçütler kullanır:

- Riske maruz değer (RMD)
- Ekonomik değer stres testi
- İstatistiksel olmayan risk ölçümleri
- Zarar tavsiye raporları
- Kâr ve zarar düşüşleri
- Riske maruz kazançlar
- Diğer duyarlılıklar

Risklerin izlenmesi ve kontrolü

Piyasa riski maruziyeti, esas olarak, piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesinde belirlenen bir dizi limit aracılığıyla kontrol edilir. Limitler belirlerken piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, müşteri işletmesinin ihtiyacı ve yönetim tecrübesi gibi faktörler Firma tarafından dikkate alınır. Firma, farklı limit seviyeleri uygular. Kurumsal seviye limitleri RMD ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, işkolu limitleri RMD ve stres limitlerini içerir ve zarar önerileri, istatistiksel olmayan ölçümler ve kâr ve zarar düşüşleri ile desteklenebilir. Limitler, faaliyet alanları çerçevesinde ve portföy veya tüzelkişi seviyesinde de belirlenebilir.

Piyasa Riski Yönetimi, limitleri belirler, düzenli olarak gözden geçirir ve gerektiğinde bu limitlerde faaliyet alanları yönetimleri ve Piyasa Riski Yönetimi tarafından onaylanan değişiklikler yapar. Firma'nın, CEO'su ve CRO'su dâhil, üst yönetimi sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa riski tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. Faaliyet alanları, risklerin izlenip raporlandığı bu belirlenmiş limitlere uymakla yükümlüdür.

Limit ihlallerinin, limiti onaylayanlara, Piyasa Riskine ve üst yönetime zamanında bildirilmesi gerekmektedir. Bir ihlal durumunda, Piyasa Riski, uyum sağlamak için uygun hareket tarzını belirlemek üzere Firma üst yönetimine ve faaliyet alanı üst yönetimine danışır ve bu hareket tarzı, ihlalin giderilmesi için risk azaltmayı içerebilir. Üç işgününü veya daha uzun süreyi aşan ya da limiti %30'dan fazla aşan belli Firma veya faaliyet alanı limitleri üst yönetime ve Firma Genel Risk Komitesi'ne aktarılır.

Aşağıdaki tablo, faaliyet alanlarına göre, piyasa riskine yol açan başlıca iş faaliyetlerini ve bu riskleri yönetmek için kullanılan piyasa riski yönetim araçlarını özetlemektedir.

Ticari faaliyet dallarına göre risk tespiti ve sınıflandırması

İş Kolu	Ağırlıklı iş faaliyetleri ve ilgili piyasa riskleri	Risk Yönetimi RMD değerlendirmesine dâhil edilen pozisyonlar	Riske maruz kazançlara dâhil edilen pozisyonlar	Diğer duyarlılık temelli ölçümlere dâhil edilen pozisyonlar
BTB	<ul style="list-style-type: none"> Kompleks, lineer olmayan faiz oranı ve taban riskine neden olan ipotek kredileri servis eder. Lineer olmayan risk, ipoteklere ilişik ön ödeme opsiyonlarından, yeni çıkarılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır. Temel risk, ipotek maruziyetinin temelindeki kur endekslerinin ve diğer faiz oranlarının göreceli hareketlerindeki farklardan kaynaklanmaktadır. Kredi verir ve mevduat alır 	<ul style="list-style-type: none"> Türevler olarak sınıflandırılan ipotek kredileri Alım satım varlıkları – borç enstrümanları olarak sınıflandırılan depo kredileri İHH'ler Türevler olarak sınıflandırılan hazırdaki krediler, depo krediler ve MSR korumaları Alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan sadece faizli menkul kıymetler ile türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar Kazançlar üzerinden adil değerde hesaplanan pazarlanabilir hisse senedi yatırımları 	<ul style="list-style-type: none"> Elde tutulan krediler portföyü Mevduatlar 	
KYB	<ul style="list-style-type: none"> Sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtialarda piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür ve müşterilere hizmet eder. Net gelirden olası bir azalmaya neden olan piyasa fiyatlarındaki değişikliklerden kaynaklanan piyasa riski (oranlar ve kredi spreadleri gibi) 	<ul style="list-style-type: none"> Alım satım varlıkları / pasifler - borç ve menkul kıymet araçları ve tutulan kredi portföyünün riskten korunma işlemleri de dâhil olmak üzere türev araçları Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan belirli menkul kıymetler Adil değer opsiyonlu pasifler Türev KDA ve ilgili korumalar 	<ul style="list-style-type: none"> Elde tutulan krediler portföyü Mevduatlar 	<ul style="list-style-type: none"> Adil değerden ölçülen özel sermaye yatırımları Türevler için BDA / FDA ve adil değer opsiyonlu pasifler için BDA
TB	<ul style="list-style-type: none"> Kredi ve kredilendirme araçlarını içeren geleneksel toptan bankacılık faaliyetlerinde bulunur. Risk, net faiz geliri ve faiz oranına duyarlı ücretler üzerinde olumsuz etki yaratma olasılığı bulunan, faiz oranlarındaki ve ön ödeme riskindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır. 		<ul style="list-style-type: none"> Elde tutulan krediler portföyü Mevduatlar 	
VY	<ul style="list-style-type: none"> Bu tür ürünlerdeki piyasa fiyatlarındaki değişimlerden kaynaklanan piyasa riskine neden olan yatırım fonları gibi ürünlere başlangıçta sermaye yatırımları yapar. 	<ul style="list-style-type: none"> Müşterilere dağıtılmadan önce tutulan ve ticari varlıklar olarak sınıflandırılan borçlanma senetleri - borç ve öz sermaye araçları 	<ul style="list-style-type: none"> Elde tutulan krediler portföyü Mevduatlar 	<ul style="list-style-type: none"> Türev olarak sınıflandırılan başlangıçta çekirdek sermaye yatırımları ve ilgili riskten korunma araçları Üçüncü şahıs yatırımlarla birlikte, VY tarafından yönetilen özel olarak dağıtılmış toplu araçlara yatırılan sermaye (yani ortak yatırımlar)
Kurumsal	<ul style="list-style-type: none"> Firma'nın dört ana rapor edilebilir faaliyet alanı tarafından yürütülen faaliyetlerden doğan Firma'nın likidite, fonlama, yapısal faiz oranı ve döviz risklerini yönetir 	<ul style="list-style-type: none"> Türevler olarak sınıflandırılan kazançlar vasıtasıyla adil değer üzerinden ölçülen türev pozisyonları Kazançlar üzerinden adil değer ile ölçülen pazarlanabilir hisse senedi yatırımları 	<ul style="list-style-type: none"> Yatırım menkul kıymetleri portföyü ve ilgili faiz oranı riski korumaları Mevduatlar Uzun vadeli borç ve ilgili faiz oranı riski korumaları 	<ul style="list-style-type: none"> Adil değer üzerinden ölçülen özel sermaye yatırımları Firma tarafından ihraç edilen ABD dışındaki uzun vadeli borçlar ("UVB") ile ilgili döviz kuru riski ve ilgili finansal risk korumaları

Firma'nın değerlendirme ve piyasa risk önlemlerinin periyodik olarak iyileştirilmesi kapsamında, Firma, 2016 yılının üçüncü çeyreğinde, risk yönetimi aracı olan RMD'de yer alan pozisyonların kapsamını değiştirmiştir. Özellikle, KYB'deki bazı özel sermaye pozisyonları, Kurumsal'daki ABD doları dışındaki fonlama faaliyetlerinden kaynaklanan riskin yanı sıra VY'deki çekirdek sermaye yatırımları RMD hesaplamasından çıkartılmıştır. 2016 yılının üçüncü çeyreğinden başlamak üzere, bu pozisyonlardan kaynaklanan maruziyet/ risk, piyasa değerindeki %10'luk düşüş veya spreadlerde paralel 1 baz puanlık değişimler gibi diğer duyarlılıkla ilgili ölçütler kullanılarak belirlenir. Daha fazla bilgi için 123. sayfadaki diğer hassasiyete dayalı ölçütleri inceleyiniz. Firma, rapor edilen RMD önlemlerine yapılan bu iyileştirmenin piyasa riskine duyarlı araçların riskini daha iyi yakaladığına inanmaktadır. Bu pozisyonlar Yasal RMD hesaplamasından hariç tutulduğu için, söz konusu değişiklik Yasal RMD'yi etkilememiştir. Yasal RMD, Basel III uyarınca Firma'nın Yasal RMD'ye dayalı sermaye gereksinimlerini üretmek için kullanılır.

Riske maruz değer

JPMorgan Chase, bir istatistiksel risk ölçümü olan RMD'den, normal piyasa ortamındaki olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararı tahmin etmek için faydalanmaktadır. Firma, Risk Yönetimi RMD ve Yasal RMD değerlerinin hesaplanması için tek bir RMD çerçevesi kullanır.

Çerçeve, önceki 12 aya ait verilere dayanan tarihsel simülasyon kullanarak Firma genelinde ölçülür. Bu çerçeve yaklaşımı piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin yakın gelecekteki potansiyel sonuçların dağılımını temsil ettiği varsayımında bulunur. Firma, Risk Yönetimi RMD kullanımının, faaliyet alanları tarafından verilen günlük risk yönetim kararlarıyla yakın uyumlu sabit bir RMD ölçümü sağladığına ve günlük bazda risk olaylarına müdahale için gerekli ve uygun bilgileri sağladığına inanır.

Risk Yönetimi RMD değeri, bir günlük tutma süresi ve %95 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisi kullanmak suretiyle hesaplanır. RMD, ürün türleri genelinde risk profillerinin ve çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir ölçümünü sağlar ve faaliyet alanları genelinde riskleri karşılaştırmak ve limitleri izlemek için kullanılır. Bu RMD sonuçları, üst yönetime, Yönetim Kurulu'na ve düzenleyici mercilere rapor edilir.

Firma'nın Risk Yönetimi RMD metodolojisi uyarınca, piyasa değerlerindeki cari değişimin simülasyonda kullanılan tarihsel değişikliklerle tutarlı olduğu varsayıldığında, Firmanın her 100 işlem gününde beş defadan fazla RMD tahminleri ile öngörülenden daha büyük zararlar olarak tanımlanan RMD "doğrulama testi istisnalarına" maruz kalmayı beklediği anlamına gelir. Gözlemlenen RMD doğrulama testi istisnalarının sayısı, mevcut piyasa dalgalanması seviyesinin, RMD hesaplamasında kullanılan tarihsel verilerin 12 aylık dönemi esnasındaki piyasa dalgalanma seviyesinden önemli ölçüde farklı olması halinde, istatistiksel olarak beklenen doğrulama testi istisnalarının sayısından farklı olabilir.

Temel RMD modelinin altında yatan bireysel RMD modelleri, bireysel ürünler ve/veya risk faktörleri için tarihsel piyasa getirilerini kullanırlar. Firma'nın genel risk yönetim çerçevesi kapsamında önemli piyasa risklerini tespit etmek için, RMD modeli hesaplamaları, faaliyetleri piyasa riskine zarar veren işletmeler için günlük olarak yapılır. Bu RMD modelleri, granüler yapıdadır ve tarihsel dönemde piyasa değerlerindeki değişiklikleri göstermek için çeşitli risk faktörleri ve girdileri içerir; girdiler, her bir portföyün risk profiline dayanarak ölçülür ve günlük piyasa değerlerini oluşturmak için kullanılan duyarlılıklar ve tarihsel zaman serileri, ürün tipleri veya risk yönetim sistemleri için farklı olabilir. Tüm portföylerdeki RMD modeli sonuçları Firma düzeyinde toplanır.

RMD, tarihsel verilere dayandığı için, piyasa riski maruziyeti ve potansiyel zararların kusurlu bir ölçümüdür ve stresli piyasa koşullarının etkisini tahmin etmek veya potansiyel stres olaylarının etkilerini yönetmek için kullanılmaz. Ayrıca, mevcut tarihsel verilere, sınırlı zaman dilimlerine ve diğer faktörlere dayanarak, RMD ölçütlerinin, belirli riskleri ölçme ve özellikle piyasa likiditesi ve ani veya ciddi piyasa koşulları değişiklikleriyle ilgili olanlar dâhil olmak üzere zararları tahmin etme becerileri tabii olarak sınırlıdır.

Belirli ürünler için, tabii likidite eksikliği ve uygun tarihsel verilerin bulunması nedeniyle belirli risk parametreleri RMD'de tutulmamaktadır. Firma, günlük zaman serileri mevcut olmadığında bu ürünler ve diğer ürünler için RMA tahmin amacıyla için Proxy'ler kullanmaktadır. Mevcut olması halinde, bu ürünler için gerçek fiyat tabanlı bir zaman serisinin kullanılması, sunulan RMD sonuçlarını etkileyecektir. Dolayısıyla Firma, RMD'ye ek olarak stres testi gibi diğer önlemleri piyasa riski pozisyonlarını yakalamak ve yönetmek için kullanmaktadır.

RMD modellerinde kullanılan günlük veriler, DKG'nin aylık değerlendirme sürecinde DKG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü şahıs verilerinden farklı olabilir. Piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya RMD tarihsel zaman serilerinde vekillerin kullanıldığı durumlarda, kaynaklar farklı olabilir (Firma'nın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi için Not 3'teki Değerleme sürecine bakınız). RMD modeli hesaplamaları, değerlendirme için günlük veriler ve tutarlı kaynaklar gerektirdiğinden, DKG aylık değerlendirme sürecinde toplanan verileri kullanmak pratik olmayabilir.

Firma'nın RMD modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın modelleme teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Bu değişiklikler, ayrıca RMD sonuçlarının tarihsel karşılaştırmalarını etkileyebilir. Model incelemeleri ve onayları hakkında bilgi için 128. sayfadaki Model Risk Yönetimi başlığını inceleyiniz.

Firma, Basel II uyarınca Firma'nın yasal RMD tabanlı sermaye ihtiyacını belirlemek için kullanılan düzenlemelere uygun olarak günlük toplam RMD ("Yasal RMD") hesaplar. Bu Yasal RMD modeli çerçevesi, şu an için on iş günlük tutma süresi ve %99 güven seviyesine yakın bir beklenen tali zarar metodu kullanmaktadır. Yasal RMD, Basel III tarafından tanımlanan "kapsanan" pozisyonlara uygulanır ve Firma'nın Risk Yönetimi RMD modeline dâhil edilen pozisyonlardan farklı olabilir. Örneğin, tahakkuk eden kredilerin kredi türevi korumaları, Firma'nın Risk Yönetim RMD değerine dâhil edilirken, Yasal RMD, bu kredi türevi korumalarını içermez. Ayrıca, Firma'nın Risk Yönetim RMD değerinin aksine, Yasal RMD, şu anda, belirli RMD modelleri için çeşitlendirme avantajını içermez.

Firma'ya ilişkin Yasal RMD ve piyasa riski düzenleyici sermayesinin diğer bileşenleri (örneğin RMD tabanlı ölçüm, stresli RMD tabanlı ölçüm ve ilgili doğrulama testi) hakkında ek bilgi için, Firma'nın internet sitesinde

(<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>) mevcut JPMorgan Chase Basel III Sütun 3 Yasal Sermaye Beyannameleri raporlarını inceleyiniz.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın Risk Yönetim RMD ölçümünün %95 güven aralığındaki sonuçlarını göstermektedir.

Total VaR

31 Aralık itibarıyla biten yıl için, (milyon cinsinden)	2016			2015			31 Aralık tarihinde	
	Ort.	Min	Maks	Ort.	Min	Maks	2016	2015
Risk türüne göre KYB alım satım RMD değeri								
Sabit getiri	\$ 45	\$ 33	\$ 65	\$ 42	\$ 31	\$ 60	\$ 37	\$ 37
Döviz	12	7	27	9	6	16	14	6
Hisse senetleri	13	5	32	18	11	26	12	21
Emtia ve diğer	9	7	11	10	6	14	9	10
KYB alım satım RMD değerinin çeşitlendirme kârı	(36) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(35) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(38) ^(a)	(28) ^(a)
KYB alım satım RMD değeri	43	28	79	44	27	68	34	46
Kredi portföyü RMD	12	10	16	14	10	20	11	10
KYB RMD değerinin çeşitlendirme kârı	(10) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(9) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(7) ^(a)	(10) ^(a)
KYB RMD	45	32	81	49	34	71	38	46
Bireysel ce Toplum Bankacılığı RMD'si	3	1	6	4	2	8	3	4
Kurumsal RMD'si	6	3	13	4	3	7	3	5
Varlık ve Servet Yönetimi RMD'si	2	—	4	3	2	4	—	3
Diğer RMD çeşitlendirme kârı	(3) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(3) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(2) ^(a)	(4) ^(a)
Diğer RMD	8	4	16	8	5	12	4	8
KYB ve diğer RMD çeşitlendirme kârı	(8) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(10) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(4) ^(a)	(9) ^(a)
Total RMD	\$ 45	\$ 33	\$ 78	\$ 47	\$ 34	\$ 67	\$ 38	\$ 45

(a) Ortalama portföy RMD ve dönem sonu RMD değerleri, yukarıdaki piyasa riski bileşenlerinin RMD değerlerinin toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmesidir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır.

(b) Anlamlı değil ("AD") olarak gösterilmiştir, çünkü minimum ve maksimum, farklı risk bileşenleri için farklı günlerde meydana gelebilir ve bundan dolayı bir portföy çeşitlendirme etkisi hesaplamak anlamlı olmayacaktır.

117. sayfada açıklandığı üzere, 2016 yılının üçüncü çeyreğinde Firma, Risk Yönetimi RMD'ye dâhil olan pozisyonların kapsamını yeniden düzenlemiştir. Bu düzenlemeler yapılmamış olsaydı, aşağıda verilen bileşenlerin her biri için, çeşitlendirilmemiş olan ortalama RMD, 2016 yılının tümü için aşağıdaki miktarlarla daha yüksek olacaktı: KYB Hisse Senedi RMD 3 milyon dolar; KYB alım satım RMD 2 milyon \$; KYB RMD 3 milyon \$; Kurumsal RMD 4 milyon dolar; VY RMD 2 milyon \$; diğer RMD 4 milyon \$ ve toplam RMD 3 milyon \$. Ayrıca, bu düzenlemeler yapılmamış olsaydı 31 Aralık 2016 itibarıyla toplam RMD 7 milyon \$ daha yüksek olacaktı.

Toplam ortalama RMD, önceki yılın aynı dönemine göre 31 Aralık 2016'da sona eren yılda 2 milyon \$ azalmıştır. Toplam Ortalama RMD'deki bu azalma, bahsedilen kapsam değişiklikleri ve özkaynaklar risk türündeki düşük risk profilinden kaynaklanmaktadır. Döviz ve Sabit Getirili risk türlerinin risk profillerinde meydana gelen değişikliklerle düşüş dengelenmiştir. Buna ek olarak, seçilmiş pozisyonlardan kaynaklanan düşük riskler toplamının bir sonucu olarak Kredi portföyü ortalama RMD gerilemiştir.

Firmanın toplam RMD çeşitlendirme kârı 2015 yılındaki 10 milyon \$ veya %21'lik kâr ile kıyaslandığında 2016 azalma göstererek 8 milyon \$ veya %18'e gerilemiştir.

Firma, belirli varlık destekli ürünlere ilişkin RMD modeli hesaplamalarını ve zaman serisi girdilerini geliştirmeye devam etmektedir.

Pozisyonlar, piyasa oynaklığında dalgalanmalar ve çeşitlendirme faydaları değiştiğçe RMD önemli ölçüde değişebilir.

RMD Doğrulama Testi

Firma, RMD yönteminin etkinliğini değerlendirmek için doğrulama testine başvurur. Doğrulama testi, Risk Yönetim RMD sonuçları ile piyasa riskiyle ilgili gelirden muhasebeleştirilen günlük kazançlar ve zararlar arasında karşılaştırma yapar.

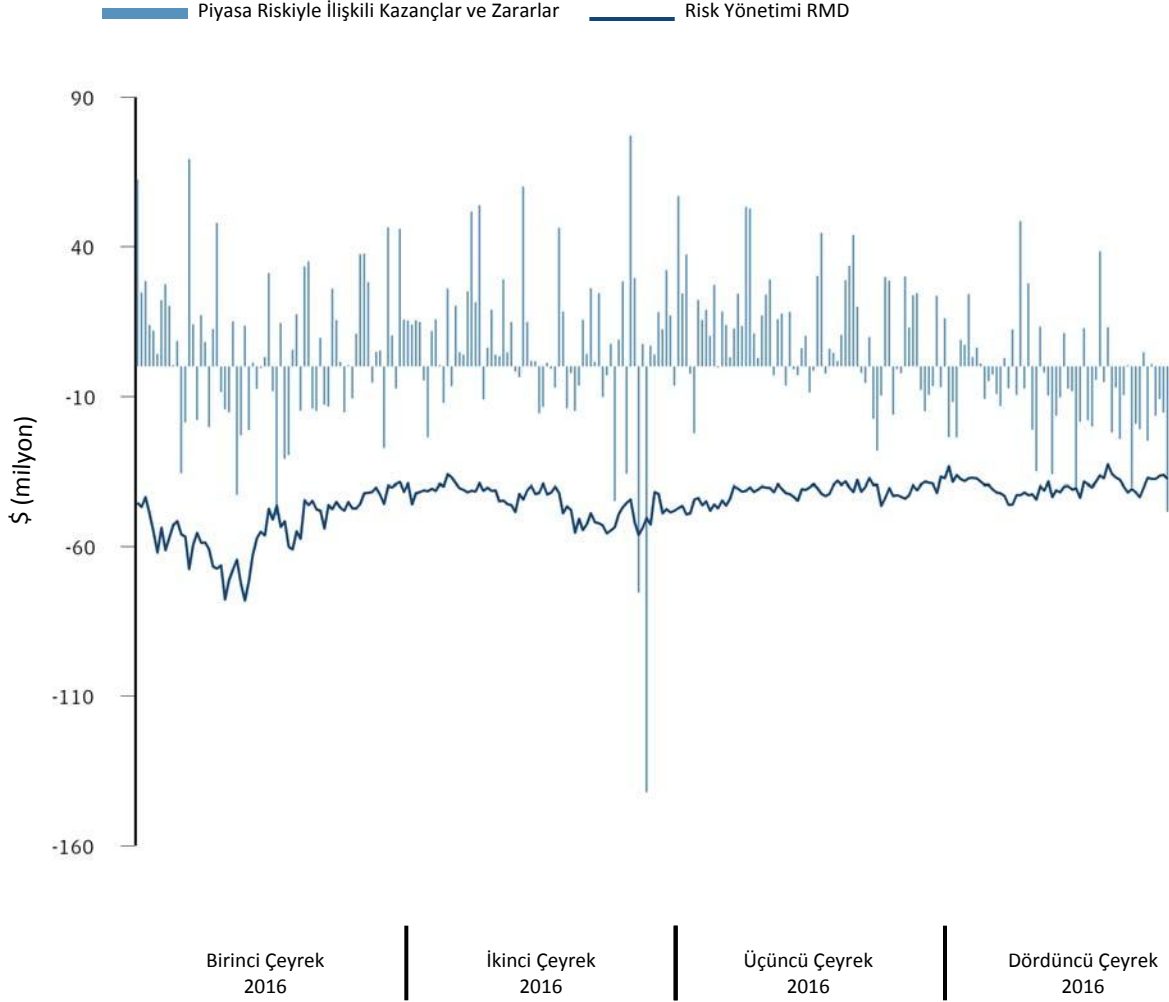
Firma'nın piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar tanımı, Basel III uyarınca bankacılık düzenleme mercileri tarafından kullanılan tanımla uyumludur. Bu tanıma göre, piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar şu şekilde tanımlanır: Ücretler, komisyonlar, belirli değerlendirme düzeltmeleri (likidite ve BDA gibi), net faiz geliri, gün içi alım satımdan kaynaklanan kazanç ve zararlar hariç olmak üzere, Firma'nın Risk Yönetim RMD'sine dâhil olan pozisyonlarındaki kârlar ve zararlar.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıla ilişkin Firma'nın Risk Yönetimi RMD'sinde günlük piyasa riskiyle ilgili kazanç ve zararları karşılaştırmaktadır. Tablo, Firma'nın Risk Yönetimi RMD değerine dâhil pozisyonlara ait piyasa riskiyle ilişkili kazanç ve zararları sunduğu için, aşağıdaki tabloda gösterilen sonuçlar, kapsanan pozisyonlara uygulanan Yasal RMD'ye dayanan Firma'nın Basel III Sütun 3, Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarının Piyasa Riski bölümünde ifşa edilen doğrulama testi sonuçlarından farklı olabilir. Tablo, 31 Aralık 2016 itibarıyla sona eren yıla ilişkin olarak, Firma'nın 5 RMD doğrulama testi istisnası gözlemlendiğini ve bu dönemde 260 günün 151'inde zarar piyasayla bağlantılı kazanç kaydettiğini göstermektedir.

Günlük Piyasa Riskiyle İlgili Kazançlar ve Zararlar ve Risk Yönetimi RMD (1 günlük, %95 Güven düzeyi)

31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için



31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için 5 doğrulama testi istisnası saptanmıştır. Avrupa Birliği üyeliğiyle ilgili referandum sonrasında Haziran 2016 yılının sonlarına doğru meydana gelen iki istisna, oylamanın sonucunda birden fazla varlık sınıfında gözlemlenen yüksek piyasa oynaklığını yansıtmaktadır.

Diğer risk ölçütleri

Ekonomik değer stres testi

RMD ile birlikte stres testinin kullanılması riski ölçmek ve kontrol etmek açısından önemlidir. RMD, yakın dönem tarihsel piyasa davranışını bir zarar göstergesi olarak kullanarak, piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken; stres testi, Firma'nın normal olmayan piyasalardaki olası olmayan ancak mantıklı olan olaylara karşı risklerini belirlemeyi amaçlar. Firma, kredi spreadleri, hisse senedi fiyatları, faiz oranları, döviz kurları veya emtia fiyatları gibi risk faktörlerindeki önemli değişiklikleri dikkate alan birden fazla senaryo kullanarak, faaliyet alanlarında piyasa riskiyle ilgili haftalık stres testleri yürütür.

Firma coğrafi faktörler, belirli SMK faktörleri ve ekstrem kuyruk riski olayları dâhil olmak üzere varlık sınıfları boyunca farklı risk faktörlerini yakalayan bir dizi standart senaryo kullanmaktadır. Stres çerçevesi, her bir risk faktörü için piyasa rallileri ile piyasa satışlarına yönelik birden çok olası stresi büyüklüğü hesaplamakta ve farklı piyasa senaryolarını tespit etmek üzere bunları birden çok yöntemle birleştirmektedir. Tahvil piyasalarındaki büyük bir satış veya kurumsal kredi spreadlerinde aşırı bir genişleme nedeniyle Firma'da bulunan mevcut risklerden kaynaklanan olası zararı değerlendiren belirli senaryolar vardır. Stres testi çerçevesinin esnekliği, risk yöneticilerinin gelecekteki olası stres olayları hakkında karar vermek amacıyla kullanılabilen yeni, spesifik senaryoları oluşturmasına izin vermektedir.

Stres testi, risk yöneticilerinin mevcut piyasa fiyatlarını tarihsel olarak gerçekleştirilmiş olanlara göre daha uç seviyelerde çok etmesine ve ayrıca uç senaryolarda piyasa fiyatları arasındaki ilişkileri stres testine tabi tutmasına izin vererek RMD'yi tamamlar. Stres senaryoları Piyasa Riski Yönetimi tarafından tanımlanmakta ve gözden geçirilmekte ve önemli değişiklikler söz konusu olduğunda İş Kolu Risk Komiteleri tarafından incelenerek mevcut piyasa koşullarını yansıtacak şekilde periyodik olarak yeniden tanımlanabilmektedir.

Stres testi sonuçları, cari piyasa riski pozisyonlarına dayalı eğilimler ve niteliksel açıklamalar Firma'nın üst yönetimi ve ilgili İş Kollarına iletilerek, pozisyonların tanımlanmış belirli olaylara duyarlılığının daha iyi anlaşılmasına ve risklerin daha şeffaf bir şekilde yönetilmesine yardımcı olunur. Sonuçlar ayrıca Yönetim Kurulu'na da sunulur.

Firma'nın stres testi çerçevesi, Federal Rezerv'in Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("KSAI") ve İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci ("ISEDES") tarafından öngörülen senaryolara göre sonuçların hesaplanmasında kullanılır. Buna ek olarak, sonuçlar Firma'nın Risk İştahı Çerçevesinin üç aylık değerlendirmesine dâhil edilir ve ayrıca DRPK'ya sunulur.

İstatistiksel olmayan risk ölçütleri

İstatistiksel olmayan risk ölçütleri, kredi spread hassasiyetleri, faiz oranı baz puan değerleri ve piyasa değerleri gibi pozisyonları değerlemek için kullanılan

değişkenlere yönelik hassasiyetleri içermektedir. Bu ölçütler, Firma'nın piyasa riski hakkında granüler bilgiler sağlar. Bu ölçümler, iş kolu ve risk türü bazında toplanır ve iç piyasa riski limitlerinin izlenmesinde kullanılır.

Zarara ilişkin öneriler ve kâr ve zarar düşüşleri

Zarar önerileri ve kâr ve zarar düşüşleri, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını vurgulamak için kullanılan araçlardır. Kâr ve zarar düşüşleri, yılbaşından değerlendirme gününe kadar maksimum gelir seviyesindeki net gelir ve zarardaki düşüş olarak tanımlanır.

Riske maruz kazançlar

Yukarıda tanımlanan RMD ve stres testi ölçümleri, Firmanın konsolide bilançolarının piyasa değişkenlerindeki değişimlere karşı ekonomik hassasiyetini gösterir. Faiz oranı riski, Firma'nın önemli piyasa risklerinden birini temsil ettiğinden, faiz oranı riskinin Firma'nın rapor edilmiş net geliri üzerindeki etkisi de önemlidir. Faiz oranı riski, sadece alım satım faaliyetlerinden değil, aynı zamanda Firma'nın kredi ve kredi kolaylıklarının uzatılmasını, mevduat alımı ve borç ihracı gibi Firma'nın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden de kaynaklanmaktadır. Firma, yapısal faiz oranı riskini, riske maruz kazançları vasıtasıyla ölçer ve faiz oranlarındaki değişikliklerin Firma'nın Ana net faiz gelirini ve faiz oranına duyarlı ücretleri nasıl etkilediği ölçülür. Riske maruz kazançlara dâhil olan pozisyonları belirleyen ticari faaliyet alanlarına göre hazırlanmış özeti 117. sayfadaki tabloda görebilirsiniz.

Yatırım Direktörü Hazine ve Kurumsal (YDHK) Risk Komitesi, Firma'nın yapısal faiz oranı risk politikalarını ve piyasa riski limitlerini belirler ve bu limitler, DRPK'nın onayına tabidir. Faaliyet alanlarıyla ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO, Firma'nın yapısal faiz oranı risk profilini hesaplar ve YDHK Risk Komitesi ve Firma'nın APKO'sunun da dâhil olduğu üst yönetimle birlikte inceler. Ayrıca, yapısal faiz oranı riskinin gözetimi, YDHK CRO'ya bağlı atanmış bir risk fonksiyonu aracılığıyla yönetilir. Bu risk fonksiyonu, varsayımlar çerçevesinde bağımsız gözetim ve yönetim sağlamakla ve yapısal faiz oranı riskine ilişkin limitleri belirlemek ve izlemekle sorumludur. Firma yapısal faiz oranı riskini genellikle yatırım menkul kıymetleri portföyü ve faiz oranı türevleri aracılığıyla yönetir.

Yapısal faiz oranı riski, aşağıdakiler gibi çeşitli faktörlere bağlı olarak ortaya çıkabilir:

- Aktifler, pasifler ve bilanço dışı araçların vadesi ve yeniden fiyatlandırılması arasındaki zamanlama farkları
- Aynı zamanda yeniden fiyatlandırılan aktif, pasif ve bilanço dışı araçların tutarları arasındaki farklar
- Kısa vadeli ve uzun vadeli piyasa faizi oranlarının değişim miktarlarındaki farklar (örneğin, getiri eğrisinin eğimindeki değişiklikler)
- Faiz oranları değiştikçe çeşitli aktif, pasif veya bilanço dışı araçların vadesindeki değişikliklerin etkisi

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Firma, aktif ve pasifleriyle ilişkili faiz oranı riskini konsolide ve firma geneli bazında yönetir. İş birimleri, mali piyasalarda riski yönetilebilecek faiz riski unsurlarının hesaba alındığı bir transfer fiyatlandırma sistemi aracılığıyla, faiz oranı risklerini Hazine ve CIO'ya transfer ederler. Bu unsurlar; aktif ve pasif bakiyeleri ile sözleşmeye bağlı faiz oranları, sözleşmeye bağlı anapara ödeme takvimleri, beklenen ön ödeme deneyimleri, faiz oranı sıfırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan faiz endeksleri ve ayarlanabilir faizli ürünler için faiz oranı tavanı veya tabanı gibi değişkenleri kapsamaktadır. Tüm transfer fiyatlandırma varsayımları dinamik bir biçimde gözden geçirilir.

Firma, net bir faiz geliri tabanı oluşturarak USD ve diğer dövizler (USD dışı dövizler) olarak gösterilen faiz oranı hassasiyeti olan aktif ve pasiflerdeki değişimler için simülasyonlar gerçekleştirir. Riske maruz kazançlar ile ilgili senaryolar, birden fazla varsayım kullanarak bu taban değerinde 12 ay içinde gerçekleşebilecek potansiyel değişikliği tahmin etmektedir. Bu senaryolar faiz oranlarında taban oranlardan meydana gelen değişimler ile mevduatların fiyatlandırma hassasiyetleri, opsiyonellik ve ürün karmasındaki değişimler sonucunda riskler üzerindeki etkiyi değerlendirebilir. Senaryolar, tahmin edilen bilanço değişimleri ile modellenen ön ödeme ve yeniden yatırım davranışını içerirken, bu tür anlık faiz oranı değişimlerine karşı Firma'nın alabileceği aksiyonlar hakkındaki varsayımları içermez. İpotek ön ödeme varsayımları; sözleşmeye dayalı oranlar, kredinin çıkartılmasından bu yana geçen zaman ve geçmiş tecrübelerle dayanarak periyodik olarak güncellenen diğer faktörlere kıyasla senaryo faiz oranlarına dayanır. Firma'nın riske maruz kazançlar senaryoları, Firma bilançosunun kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın simülasyon teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere yanıt olarak düzenli aralıklarla değerlendirilir ve geliştirilir.

Firma'nın USD hassasiyeti aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. USD dışı hassasiyetin sonucu senaryoları, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde Firma'nın riske maruz kazançları bakımından kayda değer değildi.

JPMorgan Chase'in 12 aylık vergi öncesi net faiz geliri duyarlılık profilleri

USD	Oranlardaki anlık değişim			
(milyar cinsinden)	+200 bps	+100 bps	-100 bps	-200 bps
31 Aralık 2016	\$ 4.0	\$ 2.4	NM ^(a)	NM ^(a)
31 Aralık 2015	\$ 5.2	\$ 3.1	NM ^(a)	NM ^(a)

(a) Mevcut piyasa faiz oranları göz önüne alındığında, aşağı yönlü paralel 100 ve 200 baz puanlı riske maruz kazanç senaryoları anlamlı kabul edilmemektedir.

Firma'nın USD aktif ve pasifler üzerindeki artan faiz oranları kazancı, büyük oranda getirilere yeniden yatırım yapmanın ve mevduatlardan daha yüksek hızda varlıkları yeniden fiyatlandırmanın bir sonucudur.

Firmanın ABD doları bazında 200 baz puan ve 100 baz puanlık anlık artışa olan duyarlılığı, 31 Aralık 2015'e kıyasla sırasıyla yaklaşık 1,2 milyar \$ ve 700 milyon \$ düşüş göstermiştir. Bu düşüşün başlıca nedeni Firma'nın yüksek faiz oranlarını yansıtmak için taban değeri güncellenmesidir. Daha yüksek faiz oranları Firmanın taban değerlerinde yansıtıldığında, oranlardaki daha ileri artışa duyarlılığın büyüklüğünün önemlinin azalacağı düşünülmektedir. Firma'nın spot ve tahmin bilançosundaki karışıklıktaki net değişim, 31 Aralık 2015'e kıyasla net USD duyarlılığındaki azalmaya katkıda bulunmuştur.

Bunun yanı sıra, uzun vade oranları 100 baz puan yükselen ve kısa vade oranları mevcut seviyelerde kalan daha dik eğimli bir gelir eğrisi öngören başka bir USD faiz oranı senaryosu, 12 aylık dönemde yaklaşık 8 milyon \$'lık net gelir kârı göstermektedir. Bu senaryo kapsamında gözlemlenen net faiz gelirindeki artış, finansman maliyetleri sabit tutulurken Firma'nın yüksek uzun vadeli oranlara yeniden yatırım yapmasından kaynaklanmaktadır. USD harici faiz oranlarını baz alan başka bir senaryonun sonucu Firma açısından kayda değer bulunmamıştır.

USD dışı döviz riski

USD dışı döviz riski, döviz kurlarındaki değişikliklerin, Firma'nın aktifleri veya pasifleri ya da gelecek dönem sonuçlarını etkileme riski olarak tanımlanabilir. Firma'nın sermaye yatırımları, tahmini gider ve kazanç, yatırım menkul kıymetleri portföyü ile USD dışındaki paralarda borç ihracından kaynaklanan yapısal USD dışı döviz riskleri bulunmaktadır. İş kolları ile ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO bu riskleri öncelikli olarak Firma adına yönetmektedirler. Hazine ve CIO, YDHK Risk Komitesi tarafından yönetilen risk limitleri çerçevesinde türevleri kullanarak bu risklerden korunabilir.

Diğer duyarlılığa dayalı ölçütler

Firma belirli piyasa değişkenlerinin değişimlerinin net gelir ve DKG üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirmek suretiyle belirli yatırım ve finansman faaliyetlerinin piyasa riskini ölçer. Diğer duyarlılığa dayalı risk ölçütleri kapsamında değerlendirilen pozisyonlara ilişkin ek bilgi için 117. sayfadaki Risk tanımlama ve sınıflandırma tablosuna bakınız.

Aşağıdaki tablo, RMD'ye veya risk altındaki kazançlara dâhil edilmeyen piyasa riskine duyarlı araçları için net gelir veya DKG üzerindeki potansiyel etkiyi göstermektedir. Gerekli durumlarda, finansal riskten korunma amaçlı kullanılan araçlar, finansal riskten korunmaya konu pozisyonlarla birlikte raporlanır. Vadelerde piyasa parametrelerindeki hareket değişebileceği ve vadelerin yönetimin duyarlılıkların gelecekte değişebileceğine dair beklentisini yansıtması amaçlanmadığından, aşağıdaki tabloda belirtilen duyarlılıklar, 31 Aralık 2016'da gerçekleşmiş olabilecek fiili kazanç veya kayıpları temsil etmeyebilir.

(milyon cinsinden) 31 Aralık 2016			
Faaliyet	Tanım	Duyarlılık ölçüsü	Gelir/(Zarar)
Yatırım Faaliyetleri			
Yatırım yönetim faaliyetleri	Çekirdek sermaye ve ilgili finansal riskten korunma amaçlı işlemler; ve ortak yatırımlardan oluşur.	Piyasa değerinde %10 azalma	\$ (166)
Diğer yatırımlar	Özel sermaye ve adil değerdeki diğer yatırımlardan oluşur.	Piyasa değerinde %10 azalma	\$ (358)
Fonlendirme faaliyetleri			
USD dışı UVB Çapraz kur bazında	USD dışı UVB üzerindeki döviz kuru risklerinden korunmak için kullanılan türev finansal varlıkları temel riskini ifade eder.	Çapraz kur bazında 1 puanlık paralel daralma	\$ (7)
USD-dışı UVB korumaları döviz riskleri	Dövizin, finansal riskten korunmak için kullanılan türev varlıkların adil değeri üzerinden yeniden değerlendirilmesi	Dövizin %10'luk amortismanı	\$ (23)
Fonlama Spread Riski – Türevler	BDA/FDA türevleriyle ilişkili spreadlerdeki değişikliklerinin etkisi	Spreadde 1 baz puan paralel artış	\$ (4)
Fonlama Spread Riski- Adil değer opsiyonlu pasifler ^(a)	BDA adil değer opsiyonlu pasiflere ilişkin spreaddeki değişikliklerin etkileri	Spreadde 1 baz puan paralel artış	\$ 17

(a) DKG aracılığıyla algılanan etki

ANAPARA RİSKİ YÖNETİMİ

Ağırlıklı olarak, özel tutulan mali varlıklar ve enstrümanlardan oluşan anapara yatırımları, tipik olarak likidite azlığı ve gözlemlenebilir piyasa ve değerlendirme verilerinin eksikliği nedeniyle, özel riskleri bulunan sahiplik ve küçük sermaye pozisyonlarını temsil etmektedir. Bu tür yatırım faaliyetleri, tipik olarak, uzun yatırım dönemlerince elde tutulur ve dolayısıyla, Firma'nın bu yatırımlara ilişkin kısa vadeli kazanç beklentisi yoktur. Anapara yatırımları, birden fazla varlık sınıfını kapsar ve bağımsız yatırım işleri veya daha geniş bir iş platformu kapsamında yürütülür. Varlık sınıfları, vergiye dönük yatırımları (uygun fiyatlı konut ve alternatif enerji yatırımları gibi), özel sermaye ve çeşitli borç yatırımlarını kapsamaktadır. Giderek artan yeni anapara yatırım faaliyetiyle ticari faaliyet dalı stratejik iş geliştirme girişimlere geliştirilmeye ve hızlandırılmaya çalışılmaktadır.

Firma'nın anapara yatırımları, çeşitli faaliyet alanları aracılığıyla yönetilir ve ilgili faaliyet alanının mali sonuçları içinde toplanır. Firma'nın anapara riskini yönetim yaklaşımı Firma'nın genel risk yönetim yapısı ile tutarlıdır. Tüm anapara yatırım faaliyetleri için Firma genelini kapsayan bir risk politikası çerçevesi mevcuttur. Tüm yatırımlar yatırım işlerinden bağımsız idarecilerin yer aldığı yatırım komitelerince onaylanır. Firma'nın bağımsız kontrol fonksiyonları, anapara yatırımlarının defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Bu yatırımların onaylanma düzeyi, portföylerin genel büyüklüğünü yönetmek üzere her bir ilgili işletme için belirlenmektedir. Sektör, coğrafi ve pozisyon seviyesi konsantrasyon limitleri mevcuttur ve portföylerin çeşitlendirilmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, ayrıca, önemli piyasa hareketlerine ve/veya risk olaylarına dayanarak zararları tahmin eden belirli senaryolar kullanarak bu portföyler üzerinde stres testleri gerçekleştirmektedir.

UYUM RİSKİ YÖNETİMİ

Uyum riski, geçerli yasalara, kurallar ve yönetmeliklere uyulmaması riskidir.

Genel Bilgi

Her bir ticari faaliyet dalı, uyum riskinin yönetiminden sorumludur. İş kollarından bağımsız olan Firma'nın Uyum Organizasyonu ("Uyum"), Firma ürünlerinin ve hizmetlerinin müşterilere ve özel müşterilere sunulması sırasında uygulanan yasal ve düzenleyici yükümlülüklerle odaklanarak işletme faaliyetlerine yönelik bağımsız gözden geçirme, izleme ve gözetim yapmak üzere İşletme Komitesi ve yönetim ile yakın bir çalışma yürütür.

Bu uyum riskleri, iş kolu ile yargı çevresine bağlı olarak çeşitli yasal ve düzenleyici yükümlülükle ilişkili olup ürünler ile hizmetlere ilişkin olan yükümlülükleri, müşteri ve özel müşterilerle olan etkileşimler ile çalışan faaliyetlerini içerir. Örneğin uyum riskleri, kara paranın aklanması ile mücadele, ticaret faaliyetleri, piyasanın tutumu ve yetki alanlarında ürün ve hizmet sunumuyla ilgili kurallara ve yönetmeliklere uymayı içermektedir.

Finans (Vergi dâhil), Teknoloji ve İnsan Kaynakları gibi diğer işlevler, ilgili sorumluluk alanlarına özgü önemli düzenleyici yükümlülüklerin denetimini sağlar.

Uyum, politikaları uygulayarak, test edip izleyerek, eğiterek ve yol göstererek uyum riskini belirleyip hafifletmek için tasarlanan çeşitli uygulamaları gerçekleştirir.

Geçtiğimiz yıllarda Firma, yönetmeliklere uyumu ve kontrol ve operasyonel süreçleri ile ilgili olarak düzenleyici mercilerin artan denetimlerine tabi olmuştur. Belirli örneklerde, Firma kendisinden yönetmeliklere uyumu düzeltmek ve kontrollerini iyileştirmek üzere belirli aksiyonları almasını isteyen düzenleyici mercilerle Muvafakat Emirleri imzalamıştır. Firma, söz konusu sıkı denetimlerin devam edeceğini düşünmektedir.

Yönetim ve Gözetim

Eylül 2016 itibarıyla uyum, Firma'nın CRO'suna bağlı olan Firma Uyum Direktörü (CCO) tarafından yönlendirilmektedir.

Firma, Firma'nın CCO'su, iş kolu CCO'ları ile bölgesel CCO'lar vasıtasıyla iş kolları ile bölgeler genelinde uyum programını uygulamak üzere tüm dünya çapında Uyum Riski Yönetimi uygulamalarında gözetim ve koordinasyonu sürdürmektedir. Firma'nın CCO'su Şirket Kontrol Komitesi ve Şirket Risk Komitesi'nin üyesidir. Firma'nın CCO'su da denetim komitesi ile DRPK'ye düzenli olarak güncellemeleri bildirmektedir. Ayrıca, Firma'nın Muvafakat Emirlerine uyumunu gözlemlemek adına zaman zaman Yönetim Kurulu'na bağlı özel komiteleri kurulmaktadır.

Firma, bir Davranış Yönetmeliği'ne ("Yönetmelik") hazırlamıştır ve her çalışana, Yönetmelik konusunda senelik eğitim verilir: Çalışanlardan, her yıl, Yönetmelik ile uyumlu hareket ettiklerini doğrulamaları beklenir. Yönetmelik, hiçbir çalışanın hiçbir zaman dürüstlükten ödün vermemesi veya ödün vermiş olduğu izlenimini uyandırmaması gerektiği gibi Firma'nın temel prensip ve değerlerini ortaya koymaktadır. Yönetmeliğe göre, dâhili bir Firma politikası, Firma faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen herhangi bir ihlal veya ihlal şüphesi halinde, gerekli merciler derhal bilgilendirilmelidir. Yönetmelik ayrıca, yasadışı davranışların, Yönetmeliğin temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların, her kim tarafından yapılmış olursa olsun (Firma'nın çalışanları, müşterileri, sağlayıcılar, sözleşmeli işçiler, iş ortakları veya acenteler) raporlanması gerektiğini vurgulamaktadır. Davranış Yönetmeliği konusunda çalışanlara kaynak olarak işlev gören "yönetmelik uzmanları" olarak atanırlar. Ayrıca, endişeler, isim vermeden bildirilebilir ve Firma, Yönetmeliğe ilişkin fiili veya şüpheli ihlalleri iyi niyetle bildiren kişilere karşı misillemeyi yasaklar. Tüzük ve ilişkili çalışan uyum programı, Firma'nın kültürü ve davranış girişimlerinin belirli kilit yönlerinin düzenli değerlendirmesine odaklanmıştır.

DAVRANIŞ RİSKİ YÖNETİMİ

Davranış riski, bir çalışanın eyleminin veya eylemsizliğinin Firma'nın müşterilerine ve istemcilerine aşırı zarar vermesi, piyasa bütünlüğüne zarar verme riski, Firmanın itibarını zayıflatması veya Firmanın kültürünü olumsuz şekilde etkilemesi risklerini ifade etmektedir.

Genel Bilgi

Her bir faaliyet alanı veya fonksiyon, Firma'nın İş İlkeleri ("İlkeler") ile uyumlu bir kültür için uygun katılım, aidiyet ve sürdürülebilirlik sağlamak amacıyla davranış riskini belirlemek ve yönetmekle yükümlüdür. İlkeler, çalışanlara nasıl davranmaları gerektiği konusunda rehberlik eder. İlkelerin kılavuzluğunda, Firma Yönetmeliği, Firma'nın çalışanlarından beklentilerini ortaya koyar ve Firma'nın faaliyet gösterdiği her yerde yasalara uygun; etik kurallara ve etik ilkelere sahip çalışanlarının hayatını kolaylaştıracak belirli bilgi ve kaynaklar sağlar. Yönetmelik hakkında daha fazla bilgi için, 125. sayfadaki Uyum Riski Yönetimi bölümünü inceleyiniz.

Yönetim ve gözetim

CMDC, Firma kültürünü ve programlarını denetleyen Yönetim Kurulu düzeyindeki temel komitedir. Denetim Komitesi, Yönetim tarafından Yasaya uygunluğu denetlemek amacıyla oluşturulan programı takip etmekle yükümlüdür. Ayrıca, DRPK, davranış riski gibi Risk İştahı Çerçevesinde yer alan nitel faktörlerini en az yılda bir kez gözden geçirmektedir. DRPK, Firma'nın tazminat uygulamalarının boyutlarını gözden geçirmek ve tartışmak üzere CMDC ile yıllık toplantılar düzenler.

Davranış riski yönetimi; işe alım, işe alıştırma, eğitim ve geliştirme, performans yönetimi, tanıtım ve ücretlendirme süreçleri dâhil olmak üzere çalışanların yaşam döngüsünde çeşitli insan yönetimi uygulamalarına dâhil edilmiştir. İşletmeler yıllık Risk ve Kontrol Öz Değerlendirme ("RKÖD") değerlendirmeleri gerçekleştirirler. Bu değerlendirmeler işletmelere operasyonel risklerini (davranış riskleri dâhil) tanımlama, kontrollerinin tasarımı ve etkinliğini değerlendirme, kontrol boşluklarını belirleme ve bunlarla ilgili eylem planları geliştirmede yol göstermektedir. Firma'nın Çalışanlarını Tanıma çerçevesi genelde Firma'nın kendisini finansal, itibar, uyum ve diğer işletme risklerine maruz bırakabilecek iş konularını nasıl yönettiğini, denetlediğini ve bunlara nasıl yanıt verdiğini konu alır. Firma, ayrıca, daha önemli risk ve kontrol konularına ilişkin davranış ve hesap verebilirliği tartışmak ve gerektiğinde, promosyon ve tazminat eylemleri dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın çalışanların incelemelerini yapmak amacıyla İK Kontrol Formu oluşturmuştur.

YASAL RİSK YÖNETİMİ

Yasal risk, sözleşme yükümlülüğüne uyulmaması veya Firmanın tabi olduğu yasalara, kurallara veya düzenlemelere uymamasından kaynaklanan zararlar, cezalar veya diğer yükümlülüklerin kaybedilmesi veya ceza tatbiki riskidir.

Genel Bilgi

Küresel Hukuk bölümü; Firma'ya yasal hizmet ve tavsiye sağlamak, Firma'nın tabi olduğu düzenleyici mercilerin artan inceleme ve beklentileri gibi faaliyet dallarının karşılaştıkları yasal ve düzenleyici değişikliklere uyum sağlayabilmelerine yardımcı olmak ve kanun ve yönetmeliklere uyumun tam olarak anlaşılması ve değerlendirilmesi için işletmeler ve kurumsal fonksiyonlarla birlikte çalışmakla yükümlüdür. Hukuk bölümü özellikle, Gözetim ve Kontrol, Risk, Finans, Uyum ve İç Denetim birimlerine, ilgili kanun ve yönetmeliklere, Firma'nın iş yapma standartlarına uymaya yönelik faaliyetlerinde yardımcı olmaktadır. Firma'nın avukatları, kilit dava ve işlemlere ilişkin potansiyel hukuki riskler konusunda Firma'ya tavsiyelerde bulunmakta, davalara ve potansiyel davalara karşı Firma'yı savunarak ve gerektiğinde, başkaları aleyhindeki davaları takip ederek önemli savunma ve avukatlık rolü üstlenmektedirler.

Yönetim ve gözetim

Firma'nın Baş Hukuk Müşaviri, CEO'ya bağlıdır ve İşletme Komitesi, Şirket Risk Komitesi ve Şirket Kontrol Komitesi'nin üyesidir. Baş Hukuk Müşaviri'nin yönetici ekibi, her faaliyet dalı için bir Baş Hukuk Müşaviri, dava ve Kurumsal ve Yasal uygulamalar başkanları ve Firma'nın Kurumsal Sekreterliği'nden oluşur. Her bir bölgede (Latin Amerika, Asya Pasifik), bölgedeki faaliyet alanları ve fonksiyonların hukuk riskinin yönetiminden sorumlu bir Baş Hukuk Müşaviri vardır.

Hukuk birimi, özel hukuk gereksinimlerinin yanı sıra Firma'nın itibarını korumak amacıyla, çeşitli komitelerle (yeni iş girişimi ve itibar riski komiteleri dâhil) ve Firma'nın işletmeleriyle birlikte çalışır.

MODEL RİSKİ YÖNETİMİ

Model riski, hatalı veya yanlış kullanılan model çıktıları ve raporlarına dayanan kararların olumsuz sonuçlanma riskidir.

Firma, pozisyonların değerlemesi ile riskin ölçümü dâhil olmak üzere birçok amaçla modeller kullanmaktadır. Modeller farklı düzeylerde gelişmişliğe sahiptir ve pozisyonların değerlemesi ve düzenleyici sermaye gereksinimlerinin değerlendirilmesi, stres testi yapılması ve iş kararlarının alınması gibi risk ölçümleri de dâhil olmak üzere birçok amaç için kullanılabilirler.

Modellerin spesifik amaçlarına dayanarak Firma içinde modelleri çeşitli fonksiyonlar veya iş dalları sahiplenir. Model sahipleri ve geliştiricileri, modellerin geliştirilmesi, uygulanması ve test edilmesinden, ayrıca modellerin inceleme ve onay için Model Risk fonksiyonuna iletilmesinden sorumludur. Modeller onaylandıktan sonra, model sahipleri ve geliştiricileri, sağlıklı bir işletim ortamının sürdürülmesinden sorumludurlar ve bu amaçla modellerin performansını sürekli olarak izler ve değerlendirirler. Model sahipleri ve geliştiricileri, portföydeki değişikliklere ve ürün ve piyasa gelişmelerindeki değişikliklere karşılık, mevcut modelleme teknikleri ve sistem olanaklarındaki gelişmeleri de göz önünde bulundurarak modelleri geliştirmek isteyebilirler.

Model Riski fonksiyonu, Firma tarafından kullanılan risk yönetimi, değerlendirme ve belirli yasal sermaye modelleri dâhil olmak üzere, geniş bir model yelpazesini inceler ve onaylarlar. Model Riski fonksiyonu model kullanıcıları ve geliştiricilerinden bağımsızdır. Şirket Model Riski Yöneticisi Firma'nın CRO'suna bağlıdır.

Modeller, karmaşıklıklarına, modelle ilgili riske ve Firma'nın modele olan güvenine göre dâhili bir standart çerçevesinde kademelendirilirler. Bu sıralama, Model Riski fonksiyonunun onayına tabidir. Model Riski fonksiyonu tarafından yürütülen bir model incelemesi, modelin uygulanacağı belirli kullanımlar için uygunluğunu değerlendirir. Değerlendirmede kullanılan faktörler içinde, modelin, ürünün ve bunlara ait önemli risklerin özelliklerini doğru biçimde yansıtmayı yansıtmadığı, model girdilerinin seçimi ve güvenilirliği, uygulamanın benzer ürünlere ait modellerle tutarlılığı, modelle ilgili ayarlamaların uygunluğu ve piyasadan gözlemlenemeyen girdi parametreleri ve varsayımlara karşı hassasiyet yer alır. Bir modeli incelerken, Model Riski fonksiyonu, model metodolojisi ve model varsayımlarının uygunluğunu analiz eder ve denetler, model sonuçlarının geriye dönük testi gibi ek testler yapabilir veya isteyebilir. Model incelemeleri, modelin sırasına dayanarak, Model Riski fonksiyonu içindeki ilgili yönetim seviyesinde onaylanır.

Firma'nın Model Riski Politikası gereği, yeni modeller ve mevcut modellerdeki önemli değişiklikler işletim ortamında uygulanmadan önce Model Riski fonksiyonu tarafından incelenir ve onaylanır. Bazı durumlarda, Firma'nın model riski politikasındaki istisnalar, inceleme veya onay öncesi bir modelin uygulanabilmesi için Model Riski fonksiyonu başkanı tarafından kabul edilebilir. Model Riski fonksiyonu ayrıca, ara dönemde kullanılacak olması durumunda sorumlusunun model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını isteyebilir. Alınan önlemler, modele göre gösterebilir, mesela alım satım faaliyetinin sınırlanması söz konusu olabilir.

Modellere dayalı değerlemelerin bir özeti için, 132-134. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri'ni ve Not 3'ü inceleyiniz.

OPERASYONEL RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız proses veya sistemler, beşeri faktörler ya da piyasa veya krediyle ilgili olmayan dış olaylar nedeniyle ortaya çıkan zarar riskidir. Firma faaliyetleri doğal olarak operasyonel riske tabidir ve bu risk, suistimal eylemleri, iş kesintileri, çalışanların uygunsuz davranışı, ilgili kanun ve yönetmeliklere uymamak veya sağlayıcıların anlaşmalarına uymamaları gibi çeşitli şekillerde kendisini gösterebilir. Bu olaylar davalar ve yasal para cezaları dâhil mali zararlara yol açabilir. Amaç; Firma'nın mali gücü, iş kollarının ve faaliyet gösterdiği piyasaların özellikleri ve tabi olduğu rekabetçi ve düzenleyici ortamın ışığında faaliyet riskini uygun seviyelerde tutmaktır.

Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi

Operasyonel riskin takibi ve kontrolü için, Firma'nın sağlam ve iyi kontrollü faaliyet ortamını devam ettirebilmesini sağlamak üzere tasarlanmış bir Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi (ORYÇ) geliştirilmiştir. Bu çerçeve 4 temel bileşenden oluşmaktadır: Yönetim, Risk Değerlendirmesi, Ölçme, İzleme ve Raporlama.

Yönetim

Ticari faaliyet dalları ve kurumsal fonksiyonlar, operasyonel riskleri belirlemek ve yönetmekten sorumludur. Firma Genelince Gözetim ve Kontrol Grubu, her bir ticari faaliyet dalının kontrol görevlileri ve kurumsal fonksiyondan meydana gelir ve ORYÇ'nin günlük icrasından sorumludur.

İş kolu, kurumsal fonksiyon ve bölgesel kontrol komiteleri, ilgili işletmeleri, fonksiyonları veya bölgelerinin operasyonel risk ve kontrol ortamlarını gözetirler. Bu komiteler, operasyonel risk sorunlarını uygun ŞKK'ye bildirirler. Şirket Kontrol Komitesi hakkında ek bilgi için, 71-75. sayfalardaki Şirket Çapında Risk Yönetimi bölümünü okuyunuz.

Doğrudan Firma'nın CRO'suna bağlı olan Operasyonel Risk Yönetiminden sorumlu Şirket Risk Yöneticisi ORYÇ'nin tanımlanması ve uygulama için asgari standartların standartlarının tesis edilmesinden sorumludur. Operasyonel Risk Görevlileri hem ticari faaliyet alanlarındaki CRO'ya hem de olan Operasyonel Risk Yönetiminden sorumlu Şirket Risk Yöneticisi'ne rapor verirler ve gözlemledikleri ticari faaliyetlerden veya kurumsal fonksiyonlardan bağımsızdır.

Firmanın Operasyonel Risk İştahı Politikası DRPK tarafından onaylanır. Bu politika Firma'nın Operasyonel Risk Yönetim Çerçevesini belirler. Bu çerçeveyi kullanarak operasyonel risk değerlendirmeleri DRPK ile birlikte değerlendirilir.

Risk Değerlendirmesi

Firma operasyonel riski tanımlamak, değerlendirmek, hafifletmek ve yönetmek için çeşitli araçlar kullanmaktadır. Bu araçlardan bir tanesi, Operasyonel Risk Yönetimi tarafından belirlenen asgari standartlara uygun olarak İş Kolları ve Kurumsal İşlevler tarafından yürütülen RKÖD

programıdır. RKÖD programının bir parçası olarak, iş kolları ve Kurumsal fonksiyonlar, faaliyetlerinin temel operasyonel risklerini belirlemekte, belirlenen riskleri azaltmak için ilgili kontrollerin etkinliğini değerlendirmekte ve kalan riski azaltmak için eylemler tanımlamaktadır. Belirlenen kontrol konuları için eylem planları geliştirilmekte olup işletmeler, konuları zamanında takip etmek ve çözmekle görevlidir. Operasyonel Risk Görevlileri RKÖD programının uygulanmasına bağımsız olarak denetler ve kalan risk sonuçlarının uygunluğunu değerlendirir.

Firma, RKÖD programına ek olarak, dava ile ilgili olaylar da dâhil olmak üzere fiili operasyonel risk kayıplarına neden olan veya bunlara neden olabilecek olayları izler ve gözlemler. Sorumlu işletmeler ve Kurumsal fonksiyonlar, denetimlerinin başarısız olduğu yerleri değerlendirmek için kontrol ortamının etkinliğini değerlendirmek ve hedeflenen iyileştirme çabalarının nereye yönlendirilebileceğini belirlemek için zararlarını analiz eder. ORY, bu faaliyetlerin gözetimini sağlar ve ayrıca önemli operasyonel risk olayları ve yoğunlaşmış veya ortaya çıkan risk alanlarına ilişkin bağımsız değerlendirmeler yapabilir.

Ölçme

Operasyonel risk; operasyonel risk sermayesi ile temel ve stresli koşullarda operasyonel risk zararlarının değerlendirilmesi yoluyla ölçülür.

Operasyonel risk sermayesi tahminini ana bileşeni, tarihsel verilere dayanarak gelecek operasyonel risk zararlarının sıklığını ve şiddetini gösteren Kayıp Dağıtım Yaklaşımı (KDY) istatistiksel modelinin sonucudur. KDY modeli, bir senelik zaman diliminde toplam operasyonel risk zararını %99,9 güvenilirlik seviyesinde tahmin etmek için kullanılır. KDY modeli, söz konusu zararların gerçekleştiği çeyrekteki fiili içsel operasyonel risk zararlarını içerir ve hesaplama genel olarak, zarar neden olan iş faaliyetleri veya sorunlar giderildikten veya azaltıldıktan sonra bile söz konusu zararları yansıtmaya devam eder.

Basel III çerçevesinde öngörüldüğü üzere, Gelişmiş Ölçüm Yaklaşımını kullanan Firma'nın operasyonel risk sermayesi metodolojisi; kurum içi kayıplar, kurum dışı kayıplar, Senaryo analizi ile belirlenen kuyruk riski ve İş ortamı ve içsel kontrol faktörlerini içerir.

Firma, zorlu ekonomik koşulların operasyonel risk zararları üzerindeki etkisini ve zorlu bir ortamda meydana gelebilecek önemli operasyonel riskin ileriye dönük görünümünü değerlendirir. Firma'nın operasyonel risk stresi testi çerçevesi, Firma'nın KSAİ, ISEDES ve Risk İştahı süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır.

Operasyonel risk RAV, KSAİ veya ISEDES ile ilgili bilgi için, 76-85. sayfalardaki Sermeye Riski Yönetimi bölümünü inceleyiniz.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

İzleme ve Raporlama

ORY, operasyonel risk raporlamasının tutarlı biçimde yapılabilmesi için standartlar belirlemiştir. Bu standartlar, problemlerin üst düzey yönetime ve Yönetim Kuruluna taşınmasına ilişkin protokolleri de pekiştirmektedir. Operasyonel risk raporları, iş kolu ve Kurumsal fonksiyon tarafından firma genelini kapsayacak şekilde hazırlanmaktadır.

Diğer operasyonel riskler

Daha önce belirtildiği gibi, operasyonel risk çeşitli şekillerde oluşabilir. Uyum Riski, Yönetim Riski, Yasal Risk ve Model Risk gibi risklerin yanı sıra diğer operasyonel riskler firmanın operasyonel risk ölçüm süreçleri yoluyla yakalanan kayıplara neden olabilir. 125., 126., 127. ve 128. sayfalarda Uyum riski, Yönetim Riski, Yasal Risk ve Model Riski hakkında daha fazla bilgi verilmektedir. Diğer operasyonel riskler hakkındaki bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Siber güvenlik riski

Firma, Firma'nın bilgisayar sistemleri, yazılımları, ağları ve diğer teknoloji varlıklarının güvenliğini korumak için önemli kaynaklar ayırmaktadır. Firma'nın güvenlik çabalarıyla yetkisiz kişilerce gizli bilgilere erişim, veri yok etme, hizmetin bozulması veya aksaması, sistemlerin sabote edilmesi veya diğer zararlara neden olan siber güvenlik krizlerine karşı korunma amaçlanmaktadır. Firma, çevredeki siber güvenlik risklerini tam olarak anlamak, savunmaları artırmak ve siber güvenlik tehditlerine karşı savunma geliştirmek amacıyla siber savunma yeteneklerini geliştirmek için önemli yatırımlar yapmaya ve ilgili hükümet ve kolluk kuvvetleri ve diğer işletmelerle olan ortaklıklarını güçlendirmeye devam etmektedir. Firma'nın iş yaptığı veya Firma'nın iş faaliyetlerini destekleyen üçüncü şahıslar da (örneğin sağlayıcılar, borsalar, takas merkezleri, merkezi saklama kurumları ve aracı kuruluşlar), Firma açısından siber güvenlik riski kaynakları olabilirler. Sistemlerindeki arıza veya kesintiler, çalışanlarının hatalı davranışları veya siber saldırılar gibi üçüncü şahıs siber güvenlik olayları Firma'ya bir ürün veya hizmeti sağlama kabiliyetlerini etkileyebilir veya Firma veya müşterilerinin bilgilerinin kaybına veya tehlikeye düşmesine neden olabilir. Müşteriler, özellikle faaliyetleri ve sistemleri Firma'nın kendi güvenlik ve kontrol sistemlerinin ötesinde olduğunda, Firma için siber güvenlik riski kaynağı olabilir. Ancak müşteriler, kendi sistem ve süreçlerinin güvenliğini sağlayamamaları nedeniyle uğradıkları zararlardan genel olarak sorumlu olacaklardır.

Firma'nın altyapısının, kaynaklarının ve bilginin gizliliğini, bütünlüğünü ve kullanılabilirliğini korumak için Firma, tanımlanmış Kurumsal toleranslar içinde risklerin tanımlanması ve yönetilmesini sağlamak için Operasyonel Risk Yönetim Çerçevesini geliştirmektedir. Firma Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi, Firma'nın siber güvenlik politikaları ve uygulamalarına ve Firma'nın önemli siber güvenlik olaylarına dair çabalarına ilişkin sürekli bilgilendirilmektedir.

Ödeme dolandırıcılığı riski

Ödeme dolandırıcılığı riski, Firma'nın zararına kanunsuz olarak kişisel çıkar elde eden dış ve iç taraflardan gelen riski

oluşturmaktadır. Geçen yıl boyunca ödeme dolandırıcılığı riski rekor seviyelere çıkan girişim rakamlarıyla sanayi genelinde artmıştır. Bu saldırıların suçluların stratejileri ile birlikte karmaşıklığı gelişmeye devam ediyor. Riskleri yönetmek, kontrol sağlamak ile müşteri eğitimi farkındalık eğitimi vermek amacıyla Siber Güvenlik, Operasyonlar, Teknoloji, Risk ve risk yönetimi iş kollarını içeren bir Ödeme Kontrol Programı kuruldu. Program ödeme dolandırıcılığı faaliyetini izler ve ölçer, Firmanın siber güvenlik savunmalarını değerlendirir, hassas verilere erişimi sınırlar ve hem çalışanlara hem de müşterilere eğitim verir.

Üçüncü şahıs dış kaynak kullanım riski

Dışarıdan hizmet faaliyetlerine özgü operasyonel riski tanımlamak ve yönetmek için Firmanın, iş kollarına ve Kurumsal işlemlere tedarikçi ilişkilerini seçme, belgeleme, işe alım/işe alıştırma, izleme konularında yardımcı olmak üzere Üçüncü Şahıs Gözetim Çerçevesi vardır. Üçüncü Şahıs Gözetim Çerçevesinin amacı, Firma'nın iç operasyonlarından beklendiği gibi üçüncü şahısları operasyonel performansını aynı yüksek düzeyde tutmaktır. Üçüncü Şahıs Gözetim Grubu, Firma genelindeki Üçüncü Şahıs Gözetim Çerçevesiyle ilgili eğitim, izleme, raporlama ve standartlardan sorumludur.

İş ve teknoloji esnekliği riski

İş kesintileri, şiddetli hava, güç veya telekomünikasyon kaybı, taşkın, transit grevler, terörist tehditler veya enfeksiyöz hastalıklar gibi Firma'nın kontrolü dışındaki kuvvetler nedeniyle ortaya çıkabilir. Firma'nın çalışanlarının ve müşterilerinin güvenliği en yüksek önceliğe sahiptir. Firma'nın küresel esneklik programının amacı, Firma'nın, bir iş kesintisi durumunda kritik iş fonksiyonları ve destek varlıklarını (personel, teknoloji ve tesisler) geri kazanabilme yeteneğine sahip olmasını sağlamaktır. Program kurumsal kesinti ve kamu güvenliği risklerini tanımlamak, değerlendirmek ve yönetmek için Kurumsal yönetim, bilinçlendirme ve eğitim ile stratejik ve taktik girişimleri içerir.

Firma'nın Küresel esneklik programının gücü ve yeterliliği, çeşitli olaylar sırasında ve sonrasında Firma'nın ticari faaliyetlerinin sürdürülmesinde ayrılmaz bir rol oynamaktadır.

Sigorta

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, yerel kanun ve yönetmeliklere uygun olarak (örneğin işçi tazminatı) ve diğer ihtiyaçlar için (örneğin mal kaybı ve kamu sorumluluğu) sigortalar yaptırır. Sigorta, Firma'nın iş yaptığı üçüncü şahıslarca da istenebilir. Yaptırılan sigorta, üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır.

İTİBAR RİSKİ YÖNETİMİ

İtibar riski bir dava, işlem, yatırım veya olayın, müşteriler, karşı taraflar, yatırımcılar, düzenleyici merciler, çalışanlar ve kamu gibi çeşitli bileşenlerimizin Firma'nın sağlamlığı veya yeterliliğine olan güveninde azalmaya yol açması riskidir. Firma'nın itibarının yönetimi, Firma'nın her bir bireysel çalışanın sorumluluğudur Firma'nın İtibar Riski Yönetimi politikası, her çalışana, herhangi bir faaliyet yürütürken Firma'nın itibarını düşünme sorumluluğunu getirir. Firma'nın itibarına zarar verebilecek faaliyet türleri, Firma'nın faaliyet alanları genelinde çok farklı olduğu için, her faaliyet alanı, üç kilit ögeden oluşan ayrı

bir itibar riski yönetim altyapısına sahiptir: İşletmenin kapsama alanına uygun, açık, belgelenmiş intikal kriterleri; tayin edilmiş bir ana tartışma forumu (çoğu zaman bir veya birden fazla atanmış itibar riski komitesi) ve itibar riskine ilişkin soruların yönlendirilmesi gereken atanmış irtibat kişilerinin bir listesi. Faaliyet alanı itibar riski yönetimi, Firma Geneli İtibar Riski Yönetim fonksiyonu tarafından izlenir; bu bölüm, firma geneli itibar riski sorunlarının tutarlı bir şekilde tespiti, iletilmesi, yönetilmesi ve raporlanmasını desteklemek için yönetim altyapı ve sürecini gözetler.

FİRMANIN KULLANDIĞI KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri kullanımı raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütüncüdür. Firma'nın en karmaşık muhasebe tahminleri, varlıkların ve borçların uygun defter değerini belirlemek için yönetimin muhakemesini gerektirir. Firma, tahmin yöntemlerinin, bu yöntemlerin bir parçası olarak verilen kararlar dâhil, iyi kontrol edilmesini, bağımsız olarak gözden geçirilmesini ve dönemden döneme tutarlı olarak uygulanmasını sağlama amacına yönelik politikalar ve kontrol prosedürleri oluşturmuştur. Kullanılan yöntemler ve yapılan değerlendirmeler, diğer şeylerin yanı sıra, aktif veya pasiflerin niteliğini ve Firma'nın işletme ve portföyleri bazında değişebilecek ilgili iş ve risk yönetim stratejilerini yansıtır. İlave olarak, politikalar ve prosedürler metodoloji değiştirme amaçlı sürecin uygun bir şekilde gerçekleşmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, varlıklarının ve borçlarının defter değerini tespit etmek için kullanılan tahminlerinin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firma'nın önemli kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararı karşılıkları toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firma'nın toptan ve tüketici kredisiyle ilgili taahhütlerini kapsar. Kredi zararı karşılığı, Firma'nın kredi varlıklarının defter değerini, bilanço tarihi itibarıyla kredi portföyüne özgü muhtemel kredi zararlarını yansıtmak üzere düzeltme amacına yöneliktir. Benzer şekilde, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı, bilanço tarihi itibarıyla kredilendirme ile ilgili taahhütler portföyüne özgü olası kredi zararlarını karşılamak için ayrılır.

Kredi zararları karşılığı, bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de SAKH kredilerle alakalı bileşen içerir. Bu bileşenlerin her birinin tespiti, aşağıda tartışıldığı gibi, bir dizi önemli hükümü içerir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metodların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 15'e bakınız.

Kredi kayıpları karşılığı duyarlılığı

Firma'nın kredi zararları karşılığı, portföye bağlı olarak değişebilen çeşitli faktörlere duyarlıdır. Ekonomik koşullardaki değişiklikler veya Firma'nın varsayımları ve tahminleri, bilanço tarihinde portföye özgü olası kredi zararlarının Firmaca yapılan tahminini etkileyebilir. Firma, kredi zararları karşılığının tahmininde bu ekonomik koşulları ve zarar verilerini değerlendirmek adına muhakemesini kullanır; bu tahminler altta yatan harici ve Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki değişikliklere göre periyodik olarak düzeltmeye tabi olur. Birçok durumda, alternatif tahminlerin, veri kaynaklarının, model kararsızlığı için modellenmiş kayıp tahminlerine yapılan düzeltmelerin kullanılması ve diğer faktörler farklı tahmini kredi zararları karşılığı ortaya çıkaracaktır.

Belirli alternatif görüşlerin olası büyüklüğünü örneklemek için, Firma'nın kredi zararları karşılığındaki diğer girdilerin dengeleyici ya da ilgili etkileri dikkate alınmadan Firma aşağıdaki girdilerdeki değişimlerin 31 Aralık 2016 itibarıyla Firma'nın modellenen zarar tahminleri üzerinde aşağıdaki etkilere yol açacağını tahmin etmektedir:

- SAKH krediler için, konut fiyatlarında %5 düşüş ve mevcut seviyelere göre işsizlikte 100 baz puan artışı, birlikte, kredi zararı tahminlerinde yaklaşık olarak 600 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.
- SAKH kredileri hariç, oturma amaçlı emlak portföyü için, konut fiyatlarında %5 düşüş ve mevcut seviyelerden işsizlikte 100 baz puan artışı, birlikte, senelik zarar tahminlerinde yaklaşık olarak 125 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.
- Kredi Kartı Krediler için mevcut seviyelerden işsizlikte 100 baz puan artışı senelik zarar tahminlerinde yaklaşık olarak 900 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.
- Firma'nın tüm toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimiyle tutarlı Temerrüt olasılığı faktörlerindeki artış, Firma'nın model zarar tahminlerinde yaklaşık 2,3 milyar \$'lık bir artışa işaret edebilir.
- Firma'nın tüm toptan kredi portföyüne ilişkin tahmini THK'ta 100 baz puanlık artış, Firma'nın model tahmini zararlarında yaklaşık olarak 175 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.

Bu duyarlılık analizlerinin amacı, model zarar tahminlerine ilişkin alternatif varsayımların etkilerinin ayrı ayrı belirlenmesidir. Yukarıda sunulan girdilerdeki değişiklikler, yönetimin risk derecelendirmelerinin bu risk faktörlerinin gelecekteki kötüleşeceğine dair beklenti içinde olduğunu yansıtmaz. Ayrıca, bu analizlerin amacı, kredi zararları genel karşılığındaki değişiklikleri tahmin etmek değildir, çünkü bunlar, yönetimin mevcut şart ve koşullara dayanarak bu model zarar tahminlerinin belirsizliğini ve kesinliğini yansıtmaya yönelik model zarar tahminlerine dair muhakemesinden etkilenebilir.

Belirli faktörlerdeki potansiyel değişikliklerin, kredi zararları karşılığını nasıl etkileyeceğini belirlemek güçtür, çünkü yönetim, kredi zararları genel karşılığını tahmin etmede bir dizi faktörü ve girdiyi değerlendirir. Bu faktörlerdeki değişiklikler ve girdiler, aynı oranda oluşmayabilir ve tüm coğrafya veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerdeki değişiklikler, yön bakımından tutarsız olabilir, örneğin bir faktördeki değişiklik, diğer faktörlerdeki bozulmaları dengeleyebilir. Ayrıca, belirli ekonomik koşullar veya varsayımlardaki değişikliklerin, kredi borçlusunun davranışını ya da yönetimin, kredi zararları karşılığını tahmin etmede hesaba kattığı diğer faktörleri nasıl etkileyeceğini belirlemek zordur. Firma'nın, kredi kartı zarar tahminleri gibi kredilerine ilişkin risk faktörlerini

değerlendirmede izlediği sürece ve muhakemeye bakıldığında, yönetim, mevcut kredi karşılığı tahmininin uygun olduğunu düşünmektedir.

Mali araçların, İHH'lerin ve emtia stokunun rayiç değeri

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle ölçülür. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotek, konut rehini ve diğer krediler dâhil olmak üzere, belirli aktif ve pasifler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler.

Rayiç değerle gösterilen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firma'nın rayiç değerle gösterilen varlıklarını ve bu varlıkların değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılan bölümünü içermektedir. Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 3.

31 Aralık 2016 (oran verileri hariç milyar olarak)	Rayiç değer üzerinden varlıkların toplamı	Toplam 3.seviye varlıkları
Alım satım borcu ve özkaynak araçları	\$ 308.0	\$ 7.9
Türev alacakları ^(a)	64.1	5.8
Ticari varlıklar	372.1	13.7
SHV senetleri	238.9	0.7
Krediler	2.2	0.6
İHH	6.1	6.1
Özel sermaye yatırımları ^(b)	1.7	1.6
Diğer	26.4	0.5
Tekrar eden esasta rayiç değerlerle gösterilen varlıklar	647.4	23.2
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinde ölçülen toplam varlıklar	1.6	0.8
Rayiç değerle gösterilen varlıklar toplamı	\$ 649.0	\$ 24.0
Toplam Firma varlıkları	\$ 2,491.0	
Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. seviye varlıkları ^(a)		1.0%
Rayiç değer üzerinden toplam firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. seviye varlıkları ^(a)		3.7%

(a) Yukarıdaki, tablo bakımından, türev alacaklar toplamı netleştirme düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır; ancak, 3. kademe olarak sınıflandırılan türev alacaklarının 5,8 milyar \$ netleştirme düzeltmesini yansıtmamaktadır dolayısıyla netleştirme bir varlığın değerlemesine yönelik şeffaflık girdilerine dayalı bir sunumla alakalı değildir.

Netleştirme uygulansaydı nakit teminat ile ilişkili netleştirme yardımı da dâhil olmak üzere 3. seviye bakiyeleri azalır.

(b) Özel sermaye araçları Kurum içindeki yatırımları temsil eder.

Değerleme

Rayiç değer belirlenmesine ilişkin Firma süreçlerinin detayları, Not 3'te belirtilmiştir. Rayiç değer tahmini, muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firma'nın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dâhili geliştirilmiş modelleri kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun modeli belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme oranları, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dâhil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneysel verileri değerlendirmelidir. Kullanılan gözlemlenebilir girdiler dâhil olmak üzere, gözlemlenebilir 3. seviye enstrümanların değerlemesine ilişkin ayrıntılı bir değerlendirme için, Not 3'e bakınız.

1. seviye ve 2. seviyede sınıflandırılan enstrümanlar için, son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredibilitesi, piyasa finansman oranları, likidite hususları ve gözlemlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir. Firma tarafından uygulanan değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 3'e bakınız.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki belirsizlik özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inanmakla birlikte, kullanılan yöntem ve varsayımlar, yönetim muhakemesini yansıtır ve Firma'nın faaliyet alanları ve portföylerinde farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değer tespitinde çeşitli metod ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan Farklı metod veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir. Firma'nın değerlendirme süreci ve hiyerarşisine ilişkin detaylı bir değerlendirme ve bireysel mali enstrümanların rayiç değerinin belirlenmesi için, Not 3'e bakınız.

Şerefiye değer düşüklüğü

ABD GAAP uyarınca, şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve senede an az bir defa değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma'nın şerefiye değer düşüklüğü testini yürütmek için kullandığı süreç ve metod, Not 17'de tanımlanmıştır.

Yönetim, rapor veren birimlerinin rayiç değerini tahmin ederken önemli ölçüde muhakeme uygular. Rayiç değer tahminleri, (a) Dodd-Frank Yasası gibi düzenleyici ve yasal değişikliklerin tahmini etkileri dâhil Firma'nın raporlayan birimlerinin gelecek kazanç potansiyeline, (b) uzun vadeli büyüme oranlarına ve (c) ilgili öz sermaye maliyetine ilişkin tahminlere dayanır. Bu etkenlerin tahmininde yapılacak bir hata raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerini etkileyebilir.

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

2016 yılında kabul edilen Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FMSK") Standartları

Standart	Kılavuz Özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Borç ihracı maliyetlerinin sunumunun basitleştirilmesi	<ul style="list-style-type: none">Yatırım fonu, özel sermaye fonu ve hedge fonları da dâhil olmak üzere bazı yatırım fonları için DFK ile ilgili muhasebe gerekliliklerine yönelik olarak FMSK tarafından Şubat 2010'da verilen ertelemeyi kaldırır.Bir karar vericiye veya bir hizmet sağlayıcısına ödenen ücretlerin değerlendirilmesini değiştirir ve bazı para piyasası fonlarını konsolidasyondan muaf tutar.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2016 tarihinde kabul edilmiştir.Firmanın Konsolide Mali tablolarında önemli bir etkisi bulunmamaktadır.Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 1.
Çalışanın ücretine dayalı ödeme muhasebesine ilişkin iyileştirmeler	<ul style="list-style-type: none">Çalışanların hisse bazlı teşvik ödemelerine ilişkin aşırı vergi indirimlerinin ve vergi zararlarının hepsinin ilave ödenmiş sermayenin içinde değil, konsolide gelir tablosundaki gelir vergisi harcaması içerisinde muhasebeleştirilmesini gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2016 tarihinde kabul edilmiştir.Firmanın Konsolide Mali tablolarında önemli bir etkisi bulunmamaktadır.
Konsolide teminatlı bir finansman kuruluşunun finansal varlık ve finansal pasiflerinin ölçülmesi	<ul style="list-style-type: none">Konsolide finansman DFK'nin seçmesi için alternatif sunar: (1) mevcut ABD GAAP yarıncı rayiç değer ölçümü için bu rayiç değerlerdeki farklılıkları kazançlara yansıtmak suretiyle finansal varlıklarını ve pasiflerini ayrı ayrı ölçmek veya (2) finansal varlıkların rayiç değerinin veya finansal pasiflerin rayiç değerinin daha gözlemlenebilir olanlarını kullanarak hem finansal varlıklarını ve pasiflerini ölçmek.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2016 tarihinde kabul edilmiştir.Firma daha gözlemlenebilir rayiç değer kullanarak finansal varlıkları ve pasifleri tarihsel olarak ölçtüğü için Firma'nın Konsolide Mali tablolarında önemli bir etkisi bulunmamaktadır.
Finansal varlıkların ve finansal pasiflerin tahakkuku ve ölçülmesi – BDA'dan DKG'ye	<ul style="list-style-type: none">Rayiç değer seçeneğini seçildiği finansal pasifler için Firmanın kendi kredi riskinin (örneğin BDA) neden olduğu toplam rayiç değer değişikliği oranının ayrı ayrı DKG'de sunulması gerekir.Kabul edilme döneminin başlangıcından itibaren birikmiş kârlar için kümülatif etki düzenlemesi gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2016 tarihinde kabul edilmiştir.Firmanın Konsolide Mali tablolarında önemli bir etkisi bulunmamaktadır.Yeni muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinin etkisi hakkında daha detaylı bilgi için bkz. Not 3, 4 ve 25.

Düzenlenen ancak henüz kabul edilmeyen FMSK Standartları

Standart	Kılavuz Özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
<p>Gelir tahakkuku- Müşterilerle yapılan sözleşmelerden elde edilen gelir</p> <p><i>Mayıs 2014'te düzenlenmiştir</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> Müşterilerle yapılan sözleşmelerin, bir mal veya hizmetin kontrolünün devrinden sonra alınması beklenen bedel tutarında muhasebeleştirilmesini şart koşar. Gelir tablolarında kazançta mahsup edilip edilemeyecekleri dâhil belirli sözleşme maliyetlerinin muhasebesini değiştirir ve kazanç ile sözleşme maliyetleri hakkında ek açıklamayı gerekli kılar. Tam geriye dönük bir yaklaşım ya da kılavuzun ilk uygulama tarihi itibarıyla sadece mevcut sözleşmelere ile o tarihten sonra gerçekleştirilen yeni sözleşmelere uygulandığı değişik, kümülatif etki tipi bir yaklaşım kullanılarak kabul edilebilir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2018.^(a) Kılavuz, diğer GAAP uyarınca muhasebeleştirilen krediler ile menkul kıymetler dâhil olmak üzere finansal enstrümanlarla bağlantılı kazanç için geçerli değildir; Firma, yeni kazanç muhasebeleştirme kılavuzunun Menkul Kıymet Kazançları, Faiz Geliri ile Faiz Gideri dâhil finansal enstrümanlar ile çok yakından ilişkili tablolarının unsurları üzerinde ciddi bir etki yapmasını beklememektedir. Firma, kazanç muhasebeleştirme kılavuzunu 2018'in ilk çeyreğinde benimsemeyi planlamaktadır. Firmanın uygulama çabaları, gelir kapsamındaki sözleşmelerin ve ilgili muhasebe politikalarının değerlendirilmesinin yanı sıra, rehberlik kapsamındaki gelirin belirlenmesini de içerir. Firma, gelir tanıma zamanlamasında herhangi bir önemli değişiklik tespit etmemesine rağmen, Firma incelemesi devam etmekte olup, bazı sözleşme maliyetlerinin sunumunu değerlendirmeye devam etmektedir (faiz dışı gelir karşılığı brüt veya mahsup sunulma).
<p>Finansal aktiflerin ve finansal pasiflerin tahakkuku ve ölçülmesi</p> <p><i>Ocak 2016'da düzenlenmiştir</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> Rayıç değerdeki değişikliklerin kazanç olarak kayıt edilmesi suretiyle bazı öz sermaye araçlarının rayıç değerinde ölçülmesini gerektirir. Kabul edilme döneminin başlangıcından itibaren birikmiş kârlar için kümülatif etki düzenlemesi gerektirir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2018. Firma halihazırda Konsolide Mali Tablolar üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirmektedir. Firmanın uygulama çabaları menkul kıymetlerin rehberlik kapsamına alınması, kolaylıkla belirlenebilen rayıç değeri olmayan hisse senetleri için ölçme alternatifinin değerlendirilmesi ve muhasebe politikaları, sunum ve açıklamaları ile ilgili etkileri içermektedir.
<p>Kira sözleşmeleri</p> <p><i>Şubat 2016'da düzenlenmiştir</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> Finansal kiralama sözleşmelerinin konsolide bilançolarda on iki aydan uzun olan tüm kiralaları ilgili izin kullanım haklarıyla birlikte kiracı olarak tanınması gerektirir. Kiracıların ve kiralanınların çoğu mevcut kiralama muhasebesine benzer ilkeler kullanarak sınıflandırmalarını gerektirir, ancak "parlak çizgi" sınıflandırma testlerini kaldırır. Kiralama düzenlemeleri ile ilgili niteliksel ve niceliksel açıklamaları genişletir. Kılavuzun sunulan tüm periyotlara uygulandığı modifiye kümülatif etki yaklaşımını kullanarak kabul edilmesini gerektirir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2019.^(a) Firma halihazırda mevcut finansal kiralama sözleşmelerini ve kiralananmış sözleşmeleri içerecek hizmet sözleşmelerini gözden geçirerek Konsolide Finansal Tablolar üzerindeki olası etkisini değerlendirmektedir. Firma, Not 30'da açıklandığı üzere, işletme kiralamasında gerekli olan gelecekteki minimum ödemelerin 10 milyar \$'lık tamamıyla ağırlıklı olarak ilgili kullanım hakkı varlıklarını (bugünkü değerine göre) ve kira pasiflerini muhasebeleştirmeyi beklemektedir. Bununla birlikte, sözleşmelerin hacmi bilançoya tabi tutulmakta ve ilk ölçümleri halen değerlendirilmektedir. Firma Konsolide gelir tablolarındaki işletme kira gideri muhasebeleştirmesinde önemli değişiklikler beklememektedir.

Düzenlenen ancak henüz kabul edilmeyen FMSK Standartları (devamı)

Standart	Kılavuz Özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Finansal araçlar - Kredi zararları <i>Haziran 2016'da düzenlenmiştir</i>	<ul style="list-style-type: none"> Var olan tahmini zarar indirgemesinin kılavuzunun yerine geçer ve yönetimin finansal varlıkların beklenen ömrünün tamamı boyunca kredi zararları tahminini yansıtabilecek şekilde, itfa edilmiş maliyetle (VSKET senetleri dâhil) taşınan finansal varlıklar için tek bir ödenek çerçevesi oluşturmuştur. SAKH Krediler için var olan kılavuzu geçersiz kılar ve ortaya çıktıktan sonra önemsiz derecede az kredi bozulması ile satın alınan finansal varlıklarda beklenen kredi zararı için bir ödenek tanınmasını gerektirir. SHV senetler için varlığın kredisinin gelişmesi durumunda değer düşüklüğünün kaybının iptaline imkân verecek bir ödenek dâhil etmek amacıyla var olan değer düşüklüğü kılavuzunu değiştirir. Kabul edilme döneminin başlangıcından itibaren birikmiş kârlar için kümülatif etki düzenlemesi gerektirir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2020.^(b) Firma, firma genelinde, disiplinler arası bir yönetim yapısı kurarak uygulama çabalarına başlamıştır. Firma halihazırda kilit yorumlayıcı konuları tanımlamakta ve mevcut kredi zararı tahmin modellerini ve süreçlerini değerlendirerek, hangi değişikliklerin gerekli olabileceğini belirlemek için yeni kılavuzu düzenlemektedir. Aşağıdakiler de dâhil olmak üzere Firma, yeni kılavuzun çeşitli faktörlerden dolayı kredi zararları karşılığında bir artışa neden olmasını beklemektedir: <ol style="list-style-type: none"> Firmanın Krediler ve taahhütler ile ilgili ödenek, portföyün beklenen ömrünün tamamında kredi zararlarını karşılamak üzere artacak ve makroekonomik koşullarda gelecekte beklenen değişiklikleri göz önüne alacaktır SAKH Kredilerdeki tahakkuk edilemeyen fark, ilgili Kredilerin defter değerinde bir artış ile mahsup edilen karşılık olarak tanınacaktır. VSKET senetleri için tahmini kredi zararları için bir ödenek oluşturulacaktır Artışın kapsamı değerlendirilmekte olup, ancak Firma portföyünün kabul tarihindeki mahiyetine ve özelliklerine, o tarihteki makroekonomik koşullara ve tahminlere bağlı olacaktır.
Bazı nakit tahsilatların ve nakit ödemelerin nakit akım tablosunda sınıflandırılması <i>Ağustos 2016'da düzenlenmiştir</i>	<ul style="list-style-type: none"> Sıfır kuponlu borçlanma araçlarının nakit ödemelerinin ve özkaynak yöntemiyle yapılan yatırımların dağıtımının yapılması da dâhil olmak üzere belirli nakit akışlarının sınıflandırılması için hedeflenen değişiklikler sağlar. Sunulan bütün dönemlere geriye dönük bir uygulanması gerekir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2018.^(a) Firma halihazırda Konsolide Mali Tablolar üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirmektedir.
Kısıtlanmış nakitlerin nakit akış tablosunda değerlendirilmesi <i>Kasım 2016'da düzenlenmiştir</i>	<ul style="list-style-type: none"> Konsolide nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzerleri bakiyelere kısıtlı nakit eklenmesini gerektirir. Konsolide nakit akış tablolarını tamamlamak için ilave açıklamalara ihtiyaç duyulmaktadır. Sunulan bütün dönemlere geriye dönük uygulanmasını gerektirir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2018.^(a) Firma halihazırda Konsolide Mali Tablolar üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirmektedir.
İşletmenin tanımı <i>Ocak 2017'de düzenlenmiştir</i>	<ul style="list-style-type: none"> Bir işletmenin tanımını daraltır ve bir işletme olarak kabul edilmek için iktisap edilen (veya elden çıkarılan) brüt varlıkların rayiç değerinin tek bir tanımlanabilir varlıkta veya benzer varlık gruplarında esas itibarıyla yoğunlaşmayabileceğini açıkça belirtir. Buna ek olarak, bir işletme olarak değerlendirilmek için, bir dizi faaliyet ve varlık mevcut olmalıdır; en azından, bir girdi ve çıktılar oluşturma kabiliyetine önemli ölçüde katkıda bulunan bir süreci içermelidir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2018.^(a) Kılavuzun ileriye dönük olarak uygulandığı için herhangi bir maddî etki beklenmemektedir, ancak kabulden sonra daha az işlemin bir işletmenin satın alımları veya tasarrufları olarak ele alınması beklenmektedir.
Şerefiye <i>Ocak 2017'de düzenlenmiştir</i>	<ul style="list-style-type: none"> Bir raporlama biriminin tahmini makul değeri, defter değerinden düşük olduğunda değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilir. Mevcut kılavuzdaki, şerefiyenin tahmini makul değerinin kayıtlı değerinin altında olması durumunda değer düşüklüğünün azaltılmasını gerektiren ikinci koşulu geçersiz kılar. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2020.^(a) Mevcut değer düşüklüğü test sonuçlarına dayanarak, Firma, Konsolide Mali Tablolar üzerinde önemli bir sonuç beklenmemektedir. Kabul edilmesinden sonra kılavuz, ikinci koşulun kaldırılmasından dolayı daha sık şerefiye değer düşüklüğü zararına neden olabilir.

(a) Erken kabule izin verilir.

(b) Erken kabule 1 Ocak 2019 tarihinde izin verilir.

İLERİYE YÖNELİK BEYANLAR

Firma, zaman zaman geleceğe yönelik beyanlar yapmıştır ve de yapacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. Geleceğe yönelik beyanlar genellikle “öngörmek”, “hedef”, “beklemek”, “tahmin etmek”, “niyet etmek”, “plan”, “amaç”, “inanmak” şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanır. Geleceğe yönelik beyanlar JPMorgan Chase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase’in bu Faaliyet Raporu’ndaki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma, ayrıca Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da geleceğe yönelik beyanlarda bulunabilir. İlave olarak, Firma’nın üst yönetimi analistlere, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlar yapabilir.

Tüm geleceğe yönelik beyanlar, doğaları itibarıyla, birçoğu Firma’nın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase’in filli gelecek sonuçları geleceğe yönelik beyanlarında ileri sürülenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Herhangi bir risk ve belirsizlik ya da risk faktörleri listesinin eksiksiz olmasına yönelik herhangi bir güvence olmasa da, aşağıda fiili sonuçların geleceğe yönelik beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli faktörler sıralanmaktadır:

- Yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- Firma’nın işini ve bu gereklilikleri yerine getirme yeteneğini etkileyen sermaye ve likidite gereksinimleri dâhil yasalar ile düzenleyici gereksinimlerde yapılan değişiklikler;
- JPMorgan Chase’in perakende müşteriyle ilişkiler de dâhil olmak üzere ticaret uygulamalarının düzenlenmesi, hükümet tarafından denetlenmesi ve incelenmesi;
- Ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Gelir vergisi kanunlarındaki değişiklikler ve düzenlemeler;
- Piyasa likiditesi ve dalgalanmasındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Bankacılık düzenleme kurumları tarafından sermaye planlarının onaylanması dâhil olmak üzere, Firma’nın sermaye ve likiditesini etkin yönetebilme kabiliyeti;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firma’nın itibarına verilen zarar;
- Firma’nın bir ekonomik sıkıntı veya diğer ekonomik ya da piyasa zorluğunu etkin biçimde ele alma becerisi;
- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;

- Firma’nın iş basitleştirme girişimlerinin başarısı ve kontrol gündeminin etkinliği;
- Firma’nın yeni ürün ve hizmetler geliştirme becerisi ve Firma tarafından satılan hangi ürün veya hizmetlerin (ipotekler ve varlığa dayalı menkul kıymetler dâhil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere), Firma’nın başlangıçta öngörülme yükümlülükler üstlenmesine ya da zararlar karşılmasına neden olması;
- Firma’nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin piyasa tarafından kabul edilmesi ve Firma’nın pazar payını yenileme ve arttırma kabiliyeti;
- Firma’nın nitelikli çalışanları cezbetme ve elinde tutma becerisi;
- Firma’nın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firma’nın müşterilerinin ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
- Firma’nın risk yönetim çerçevesinin, finansal raporlamaya ilişkin açıklama kontrolleri ve prosedürleri ile iç kontrollerinin yeterliliği;
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Yeni muhasebe standartlarının getirilmesi de dâhil olmak üzere uygulanacak muhasebe politikalarındaki değişiklikler;
- Firma’nın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Doğal veya insan eliyle oluşturulan afetler ya da felaketler ya da ihtilaflar ile Firma’nın bunların neden olduğu kesintiler ile etkin şekilde başa çıkma kabiliyeti;
- Firma’nın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme kabiliyeti; ve
- Firma’nın siber saldırılar ile yetkisiz tarafların Firma veya müşterilerinin bilgilerine erişme ya da Firma’nın sistemlerini kesintiye uğratma girişimlerine karşı kendisini etkin şekilde savunma kabiliyeti ve
- Diğer riskler ve belirsizlikler Kısım 1, Madde 1A: 31 Aralık 2016 yılsonu için 10-K Formundaki Firma’nın Yıllık Raporundaki Risk Faktörleri.

Firma tarafından ya da onun namına yapılan ileriye yönelik beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorgan Chase ileriye yönelik beyanların yapıldığı tarihten sonra meydana gelen koşulların ya da olayların etkisini yansıtmak üzere geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firma’nın herhangi bir müteakip Form 10-K’deki Faaliyet Raporunda, Form 10-Q’daki Çeyrek Faaliyet Raporlarında veya Form 8-K’daki Cari Raporlarında yapabileceği geleceğe yönelik olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

Mali raporlama üzerindeki kurum içi kontrol hakkında yönetim raporu

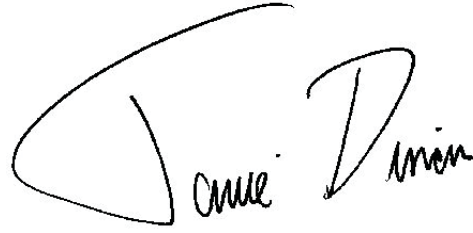
JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorgan Chase" veya "Firma") yönetimi mali raporlama ile ilgili uygun kurum içi kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Mali raporlama ile ilgili kurum içi kontrol, Firma'nın baş yöneticisi ve baş mali yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından mali raporlamanın güvenilirliği ile mali tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanması ile ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir.

JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili kurum içi kontrolü (1) makul detaylar içeren kayıtların Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve adil bir biçimde yansıtmaya yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Mali raporlama üzerindeki iç kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanatlara önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere projeksiyonları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine maruzdur. Yönetim 31 Aralık 2016 itibarıyla Firma'nın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken, yönetim Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi ("COSO") tarafından yayınlanan "Kurum İçi Kontrol-Entegre Çerçeve"yi ("COSO 2013") kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim 31 Aralık 2016 itibarıyla JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili kurum içi kontrolünün etkin bir biçimde COSO 2013 çerçevesine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31 Aralık 2016 itibarıyla mali raporlama ile ilgili kurum içi kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2016 itibarıyla mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.



James Dimon
Kurul Başkanı ve CEO



Marianne Lake
İdari Başkan Yardımcısı ve CFO

28 Şubat 2017



JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Hissedarlarına:
Kanaatimizce, ilişik konsolide bilançolar ve ilgili konsolide gelir tabloları, kapsamlı gelir, özsermayedeki değişiklikler ve nakit akışları, esasa ilişkin yönlerden JPMorgan Chase & Co. ve bağlı ortaklıklarının (“Şirket”) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerindeki finansal pozisyonunu ve sona eren 31 Aralık 2016 döneminde üç yılın her birine yönelik faaliyet sonuçlarını ve nakit akışlarını Amerika Birleşik Devletleri’nde genel kabul gören muhasebe ilkelerine uygun olarak adil bir şekilde sunmaktadır. Yine kanaatimizce, Şirket esasa ilişkin yönlerden Treadway Komisyonu Sponsor Organizasyonlar Komitesi (COSO) tarafından yayınlanan İç Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) içerisinde belirlenen kriterlere dayanarak 31 Aralık 2016 itibarıyla finansal raporlama üzerinde etkili iç kontrolü sürdürmüştür. Şirketin yönetimi bu finansal tablolardan, finansal raporlama üzerinde etkili iç kontrolün sürdürülmesinden ve ilişik “Finansal raporlama üzerinde iç kontrole dair yönetim raporu”na dâhil edilen finansal raporlama üzerindeki iç kontrolün etkililiği değerlendirmesinden sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, entegre denetimlerimize dayanarak bu finansal tablolar ve Şirketin finansal raporlama üzerindeki iç kontrolü hakkında görüşler bildirmektir. Denetimlerimizi Halka Açık Şirketler Muhasebe Gözetim Kurulu (Birleşik Devletler) standartları doğrultusunda yürütmüş bulunmaktayız. Söz konusu standartlar, finansal tablolarda önemli yanlışlık bulunmadığına ve esasa ilişkin yönlerden finansal raporlama üzerinde etkili iç kontrol sürdürüldüğüne dair makul güvence elde etmek için denetimler planlayıp gerçekleştirmemizi gerektirmektedir. Finansal tablolara ilişkin denetimlerimiz finansal tablolardaki tutarları ve beyanları destekleyen delilleri incelemeyi, kullanılan muhasebe ilkelerini ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminleri değerlendirmeyi ve genel finansal tablo sunumunu değerlendirmeyi içermiştir. Finansal raporlama üzerindeki iç kontrole ilişkin denetimimiz finansal raporlama üzerindeki iç kontrolü

anlamayı, önemli bir zayıflığın bulunma riskini değerlendirmeyi ve değerlendirilen riske dayanarak iç kontrolün tasarım ve işletme etkililiğini test edip değerlendirmeyi içermiştir. Denetimlerimiz ayrıca koşullara göre gerekli gördüğümüz diğer prosedürleri gerçekleştirmeyi de içermiştir. Denetimlerimizin görüşlerimiz için makul bir dayanak sağladığına inanmaktayız.

Bir şirketin finansal raporlama üzerindeki iç kontrolü, finansal raporlamanın güvenilirliğine ve finansal tabloların kuruluş dışı amaçlar için genel kabul gören muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmasına ilişkin makul güvence sağlamak için tasarlanmış bir süreçtir. Bir şirketin finansal raporlama üzerindeki iç kontrolü, (i) şirket varlıklarına ilişkin işlem ve tasarrufları makul ayrıntılarla doğru ve adil bir şekilde yansıtan kayıtların tutulmasıyla ilgili olan; (ii) işlemlerin finansal tabloların genel kabul gören muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmasına izin verecek ölçüde kaydedildiğine ve şirketin gelir ve giderlerinin sadece şirket yönetimi ve müdürlerinin iznlerine uygun olarak gerçekleştirildiğine dair makul güvence sağlayan ve (iii) finansal tablolar üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilecek şirket varlıklarının izinsiz iktisabını, kullanımını veya tasarrufunu önlemeye ya da zamanında saptamaya ilişkin makul güvence sağlayan politika ve prosedürleri içerir.

Özünde var olan sınırlamalar nedeniyle, finansal raporlama üzerindeki iç kontrol yanlışlıkları önleyemeyebilir veya saptayamayabilir. Ayrıca, gelecek dönemlerdeki etkililiğe dair herhangi bir değerlendirmeye ilişkin öngörüler, koşullardaki değişiklikten ötürü kontrollerin yetersiz hale gelmesi veya politika ya da prosedürlere uygunluk derecesinin kötüye gitmesi riskine tabidir.

PricewaterhouseCoopers LLP

28 Şubat 2017

Konsolide gelir tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, hisse başına veriler hariç)	2016	2015	2014
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,448	\$ 6,751	\$ 6,542
Ana işlemler	11,566	10,408	10,531
Borç verme ve mevduat ile ilgili ücretler	5,774	5,694	5,801
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	14,591	15,509	15,931
Menkul kıymet kazançları	141	202	77
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	2,491	2,513	3,563
Kart gelirleri	4,779	5,924	6,020
Diğer gelirler	3,795	3,032	3,013
Faiz dışı gelir	49,585	50,033	51,478
Faiz geliri	55,901	50,973	51,531
Faiz masrafları	9,818	7,463	7,897
Net faiz geliri	46,083	43,510	43,634
Toplam net gelir	95,668	93,543	95,112
Kredi kayıpları karşılığı	5,361	3,827	3,139
Faiz dışı giderler			
Tazminat giderleri	29,979	29,750	30,160
Kullanım giderleri	3,638	3,768	3,909
Teknoloji, iletişim ve ekipman giderleri	6,846	6,193	5,804
Profesyonel ve dış hizmetler	6,655	7,002	7,705
Pazarlama	2,897	2,708	2,550
Diğer giderler	5,756	9,593	11,146
Toplam faiz dışı masraflar	55,771	59,014	61,274
Gelir vergisi masrafları öncesi gelir	34,536	30,702	30,699
Gelir vergisi masrafları	9,803	6,260	8,954
Net gelir	\$ 24,733	\$ 24,442	\$ 21,745
Adi hisse sahipleri için geçerli net gelir	\$ 22,583	\$ 22,406	\$ 20,077
Adi hisse verilerine göre net gelir			
Asgari hisse başına kazanç	\$ 6.24	\$ 6.05	\$ 5.33
Seyreltilmiş hisse başına kazanç	6.19	6.00	5.29
Ağırlıklı ortalama asgari hisseler	3,618.5	3,700.4	3,763.5
Ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler	3,649.8	3,732.8	3,797.5
Adi hisse başına açıklanan nakdi temettüler	\$ 1.88	\$ 1.72	\$ 1.58

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide kapsamlı gelir tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Net gelir	\$ 24,733	\$ 24,442	\$ 21,745
Diğer kapsamlı gelir/(kayıp), vergi sonrası			
Yatırım menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar/(kayıplar)	(1,105)	(2,144)	1,975
Çevrim düzeltmeleri, hedge sonrası net	(2)	(15)	(11)
Nakit akışı hedgeleri	(56)	51	44
Belirlenen kıdem tazminatı emeklilik ve DEÇH planları	(28)	111	(1,018)
Adil değer seçeneği seçilen pasifler üzerinde BDA	(330)	–	–
Toplam diğer kapsamlı gelir/(kayıp), vergi sonrası	(1,521)	(1,997)	990
Kapsamlı gelir	\$ 23,212	\$ 22,445	\$ 22,735

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide bilançolar

Konsolide bilançolar	2016	2015
Aktifler		
Nakit ve bankalardaki varlıklar	\$ 23,873	\$ 20,490
Banka mevduatları	365,762	340,015
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler (adil değerde \$21.506 ve \$23.141 dâhil)	229,967	212,575
Borç alınan menkul kıymetler (adil değerde \$0 ve \$395 dâhil)	96,409	98,721
Borsada işlem gören varlıklar (\$115.847 ve \$115.284 tutarında rehinli varlıklar dâhil)	372,130	343,839
Menkul kıymetler (adil değerde \$238.891 ve \$241.754 ile \$16.115 ve \$14.883 tutarında rehinli varlıklar dâhil) 289.059	289,059	290,827
290.827 Krediler (adil değerde \$2.230 ve \$2.861 dâhil)	894,765	837,299
Kredi kayıpları ödeneği	(13,776)	(13,555)
Krediler, kredi kayıpları ödeneği düşülmüş	880,989	823,744
Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları	52,330	46,605
Sabit kıymetler	14,131	14,362
İyi niyet	47,288	47,325
İpotek hizmet hakları	6,096	6,608
Diğer maddi olmayan varlıklar	862	1,015
Diğer varlıklar (adil değerde \$7.557 ve \$7.604 ile \$1.603 ve \$1.286 tutarında rehinli varlıklar dâhil)	112,076	105,572
Toplam aktifler^(a)	\$ 2,490,972	\$ 2,351,698
Pasifler		
Mevduatlar (adil değerde \$13.912 ve \$12.516 dâhil)	\$ 1,375,179	\$ 1,279,715
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler (adil değerde \$687 ve \$3.526 dâhil)	165,666	152,678
Ticari senetler	11,738	15,562
Diğer borç alınan fonlar (adil değerde \$9.105 ve \$9.911 dâhil)	22,705	21,105
Borsada işlem gören pasifler	136,659	126,897
Alacak hesapları ve diğer pasifler (adil değerde \$9.120 ve \$4.401 dâhil)	190,543	177,638
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları (adil değerde \$120 ve \$787 dâhil)	39,047	41,879
Uzun vadeli borç (adil değerde \$37.686 ve \$33.065 dâhil)	295,245	288,651
Toplam pasifler^(a)	2,236,782	2,104,125
Taahhütler ve riskler (bkz. Not 29, 30 ve 31)		
Özsermaye		
İmtiyazlı hisse senedi (\$1 nominal değer; izin verilen 200.000.000 hisse; ihraç edilen 2.606.750 hisse)	26,068	26,068
Adi hisse senedi (\$1 nominal değer; izin verilen 9.000.000.000 hisse; ihraç edilen 4.104.933.895 hisse)	4,105	4,105
Ek ödenmiş sermaye	91,627	92,500
Elde tutulan kazançlar	162,440	146,420
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler	(1,175)	192
Sınırlı hisse birimleri ("SHB") tröstünde tutulan hisseler, maliyetinde (472.953 hisse)	(21)	(21)
Hazine bonusu, maliyetinde(\$43.744.003 ve 441.459.392 hisse)	(28,854)	(21,691)
Toplam özsermaye	254,190	247,573
Toplam pasifler ve özsermaye	\$ 2,490,972	\$ 2,351,698

(a) Aşağıdaki tabloda, Şirket tarafından 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde konsolide edilen DFK'ler ile ilgili aktifler ve pasiflere ilişkin bilgiler sunulmaktadır. Toplam DFK aktifleri ve pasifleri arasındaki fark, Şirketin bu kuruluşlarda konsolidasyonla ortadan kaldırılmış olan çıkarlarını temsil eder.

31 Aralık, (milyon)	2016	2015
Aktifler		
Borsada işlem gören varlıklar	\$ 3,185	\$ 3,736
Krediler	75,614	75,104
Tüm diğer aktifler	3,321	2,765
Toplam aktifler	\$ 82,120	\$ 81,605
Pasifler		
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 39,047	\$ 41,879
Tüm diğer pasifler	490	809
Toplam pasifler	\$ 39,537	\$ 42,688

Konsolide DFK'lerin varlıkları bu kuruluşların pasiflerini ödemek için kullanılır. İntifa hakkı sahipleri, JPMorgan Chase'in genel kredisine rücu etmez. 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde Şirket, Şirketin idare ettiği ve konsolidasyonda ortadan kalkan birden çok satıcı aracı kuruluşları ile ilgili olarak sırasıyla 2,4 milyar dolar ve 2,0 milyar dolar tutarında sınırlı program genelinde kredi derece artırımını sağlamıştır. Daha fazla açıklama için bkz. Not 16.

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Özsermayedeki değişimlere ilişkin konsolide tablolar

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, hisse başına veriler hariç)	2016	2015	2014
İmtiyazlı hisse senedi			
1 Ocak tarihindeki bakiye	\$ 26,068	\$ 20,063	\$ 11,158
İmtiyazlı hisse senedi ihracı	–	6,005	8,905
31 Aralık tarihindeki bakiye	26,068	26,068	20,063
Adi hisse senedi			
1 Ocak ve 31 Aralık tarihindeki bakiye	4,105	4,105	4,105
Ek ödenmiş sermaye			
1 Ocak tarihindeki bakiye	92,500	93,270	93,828
Çalışan hisse senedi bazlı tazminat ödülleri için çıkarılmış hisseler ve adi hisse senedi çıkarma taahhütleri ve ilgili vergi etkileri	(334)	(436)	(508)
Diğer	(539)	(334)	(50)
31 Aralık tarihindeki bakiye	91,627	92,500	93,270
Elde tutulan kazançlar			
1 Ocak tarihindeki bakiye	146,420	129,977	115,435
Muhasebede değişimin birikimli etkisi ilkesi	(154)	–	–
Net gelir	24,733	24,442	21,745
Beyan edilen temettüler:			
İmtiyazlı hisse senedi	(1,647)	(1,515)	(1,125)
Adi hisse senedi (2016, 2015 ve 2014 için sırasıyla hisse başına \$1,88, \$1,72 ve \$1,58)	(6,912)	(6,484)	(6,078)
31 Aralık tarihindeki bakiye	162,440	146,420	129,977
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler			
1 Ocak tarihindeki bakiye	192	2,189	1,199
Muhasebede değişimin birikimli etkisi ilkesi	154	–	–
Diğer kapsamlı gelir/(kayıp)	(1,521)	(1,997)	990
31 Aralık tarihindeki bakiye	(1,175)	192	2,189
SHB Tröstünde tutulan hisseler, maliyetinde			
1 Ocak ve 31 Aralık tarihindeki bakiye	(21)	(21)	(21)
Hazine bonusu, maliyetinde			
1 Ocak tarihindeki bakiye	(21,691)	(17,856)	(14,847)
Hazine bonusu satın alımı	(9,082)	(5,616)	(4,760)
Hazine bonosundan yeniden ihraç	1,919	1,781	1,751
31 Aralık tarihindeki bakiye	(28,854)	(21,691)	(17,856)
Toplam özsermaye	\$ 254,190	\$ 247,573	\$ 231,727

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Nakit akışlarına ilişkin konsolide tablolar

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 24,733	\$ 24,442	\$ 21,745
Net geliri işletme faaliyetleri tarafından sağlanan/(için kullanılan) net nakitle uyumlaştırmak için yapılan ayarlamalar:			
Kredi kayıpları karşılığı	5,361	3,827	3,139
Değer kaybı ve itfa	5,478	4,940	4,759
Ertelemiş vergi masrafları	4,651	1,333	4,362
Diğer	1,799	1,785	2,113
Satış için tutulan kredilerin oluşumları ve satın alımları	(61,107)	(48,109)	(67,525)
Satış için tutulan kredilerin satışlarından, menkul kıymetleştirilmesinden ve peşinatlarından elde edilen gelirler	60,196	49,363	71,407
Net değişim:			
Borsada işlem gören varlıklar	(20,007)	62,212	(24,814)
Borç alınan menkul kıymetler	2,313	12,165	1,020
Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları	(5,815)	22,664	(3,637)
Diğer aktifler	(4,517)	(3,701)	(9,166)
Borsada işlem gören pasifler	5,198	(28,972)	26,818
Alacak hesapları ve diğer pasifler	3,740	(23,361)	6,058
Diğer işletme ayarlamaları	(1,827)	(5,122)	314
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	20,196	73,466	36,593
Yatırım faaliyetleri			
Net değişim:			
Banka mevduatları	(25,747)	144,462	(168,426)
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	(17,468)	3,190	30,848
Vade sonuna kadar elde tutulan menkul kıymetler:			
Peşinat ve ödemelerden kazançlar	6,218	6,099	4,169
Satın alımlar	(143)	(6,204)	(10,345)
Satışa hazır menkul kıymetler:			
Peşinatlardan ve vade sonlarından elde edilen gelirler	65,950	76,448	90,664
Satışlardan elde edilen gelirler	48,592	40,444	38,411
Satın alımlar	(123,959)	(70,804)	(121,504)
Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirilmesinden elde edilen gelirler	15,429	18,604	20,115
Kredilerdeki diğer değişiklikler, net	(80,996)	(108,962)	(51,749)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(2,825)	3,703	2,181
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(için kullanılan) net nakit	(114,949)	106,980	(165,636)
Finansman faaliyetleri			
Net değişim:			
Mevduatlar	97,336	(88,678)	89,346
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler	13,007	(39,415)	10,905
Ticari senetler ve diğer borç alınan fonlar	(2,461)	(57,828)	9,242
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	(5,707)	(5,632)	(834)
Uzun vadeli kredilerden elde edilen gelirler	83,070	79,611	78,515
Uzun vadeli kredilerin ödemeleri	(68,949)	(67,247)	(65,275)
İmtiyazlı hisse senedi ihracından elde edilen gelirler	–	5,893	8,847
Tekrar satın alınan hazine bonusu ve senetleri	(9,082)	(5,616)	(4,760)
Ödenen temettüer	(8,476)	(7,873)	(6,990)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(467)	(726)	(768)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(için kullanılan) net nakit	98,271	(187,511)	118,228
Döviz kuru değişimlerinin nakit ve bankalardaki varlıklar üzerindeki etkisi	(135)	(276)	(1,125)
Nakit ve bankalardaki varlıklarda net artış/(azalma)	3,383	(7,341)	(11,940)
Dönem başında nakit ve bankalardaki varlıklar	20,490	27,831	39,771
Dönem sonunda nakit ve bankalardaki varlıklar	\$ 23,873	\$ 20,490	\$ 27,831
Ödenen nakit faizi	\$ 9,508	\$ 7,220	\$ 8,194
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	2,405	9,423	1,392

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Not 1 – Sunumun temeli

Delaware hukuku kapsamında 1968 yılında kurulan bir finansal holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. (“JPMorgan Chase” veya “Şirket”), lider bir küresel finansal hizmetler şirketi ve ABD’nin dünya çapında faaliyet gösteren en büyük bankacılık kuruluşlarından biridir. Şirket yatırım bankacılığı, tüketicilere ve küçük işletmelere yönelik finansal hizmetler, ticari bankacılık, finansal hareket işleme ve varlık yönetiminde lider konumdadır. Şirketin iş segmentlerine ilişkin açıklama için bkz. Not 33.

JPMorgan Chase ve bağlı ortaklıklarının muhasebe ve finansal raporlama politikaları ABD GAAP’a uygundur. Ayrıca, uygulanabildiği yerde, politikalar yasal makamların öngördüğü muhasebe ve raporlama kılavuzlarına da uygundur.

Önceki dönemlerde bildirilen belirli tutarlar, güncel sunuma uyacak şekilde yeniden sınıflandırılmıştır.

Konsolidasyon

Konsolide Finansal Tablolar, JPMorgan Chase’in ve Şirketin finansal çoğunluk hissesine sahip olduğu diğer kuruluşların hesaplarını içerir. Tüm önemli şirketler arası bakiyeler ve işlemler ortadan kaldırılmıştır.

Şirket tarafından aracı veya mutemet sıfatıyla müşteriler için tutulan varlıklar, JPMorgan Chase’in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolara dâhil edilmemiştir.

Şirket, bir kuruluşta finansal çoğunluk hissesine sahip olup olmadığını önce kuruluşun oy hakkına dayalı kuruluş mu yoksa değişken faiz kuruluşu mu olduğunu değerlendirerek saptar.

Şirket 1 Ocak 2016’dan itibaren yürürlüğe girmek üzere limited ortaklıklar, sınırlı sorumlu şirketler ve menkul kıymetleştirme yapıları gibi tüzel kişilerin konsolidasyonu ile ilişkili yeni bir muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuz, FMSK tarafından Şubat 2010’da menkul kıymet yatırım fonları, özel sermaye fonları ve hedge fonları dâhil olmak üzere belirli yatırım fonları için DFK’lere yönelik muhasebe kılavuzuna ilişkin yayınlanan ertelemeyi ortadan kaldırmıştır. Ayrıca, kılavuz bir karar vericiye ya da hizmet sağlayıcıya ödenen ücretlerin değerlendirilmesini tadil etmekte ve belirli para piyasası fonlarını konsolidasyondan muaf tutmaktadır. Dahası, yönetici olmayan ortaklar veya üyeler basit oy çokluğuna dayanarak genel ortak veya yönetici üye olarak Şirketi sebep göstermeden çıkarma kabiliyetine (yani kovma hakları) sahip olduğu ya da bağlı olmayan ortakların veya üyelerin önemli kararlara katılma hakları olduğu takdirde, limited ortaklıklar veya belirli sınırlı sorumlu şirketler olarak yapılandırılan varlık yönetimi fonları artık konsolidasyon için oy hakkına dayalı kuruluşlar olarak değerlendirilmektedir. Bu doğrultuda, Şirket söz konusu oy hakkına dayalı kuruluşları konsolide etmez. Fakat yönetici olmayan ortakların veya üyelerin asli kovma veya katılım haklarına sahip olmadığı sınırlı durumlarda, söz konusu genel ortak veya yönetici üye olduğunda ve potansiyel

olarak önemli bir değişken faize sahip olduğunda Şirket fonları DFK’ler olarak değerlendirip konsolide eder. Bu muhasebe kılavuzunun kabulü ardından Şirketin Konsolide Finansal Tablolarında önemli bir etki olmamıştır.

Oy Hakkına Dayalı Kuruluşlar

Oy hakkına dayalı kuruluşlar, yeterli sermayeye sahip olan ve sermaye yatırımcılarına kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar verebilme imkânı veren oy hakları sağlayan kuruluşlardır. Bu tür kuruluşlar açısından, Şirketin çoğunluk hissesine sahip olup olmadığını saptaması öncelikli olarak elinde bulunan oy hakkı veren özsermaye payı miktarına dayanır. Şirketin kuruluşlara ait oy hakkı veren özsermaye paylarının çoğunluğuna sahip olma ya da Şirkete kontrol yetkisi veren diğer akdi haklar aracılığıyla finansal çoğunluk hissesine sahip olduğu kuruluşlar Şirket tarafından konsolide edilir.

Şirketin işletme ve finansman kararları üzerinde önemli bir etkiye sahip olduğu (fakat oy hakkı veren özsermaye paylarının çoğunluğuna sahip olmadığı) şirketlerde yapılan yatırımlara (i) muhasebenin özsermaye yöntemine uygun olarak (bu durum Şirketin kuruluşun net kazançlarıyla orantılı payını kabul etmesini gerektirir) veya (ii) adil değer seçeneği seçilmişse adil değerde izahat getirilir. Bu yatırımlar genellikle gelir veya kaybı diğer gelirlere dâhil etmek suretiyle diğer aktiflere dâhil edilir.

Şirket sponsorluğundaki belirli varlık yönetimi fonları, limited ortaklıklar veya sınırlı sorumlu şirketler şeklinde yapılandırılır. Bu kuruluşların çoğu için Şirket genel ortak veya yönetici üyedir, fakat bağlı olmayan ortaklar veya üyeler basit oy çokluğuna dayanarak genel ortak veya yönetici üye olarak Şirketi sebep göstermeden çıkarma kabiliyetine (yani kovma hakları) sahiptir ya da bağlı olmayan ortakların veya üyelerin önemli kararlara katılma hakları vardır. Bu doğrultuda, Şirket söz konusu fonları konsolide etmez. Bağlı olmayan ortakların veya üyelerin asli kovma veya katılım haklarına sahip olmadığı sınırlı durumlarda, Şirket fonları konsolide eder.

Şirketin yatırım şirketleri hisse satın alma, büyüme sermayesi ve teşebbüs fırsatları dâhil olmak üzere hem kamu kuruluşlarında hem de özel kuruluşlarda yatırımlara sahiptir. Bu yatırımlara yatırım şirketi kılavuzları kapsamında izahat getirilir ve bu doğrultuda, söz konusu yatırımlar elde bulundurulmuş sermaye iyeliği paylarının yüzdesine bakılmaksızın Konsolide bilançolarda adil değerde gerçekleştirilir ve diğer aktiflere kaydedilir.

Değişken Faiz Kuruluşları

DFK’ler tasarımı itibarıyla ya (1) kuruluşun diğer taraflardan gelen ilave sermaye benzeri finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye izin vermeye yeterli sermayesi olmayan ya da (2) oy hakları aracılığıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar veremeyen veya beklenen kayıpları karşılamakla yükümlü olmayan veya kuruluşun kalan kârlılıklarını alma hakkı bulunmayan sermaye yatırımcılarına sahip kuruluşlardır.

En yaygın DFK türü ÖAK'dir. ÖAK'ler belirli aktifleri izole etmek ve bu aktiflerden elde edilen nakit akışlarını yatırımcılara dağıtmak amacıyla menkul kıymetleştirme işlemlerinde yaygın olarak kullanılır. Temel ÖAK yapısı, aktiflerini ÖAK'ye satan bir şirketi içerir; ÖAK yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu aktiflerin satın alımını fonlar. İşlemi idare eden yasal dokümanlarda, aktifler üzerinden kazanılan nakdin ÖAK yatırımcılarına ve söz konusu nakit akışlarında hakları olan diğer taraflara nasıl tahsis edilmesi gerektiğini belirtilir. ÖAK'ler genellikle yatırımcıları, aktiflerin satıcısının alacaklıları dâhil olmak üzere diğer kuruluşların alacaklıları tarafından ÖAK'nin aktifleri üzerinde yapılan hak taleplerinden izole edecek şekilde yapılandırılır.

Bir DFK'nin ana lehtarının (yani finansal hisse çoğunluğuna sahip tarafın), DFK'nin aktiflerini ve pasiflerini konsolide etmesi gerekir. Ana lehtar hem (1) DFK'nin ekonomik performansını en çok etkileyen DFK faaliyetlerini yönlendirme gücüne; hem de (2) DFK'deki payları aracılığıyla kayıpları karşılama yükümlülüğüne veya DFK açısından potansiyel olarak önemli olabilecek yardımları DFK'den alma hakkına sahip olan taraftır.

Şirketin DFK'nin ekonomik performansını en çok etkileyen DFK faaliyetlerini yönlendirme gücüne sahip olup olmadığını değerlendirmek için, Şirket DFK'nin kurulmasındaki rolü ve devam eden hak ve sorumlulukları dâhil olmak üzere tüm durum ve koşulları göz önünde bulundurur. Bu değerlendirme öncelikli olarak DFK'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetleri, ikinci olarak ise varsa hangi tarafın söz konusu faaliyetler üzerinde güce sahip olduğunu belirlemeyi içerir. Genel olarak, DFK'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmet verenler veya DFK varlıkları üzerindeki alım opsiyonlarının veya tasfiye haklarının sahipleri gibi) ya da söz konusu karar vericileri tek taraflı olarak kaldırma hakkına sahip olan tarafların DFK faaliyetlerini yönlendirme gücüne sahip olduğu kabul edilir.

Şirketin DFK'nin kayıplarını karşılama yükümlülüğüne veya DFK açısından potansiyel olarak önemli olabilecek yardımları DFK'den alma hakkına sahip olup olmadığını değerlendirmek için, Şirket borç ve sermaye yatırımları, hizmet ücretleri ve türevler veya DFK'de değişken faizler olarak kabul edilen diğer düzenlemeler dâhil olmak üzere tüm ekonomik paylarını göz önünde bulundurur. Bu değerlendirme, Şirketin söz konusu payların yekûn olarak DFK açısından potansiyel olarak önemli görülüp görülmediğini saptama konusunda hüküm vermesini gerektirir. Önemin değerlendirilmesinde göz önünde bulundurulan faktörler şunlardır: sermayeleştirme yapısı dâhil DFK'nin tasarımı; payların tabiiyeti; ödeme önceliği; DFK'nin sermaye yapısı içerisinde çeşitli sınıflarda elde tutulan payların ilgili hissesi ve payların Şirketin elinde tutulma sebepleri.

Şirket şunları devamlı olarak yeniden değerlendirir: (1) daha önce çoğunluk oy hakkı çerçevesi kapsamında değerlendirilmiş olan kuruluşların belirli durumlara dayanarak DFK'ler haline gelip gelmediği ve dolayısıyla DFK konsolidasyon çerçevesine tabi olup olmadığı ve (2) Şirketin bir DFK ile olan ilişkisiyle ilgili durum ve koşullardaki değişimlerin Şirketin konsolidasyon sonucunun değişmesine yol açıp açmayacağı.

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanılması

Konsolide Finansal Tabloların hazırlanması, yönetimin bildirilen aktifler ve pasifler, gelirler ve giderler tutarları ile şarta bağlı aktif ve pasiflere ilişkin beyanları etkileyen tahminler ve varsayımlarda bulunmasını gerektirir. Gerçek sonuç bu tahminlerden farklı olabilir.

Yabancı para çevrimi

JPMorgan Chase, ABD dışı para birimleri cinsinden ifade edilmiş aktifleri, pasifleri, gelirleri ve giderleri geçerli döviz kurlarından yararlanarak yeniden değerler.

İşlevsel para birimi cinsindeki finansal tabloları ABD'ye raporlama amacıyla çevirmeyle ilgili kazançlar ve kayıplar, özsermaye içerisinde DKG'ye dâhildir. İşlevsel para biriminin ABD doları olduğu ABD dışı faaliyetler dâhil olmak üzere, işlevsel olmayan para birimindeki işlemlerle ilgili kazançlar ve kayıplar Konsolide gelir tablolarında bildirilir.

Aktiflerin ve pasiflerin mahsubu

ABD GAAP, yasal olarak icra edilebilir bir ana netleştirme anlaşması mevcut olduğu takdirde, kuruluşların türev alacakları ve türev borçları aynı karşı taraf ve ilgili nakit teminat alacakları ve borçları ile birlikte net esasta Konsolide bilançolar üzerinde sunmasına izin verir. ABD GAAP aynı zamanda, yasal olarak icra edilebilir bir ana netleştirme anlaşmasının mevcudiyeti dâhil olmak üzere belirtilen koşullar karşılandığında, repo anlaşmaları kapsamında satılan veya satın alınan menkul kıymetlerin net olarak sunulmasına da izin verir. Şirket, belirtilen koşullar karşılandığında söz konusu bakiyeleri netleştirmeyi seçmiştir.

Şirket türev işlemleri, repo ve ters repo anlaşmaları ve borç alınan ya da borç verilen menkul kıymet anlaşmaları dâhil olmak üzere belirli işlemlerde karşı taraf kredi riskini azaltmak için ana netleştirme anlaşmalarını kullanır. Bir ana netleştirme anlaşması, bir temerrüt (ör. iflas, gereken bir ödeme veya menkul kıymet devrini yapamama ya da herhangi bir ödemesiz süre sona erdikten sonra vadesi gelen teminat veya marjı teslim edememe) durumunda o sözleşme tarafından idare edilen birden fazla işlemin sonlandırılmasına ve tek bir para biriminde tek bir ödeme ile ödenmesine izin veren bir karşı taraf ile yapılan tek bir sözleşmedir. Temerrüde düşmeyen taraf fesih haklarını ifa ettikten sonra, (i) tüm işlemler feshedilir, (ii) tüm işlemler değerlendirilir ve pozitif değerli veya "kazançta" işlemler negatif değerli veya "kazançta olmayan" işlemlere karşı netleştirilir ve (iii) geriye kalan tek ödeme yükümlülüğü taraflardan birinin netleştirilen fesih tutarını ödemesidir. Repo anlaşması veya genel olarak menkul kıymetler kredi temerrüt haklarını ifa ettikten sonra, (i) tüm işlemler feshedilip hızlandırılır, (ii) elde tutulan veya teslim edilecek menkul kıymetlerin veya nakdin tüm değerleri hesaplanır ve söz konusu tüm meblağlar birbirine karşı netleştirilir ve (iii) geriye kalan tek ödeme yükümlülüğü taraflardan birinin netleştirilen fesih tutarını ödemesidir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Bu tür işlemlere yönelik tipik ana netleştirme anlaşmaları genellikle, marj talep etme hakkına sahip tarafa (“talep eden taraf”) menkul kıymetlerde veya nakit teminatında/marjında bir menkul kıymet payı ya da mülkiyet hakkı devri sağlayan bir teminat/marj anlaşması da içerir. Teminat/marj anlaşması tipik olarak, taraflardan birinin teminatı/marjı her türlü eşik düşüldükten sonra, ana netleştirme anlaşması ile idare edilen tüm işlemlerdeki net marj açığı tutarına denk bir değerle talep eden tarafa devretmesini gerektirir. Teminat/marj anlaşması, karşı tarafın temerrüde düşmesi ardından talep eden tarafa, herhangi bir tayin edilen teminata ya da herhangi bir tayin edilen teminatın/marjın nakdi eşdeğerine karşılık karşı tarafça ödenecek her türlü tutarı mahsup etme hakkı verir. Ayrıca, talep eden tarafa teminatı/marjı tasfiye etme ve gelirleri karşı tarafça ödenecek herhangi bir tutara uygulama hakkını da verir.

Şirketin türev araçlarına ilişkin daha fazla açıklama için bkz. Not 6. Şirketin repo ve ters repo anlaşmalarına ve menkul kıymet borç alma veya borç verme anlaşmalarına ilişkin daha fazla açıklama için bkz. Not 13.

Nakit akışlarına ilişkin tablolar

JPMorgan Chase’in nakit akışlarına ilişkin Konsolide tablolarında nakit, nakit ve bankalardaki varlıklar olarak dâhil edilen tutarlar şeklinde tanımlanır.

Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase’in diğer önemli muhasebe politikaları ve her bir politikaya ilişkin detaylı bir açıklamanın bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

Adil değer hesaplama	Not 3	Sayfa 149
Adil değer seçeneği	Not 4	Sayfa 168
Türev araçlar	Not 6	Sayfa 174
Faiz dışı gelirler	Not 7	Sayfa 187
Faiz geliri ve faiz masrafları	Not 8	Sayfa 189
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakkı planları	Not 9	Sayfa 189
Hisse bazlı çalışan teşvikleri	Not 10	Sayfa 197
Menkul kıymetler	Not 12	Sayfa 199
Menkul kıymetler finansman faaliyetleri	Not 13	Sayfa 205
Krediler	Not 14	Sayfa 208
Kredi kayıpları ödeneği	Not 15	Sayfa 227
Değişken faiz kuruluşları	Not 16	Sayfa 232
İyi niyet ve İpotek hizmet hakları	Not 17	Sayfa 240
Sabit kıymetler	Not 18	Sayfa 244
Uzun vadeli borç	Not 21	Sayfa 245
Gelir vergileri	Not 26	Sayfa 250
Bilanço dışı borç vermeye ilgili mali araçlar, teminatlar ve diğer taahhütler	Not 29	Sayfa 255
Dava açma	Not 31	Sayfa 262

Not 2 – İş değişimleri ve gelişmeleri

Yok

Not 3 – Adil değer hesaplama

JPMorgan Chase, aktiflerinin ve pasiflerinin bir kısmını adil değerde taşır. Bu aktifler ve pasifler ağırlıklı olarak tekrarlı bir şekilde adil değerde taşınır (yani Şirketin Konsolide bilançolarında adil değerde hesaplanıp bildirilen aktifler ve pasifler). Belirli aktifler (ör. Belirli ipotek, konut sermayesi ve mukayyet değerlerin temel teminatın adil değerine dayalı olduğu diğer krediler), pasifler ve fonlanmamış borç vermeyle ilgili taahhütler tekrarlı olmayan bir esasta adil değerde hesaplanır; yani, bunlar devamlı olarak adil değerde hesaplanmaz, fakat sadece bazı durumlarda (ör. değer düşüklüğü kanıtı olduğu durumda) adil değer ayarlamalarına tabidir.

Adil değer, hesaplama tarihinde piyasa katılımcıları arasındaki usulüne uygun bir işlemde bir aktifi satmak için alınacak ya da bir pasifi devretmek için ödenecek fiyat olarak tanımlanır. Adil değer, mevcut olan yerlerde kote edilmiş piyasa fiyatlarına veya girdilerine dayanır. Fiyatlar veya kotalar mevcut değilse, adil değer ilgili işlem niteliklerini (vade sonu gibi) göz önünde bulunduran ve getiri eğrileri, faiz oranları, değişkenlikler, sermaye veya borç fiyatları, döviz kurları ve kredi eğrileri dâhil olmak üzere gözlenebilen veya gözlenemeyen piyasa parametrelerini girdiler olarak kullanan modellere dayanır. Finansal araçların aşağıda belirtilen şekilde adil değerde kaydedilmesini sağlamak için değerlendirme ayarlamaları yapılabilir.

Gözlemlenemeyen piyasa girdilerini veya diğer faktörleri tahmin etmedeki kesinlik seviyesi, belirli bir pozisyon için kaydedilen kazanç veya kayıp miktarını etkileyebilir. Ayrıca, Şirket değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle tutarlı olduğuna inanmasına rağmen, kullanılan yöntem ve varsayımlar yönetimin hükmünü yansıtır ve Şirketin işleri ve portföyleri genelinde değişiklik gösterebilir.

Şirket, adil değer saptanmasında çeşitli metodolojiler ve varsayımlar kullanır. Şirket tarafından kullanılanlara kıyasla diğer piyasa katılımcıları tarafından farklı metodolojilerin veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde adil değer farklı tahmin edilmesiyle sonuçlanabilir.

Değerleme süreci

Risk alan fonksiyonlar, Konsolide bilançolarda adil değerde taşınan aktifler ve pasifler için adil değer tahminleri sağlamaktan sorumludur. Şirketin Finans fonksiyonunun bir parçası olan ve risk alan fonksiyonlardan bağımsız olan DKG'si, bu tahminleri doğrulamaktan ve Şirketin pozisyonlarının adil değerde kaydedilmesini sağlamak için gerekebilecek her türlü adil değer ayarlamasını saptamaktan sorumludur. DKG üst düzey finans ve risk yöneticilerinden oluşur ve Şirket genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan risklerin yönetimini denetlemekten sorumludur. DKG Şirket genelindeki DKG başkanı tarafından yönetilir (Şirket Kontrolörünün yönlendirmesi altında) ve KYB, BTB, TB, VY ile Hazine ve CIO dâhil belirli kurumsal fonksiyonları kapsayan alt forumları içerir.

Fiyat doğrulama süreci

DKG, risk alan fonksiyonlar tarafından sağlanan adil değer tahminlerini, mevcut olması durumunda bağımsız olarak türetilen fiyatlardan, değerlendirme girdilerinden ve diğer piyasa verilerinden yararlanarak doğrular.

Bağımsız fiyatların veya girdilerin mevcut olmaması durumunda, DKG tahminlerin makul olmasını sağlamak için ek inceleme gerçekleştirir. Ek inceleme müşteri çözümleri dâhil sınırlı piyasa faaliyetinin değerlendirilmesini, değerlendirme girdilerinin benzer araçlar için kullanılanlarla karşılaştırılmasını, yapılandırılmış araçlara ilişkin değerlemenin ayrı ayrı bileşenlere ayrıştırılmasını, beklenen ve gerçek nakit akışlarının kıyaslanmasını, kar ve zarar trendlerinin incelenmesini ve teminat değerlendirme trendlerinin incelenmesini içerir. Daha önemli veya karmaşık pozisyonlar için ek yönetim incelemesi seviyeleri de vardır.

DKG, risk alan fonksiyonlar tarafından sağlanan tahminler için gerekebilecek her türlü değerlendirme ayarlamasını da saptar. Adil değer hiyerarşisinde seviye 1'de sınıflandırılan araçlar için ayarlama uygulanmaz (adil değer hiyerarşisi hakkında daha fazla bilgi için aşağıya bakınız). Diğer pozisyonlar için, likidite düşüncelerini, gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan bazı portföylere yönelik net açık risk pozisyonunun boyutunu düzgün bir şekilde yansıtmak değerlendirme ayarlamaları ihtiyacını değerlendirmek amacıyla hüküm gerekir. Söz konusu ayarlamaların saptanması için Şirket genelinde tutarlı bir çerçeve izlenir:

- Gözlemlenebilir bir dış fiyat veya değerlendirme parametresinin mevcut olduğu, fakat potansiyel olarak düşük piyasa faaliyetinden ötürü güvenilirliğinin düşük olduğu durumlarda likidite değerlendirme ayarlamaları göz önünde bulundurulur. Likidite değerlendirme ayarlamaları güncel piyasa koşullarına dayanarak uygulanır ve saptanır. Likidite ayarlamasını saptarken göz önünde bulundurulabilecek faktörler şunların analizini içerir: (1) borsada işlem gören araçlara yönelik tahmini fiyat teklifi-teklif spreadi; (2) aktif piyasalardaki benzer araçlara yönelik alternatif fiyatlandırma noktaları ve (3) fiyat veya parametrenin alabileceği makul değerler aralığı.
- Şirket net açık risk maruziyeti bazında finansal araçların çeşitli portföylerini yönetir ve ABD GAAP tarafından izin verilen şekilde, söz konusu portföylerin adil değerini usulüne uygun bir işlemdeki net açık risk pozisyonunun tamamının devri bazında tahmin etmeyi seçmiştir. Bu durumda, normal piyasa boyutundan daha büyük bir net açık risk pozisyonundan çıkma maliyetini yansıtmak için değerlendirme ayarlamaları gerekebilir. Uygulandıkları durumda, söz konusu ayarlamalar net açık risk pozisyonunu normal piyasa boyutuna indirmek için gereken süre boyunca oluşması muhtemel ters piyasa hareketinin boyutu dâhil olmak üzere ilgili piyasa katılımcısının net açık risk pozisyonunun devrinde göz önünde bulundurulacağı faktörlere dayanır.
- Pozisyonlar, piyasa faaliyeti olmamasından ötürü veya

Notes to consolidated financial statements

gözlemlenebilir piyasa verilerinden çıkarımları yapılmadığı için gözlemlenemeyen değerlendirme modellerine ait fiyatlar veya girdi parametreleri kullanılarak değerlendirildiğinde, gözlemlenemeyen parametre değerlendirme ayarlamaları yapılabilir. Söz konusu fiyatlar veya parametreler tahmin edilmelidir ve dolayısıyla yönetimin hükmüne tabidir.

Gözlemlenemeyen parametre değerlendirme ayarlamaları, sonuçta elde edilen değerlendirme tahmininin doğasında mevcut belirsizliği yansıtmak için uygulanır.

- Uygun olan durumlarda, Şirket karşı taraf kredi kalitesini (KDA), Şirketin kendi kredi itibarını (BDA) ve fonlamanın etkisini (FDA) Şirket genelinde tutarlı bir çerçevede kullanarak düzgün bir şekilde yansıtmak amacıyla da adil değer tahminlerine ayarlamalar uygulanır. Söz konusu ayarlamalar hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 164. Sayfasında Kredi ve fonlama ayarlamalarına bakınız.

Değerleme modelinin incelenmesi ve onaylanması

Bir araç veya benzer bir araç için fiyatlar veya kotalar mevcut değilse, adil değer genellikle vade sonu gibi ilgili işlem bilgilerini göz önünde bulunduran ve piyasaya dayalı veya bağımsız kaynaklı parametreleri girdiler olarak kullanan değerlendirme modellerinden yararlanarak saptanır. Bu gibi durumlarda, yukarıda açıklanan fiyat doğrulama süreci bu modellerin girdilerine uygulanır.

Model Riski fonksiyonu Şirket tarafından kullanılan risk yönetimi, değerlendirme ve yasal sermaye modelleri dâhil olmak üzere çok çeşitli modelleri inceler ve onaylar. Model Riski fonksiyonu model kullanıcıları ve geliştiricilerinden bağımsızdır. Şirket Model Riski Yöneticisi Şirketin CRO'suna rapor verir. Bir model incelenirken, Model Riski fonksiyonu model metodolojisini ve model varsayımlarının makuliyetini analiz edip sorgular ve model neticelerinin geri testi dâhil olmak üzere ilave testler gerçekleştirebilir veya talep edebilir.

Model Riski fonksiyonu, işletme ortamında uygulamadan önce yeni modelleri ve var olan modellerde yapılan önemli değişiklikleri inceler ve onaylar. Belirli şartlarda, Model Riski fonksiyonu başkanı bir modelin inceleme veya onaydan önce kullanılabilmesine izin vermek için Şirketin model riski politikasına istisnalar verebilir. Model Riski fonksiyonu, ara dönemde kullanılacaksa model riskini azaltmak için kullanıcının uygun tedbirleri almasını da gerektirebilir.

Değerleme hiyerarşisi

Adil değer hesaplamalarının beyan edilmesi için ABD GAAP kapsamında üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi belirlenmiştir. Değerleme hiyerarşisi, hesaplama tarihi itibarıyla bir aktif ya da pasif değerlemesine ilişkin girdilerin şeffaflığına dayanır. Üç seviye aşağıdaki şekilde tanımlanır.

- Seviye 1 – değerlendirme metodolojisine ilişkin girdiler, aktif piyasalardaki özdeş aktif veya pasiflere yönelik kote edilmiş (ayarlanmamış) fiyatlardır.
- Seviye 2 – değerlendirme metodolojisine ilişkin girdiler, aktif piyasalardaki benzer aktif ve pasiflere yönelik kote edilmiş fiyatları ve temel olarak finansal aracın tüm süresi boyunca aktif veya pasif için doğrudan veya dolaylı olarak gözlemlenebilen girdileri içerir.
- Seviye 3 – değerlendirme metodolojisine ilişkin bir veya daha fazla girdi gözlemlenemez ve adil değer hesaplaması açısından önemlidir.

Bir finansal aracın değerlendirme hiyerarşisi içerisinde kategorize edilmesi, adil değer hesaplaması açısından önemli olan en düşük girdi seviyesine dayanır.

Söz konusu araçların değerlendirme hiyerarşisi uyarınca genel sınıflandırması dâhil olmak üzere, önemli ürünlerini/araçlarını adil değerinde hesaplamak amacıyla Şirket tarafından genel olarak kullanılan değerlendirme metodolojileri aşağıdaki tabloda açıklanmıştır.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Değerleme hiyerarşisinde sınıflandırmalar
Menkul kıymet finansman anlaşmaları	Değerlemeler, aşağıdaki hususları göz önünde bulunduran iskontolu nakit akışlarına dayanır: <ul style="list-style-type: none"> Türev özellikleri: daha fazla bilgi için aşağıda yer alan türevlere ilişkin açıklama kısmına bakınız. İlgili vade sonuna yönelik piyasa oranları Teminat 	Ağırlıklı olarak seviye 2
Krediler ve borç verme ile ilgili taahhütler — toptan		
Adil değerinde taşınan krediler (ör. borsada işlem gören krediler ve borsada işlem görmeyen krediler)	Gözlenebilen piyasa verileri mevcut olduğunda değerlemeler şunlara dayanır: Seviye 2 veya 3 <ul style="list-style-type: none"> Gözlenen piyasa fiyatları (koşullar seyrek) İlgili broker kotaları Benzer araçlar için gözlenen piyasa fiyatları Gözlenebilen piyasa verileri mevcut olmadığı veya sınırlı olduğunda değerlemeler, aşağıdaki hususları göz önünde bulunduran iskontolu nakit akışlarına dayanır: <ul style="list-style-type: none"> KTS maliyetinden türetilen kredi spreadi; veya endüstri ve kredi derecelendirmesiyle Şirket tarafından geliştirilen gösterge kredi eğrileri Erken ödeme hızı 	
Yatırım için elde tutulan krediler ve buna bağlı borç verme ile ilgili taahhütler	Değerlemeler, aşağıdaki hususları göz önünde bulunduran iskontolu nakit akışlarına dayanır: <ul style="list-style-type: none"> KTS maliyetinden türetilen kredi spreadi; veya endüstri ve kredi derecelendirmesiyle Şirket tarafından geliştirilen gösterge kredi eğrileri Erken ödeme hızı Borç verme ile ilgili taahhütler kredilere benzer şekilde değerlendirilir ve yükümlünün temerrüdünden önce fonlanabilmesi için Şirketin geçmiş ortalama portföy deneyimine dayanarak beklenen kullanılmamış bir taahhüdün miktarını yansıtır <p>Teminat değerinden hesaplanan kredi değerlemelerine ilişkin bilgiler için bkz. Not 14.</p>	Ağırlıklı olarak seviye 3
Krediler — tüketici		
Yatırım için elde tutulan tüketici kredileri, kredi kartı hariç	Değerlemeler, aşağıdaki hususları göz önünde bulunduran iskontolu nakit akışlarına dayanır: <ul style="list-style-type: none"> Kredi kayıpları – beklenen ve güncel oranlar ile kayıp şiddetini göz önünde bulundurur Erken ödeme hızı İskonto oranları Hizmet maliyetleri Teminat değerinden hesaplanan kredi değerlemelerine ilişkin bilgiler için bkz. Not 14.	Ağırlıklı olarak seviye 3
Yatırım için elde tutulan kredi kartı alacakları	Değerlemeler, aşağıdaki hususları göz önünde bulunduran iskontolu nakit akışlarına dayanır: <ul style="list-style-type: none"> Kredi maliyetleri - kredi kayıpları ödeneği, kredi maliyeti için makul bir temsilci olarak göz önünde bulundurulur Öngörülen faiz geliri, gecikme faizi geliri ve kredi geri ödeme oranları İskonto oranları Hizmet maliyetleri 	Seviye 3
Borsada işlem gören krediler — satılması beklenen uygun konut ipoteği kredileri	Adil değer, benzer teminata sahip ipoteğe dayalı menkul kıymetlere yönelik gözlenebilen fiyatlara dayanır ve menkul kıymetler ile temel kredilerin değeri arasında kredi niteliklerini, portföy bileşimini ve likiditeyi içeren farklılıklara izahat getirmek için bu fiyatlara yapılan ayarlamaları içerir.	Ağırlıklı olarak seviye 2

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisinde sınıflandırmalar
Yatırım ve borsada işlem gören menkul kıymetler	<p>Mevcut olan yerlerde kote edilmiş piyasa fiyatları kullanılmıştır.</p> <p>Kote edilmiş piyasa fiyatlarının bulunmaması durumunda menkul kıymetler aşağıdakilere göre değerlendirilir:</p> <ul style="list-style-type: none"> Benzer araçlar için gözlenebilen piyasa fiyatları İlgili broker kotaları İskontolu nakit akışları <p>Ayrıca, aşağıda yer alan ürünler için aşağıda belirtilen iskontolu nakit akışları girdileri kullanılır: <i>İpoteğe ve varlığa dayalı menkul kıymetlere özel girdiler:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Teminat özellikleri İşe özel ödeme ve kayıp ödenekleri Getiri ile ilgili güncel piyasa varsayımları, erken ödeme hızı, koşullu temerrüt oranları ve kayıp şiddeti <p><i>Teminata bağlanmış kredi yükümlülüklerine ("TMKY") özel girdiler:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Teminat özellikleri İşe özel ödeme ve kayıp ödenekleri Beklenen erken ödeme hızı, koşullu temerrüt oranları, kayıp şiddeti Kredi spreadleri Kredi derecelendirme verileri 	<p>Seviye 1</p> <p>Seviye 2 veya 3</p>
Fiziksel emtialar	Gözlenebilen piyasa fiyatları veya verileri kullanılarak değerlendirilir	Ağırlıklı olarak seviye 1 ve 2
Türevler	<p>Aktif olarak borsada işlem gören ve borsa rayici kullanılarak değerlendirilen borsada işlem gören türevler.</p> <p>Black-Scholes seçeneekli fiyatlandırma modeli, simülasyon modelleri ya da gözlenebilen veya gözlenemeyen değerlendirme girdilerini (ör. değişiklik gerektirmeyen seçenekler ve faiz oranı ile KTS) kullanan bir model bileşimi gibi modeller kullanılarak değerlendirilen türevler. Girdiler şunları içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> Vade sonuna kadar olan dönem dâhil akdi süreler Faiz oranları ve değişkenlik dâhil kolay gözlenebilen parametreler Karşı tarafın ve Şirketin kredi kalitesi Piyasa fonlama seviyeleri Korelasyon seviyeleri <p>Ayrıca, önemli gözlenemeyen girdileri içeren modellere dayanarak değerlendirilen türevler için kullanılan özel girdiler şu şekildedir: <i>Yapılandırılmış kredi türevlerine özel girdiler şunları içerir:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> KTS spreadleri ve kazanım oranları Temel borç araçları arasındaki kredi korelasyonu (seviyeler işlem esasında modellenir ve likit göstergeler dilim endekslerine ayarlanır) Mevcut olan yerlerde, gözlenemeyen parametreleri düzenli olarak yeniden ayarlamak için gerçek işlemler kullanılır <p><i>Uzun vadeli sermaye seçeneğine özel belirli girdiler şunları içerir:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Uzun vadeli sermaye değişkenlikleri <p><i>Faiz oranı ve YP egzotik seçeneklerine özel belirli girdiler şunları içerir:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Faiz oranı korelasyonu Faiz oranı spread değişkenliği Yabancı para korelasyonu Faiz oranları ve döviz kurları arasındaki korelasyon Temel faiz oranlarının gelişimini açıklayan parametreler <p><i>Emtia türevlerine özel girdiler şunları içerir:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Emtia değişkenliği Vadeli emtia fiyatı <p>Ayrıca karşı taraf kredi kalitesini (KDA), Şirketin kendi kredi itibarını (BDA) ve fonlamanın etkisini (FDA) yansıtmak amacıyla da ayarlamalar yapılır. Bu Notun 164-165 sayfalarına bakınız.</p>	<p>Seviye 1</p> <p>Seviye 2 veya 3</p>

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisinde sınıflandırma
İpotek hizmet hakları	Not 17'de İpotek hizmet haklarına bakınız.	Seviye 3
Özel sermaye doğrudan yatırımları	<p><i>Özel sermaye doğrudan yatırımları</i></p> <p>Adil değer mevcut tüm bilgiler kullanılarak tahmin edilir; potansiyel girdiler yelpazesi şunları içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> İşlem fiyatları Mukayese edilebilir kamu şirketlerinin piyasa çarpanları Temel portföy şirketinin işletme performansı Gereken, mukayese edilebilir kamu şirketleri değerlendirilen şirketle özdeş olmadığı için, ve şirkete özel sorunlara ve likidite eksikliğine yönelik ayarlamalar Yatırım ile ilgili mevcut ek girdiler 	Seviye 2 veya 3
Fon yatırımları (ör. karşılıklı/kolektif yatırım fonları, özel sermaye fonları, hedge fonları ve gayrimenkul fonları)	<p>Net varlık değeri</p> <ul style="list-style-type: none"> NVD, NVD seviyesinde ipotekten kurtarma ve satın alma becerisiyle desteklenir. İpotekten kurtarma kısıtlamaları (ör. elde tutma süreleri veya geri çekme sınırlamaları) için ya da gözlenebilen faaliyetin sınırlı olduğu durumlarda NVD ayarlamaları gerekir 	Seviye 1 Seviye 2 veya 3 ^(a)
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	<p>Mevcut durumlarda gözlenebilen piyasa bilgileri kullanılarak değerlendirilir</p> <p>Gözlenebilen piyasa bilgileri mevcut değilse, Değerlemeler DFK tarafından elde tutulan temel aktiflerin adil değerine dayanır</p>	Seviye 2 veya 3
Uzun vadeli borç, adil değerde taşınmayan	<p>Değerlemeler, aşağıdaki hususları göz önünde bulunduran iskontolu nakit akışlarına dayanır:</p> <ul style="list-style-type: none"> İlgili vade sonuna yönelik piyasa oranları 	Ağırlıklı olarak seviye 2
Yapılandırılmış tahviller (mevduatlar, diğer borç alınan fonlar ve uzun vadeli borç içerisine dâhil edilir)	<ul style="list-style-type: none"> Değerlemeler, dönüştürülebilir türevi ve tahvilin sürelerini ve ödeme yapısını göz önünde bulunduran nakit akışı analizlerine dayanır. Dönüştürülebilir türev özellikleri, dönüştürülebilir türeve bağlı olarak Black-Scholes seçenekli fiyatlandırma simülasyon modelleri ya da gözlenebilen veya gözlenemeyen değerlendirme kullanan bir model bileşimi gibi modeller kullanılarak göz önünde bulundurulur. Kullanılan özel girdiler, türevlerin değerlendirilmesine ilişkin yukarıdaki açıklamada belirtildiği üzere dönüştürülebilir türevin niteliğine göre değişir. Ardından, Şirketin kendi kredi itibarını (BDA) yansıtmak ve fonlamanın etkisini (FDA) dâhil etmek amacıyla bu temel değerlemede ayarlamalar yapılır. Bu Notun 164-165 sayfalarına bakınız. 	Seviye 2 veya 3

(a) Pratik bir yol olarak hisse başına net varlık değeri (ya da eşdeğeri) kullanılarak adil değerde hesaplanan bazı yatırımlar hariç tutulur.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Aşağıdaki tabloda, ana ürün kategorisine ve adil değer hiyerarşisine göre 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla bildirilen aktifler ve pasifler sunulmaktadır.

Sürekli olarak adil değerde hesaplanan aktifler ve pasifler

31 Aralık 2016 (milyon)	Adil değer hiyerarşisi			Türev netleştirme ayarlamaları	Toplam adil değer	
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3			
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$	–	\$ 21,506	\$	–	\$ 21,506
Borç alınan menkul kıymetler		–	–	–	–	–
Borsada işlem gören varlıklar:						
Borç araçları:						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
ABD kamu kurumları ^(a)		13	40,586	392	–	40,991
Konut – kamu destekli ipotek şirketleri dışı		–	1,552	83	–	1,635
Ticari – kamu destekli ipotek şirketleri dışı		–	1,321	17	–	1,338
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler		13	43,459	492	–	43,964
ABD Hazinesi ve kamu kurumları ^(a)		19,554	5,201	–	–	24,755
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri		–	8,403	649	–	9,052
Mevduat sertifikaları, bankaların kabulleri ve ticari senetler		–	1,649	–	–	1,649
ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri		28,443	23,076	46	–	51,565
Şirket borçlanma senetleri		–	22,751	576	–	23,327
Krediler ^(b)		–	28,965	4,837	–	33,802
Varlığa dayalı menkul kıymetler		–	5,250	302	–	5,552
Toplam borç araçları		48,010	138,754	6,902	–	193,666
Hisse senetleri		96,759	281	231	–	97,271
Fiziksel emtialar ^(c)		5,341	1,620	–	–	6,961
Diğer		–	9,341	761	–	10,102
Toplam borç ve sermaye araçları^(d)		150,110	149,996	7,894	–	308,000
Türev alacaklar:						
Faiz oranı		715	602,747	2,501	(577,661)	28,302
Kredi		–	28,256	1,389	(28,351)	1,294
Yabancı para		812	231,743	870	(210,154)	23,271
Sermaye		–	34,032	908	(30,001)	4,939
Emtia		158	18,360	125	(12,371)	6,272
Toplam türev alacaklar^(e)		1,685	915,138	5,793	(858,538)	64,078
Toplam borsada işlem gören varlıklar^(f)		151,795	1,065,134	13,687	(858,538)	372,078
Satışa hazır menkul kıymetler:						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
ABD kamu kurumları ^(a)		–	64,005	–	–	64,005
Konut – kamu destekli ipotek şirketleri dışı		–	14,442	1	–	14,443
Ticari – kamu destekli ipotek şirketleri dışı		–	9,104	–	–	9,104
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler		–	87,551	1	–	87,552
ABD Hazinesi ve kamu kurumları ^(a)		44,072	29	–	–	44,101
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri		–	31,592	–	–	31,592
Mevduat sertifikaları		–	106	–	–	106
ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri		22,793	12,495	–	–	35,288
Şirket borçlanma senetleri		–	4,958	–	–	4,958
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi yükümlülükleri		–	26,738	663	–	27,401
Diğer		–	6,967	–	–	6,967
Hisse senetleri		926	–	–	–	926
Toplam satışa hazır menkul kıymetler		67,791	170,436	664	–	238,891
Krediler		–	1,660	570	–	2,230
İpotek hizmeti hakları		–	–	6,096	–	6,096
Diğer aktifler:						
Özel sermaye yatırımları ^(g)		68	–	1,606	–	1,674
Tüm diğerleri		4,289	–	617	–	4,906
Toplam diğer aktifler^(h)		4,357	–	2,223	–	6,580
Sürekli olarak adil değerde hesaplanan toplam aktifler	\$	223,943	\$ 1,258,736	\$ 23,240	\$ (858,538)	\$ 647,381
Mevduatlar	\$	–	\$ 11,795	\$ 2,117	\$	\$ 13,912
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler		–	687	–	–	687
Diğer borç alınan fonlar		–	7,971	1,134	–	9,105
Borsada işlem gören pasifler:						
Borç ve sermaye araçları ^(d)		68,304	19,081	43	–	87,428
Türev borçlar:						
Faiz oranı		539	569,001	1,238	(559,963)	10,815
Kredi		–	27,375	1,291	(27,255)	1,411
Yabancı para		902	231,815	2,254	(214,463)	20,508
Sermaye		–	35,202	3,160	(30,222)	8,140
Emtia		173	20,079	210	(12,105)	8,357
Toplam türev borçlar^(e)		1,614	883,472	8,153	(844,008)	49,231
Toplam borsada işlem gören pasifler		69,918	902,553	8,196	(844,008)	136,659
Alacak hesapları ve diğer pasifler		9,107	–	13	–	9,120
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları		–	72	48	–	120
Uzun vadeli borç		–	23,792	13,894	–	37,686
Sürekli olarak adil değerde hesaplanan toplam pasifler	\$	79,025	\$ 946,870	\$ 25,402	\$ (844,008)	\$ 207,289

31 Aralık 2015 Perşembe	Adil değer hiyerarşisi			Türev netleştirme ayarlamaları	Toplam adil değer
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3		
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ -	\$ 23,141	\$ -	\$ -	\$ 23,141
Borç alınan menkul kıymetler	-	395	-	-	395
Borsada işlem gören varlıklar:					
Borç araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD kamu kurumları ^(a)	6	31,815	715	-	32,536
Konut – kamu destekli ipotek şirketleri dışı	-	1,299	194	-	1,493
Ticari – kamu destekli ipotek şirketleri dışı	-	1,080	115	-	1,195
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	6	34,194	1,024	-	35,224
ABD Hazinesi ve kamu kurumları ^(a)	12,036	6,985	-	-	19,021
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	-	6,986	651	-	7,637
Mevduat sertifikaları, bankaların kabulleri ve ticari senetler	-	1,042	-	-	1,042
ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri	27,974	25,064	74	-	53,112
Şirket borçlanma senetleri	-	22,807	736	-	23,543
Krediler ^(b)	-	22,211	6,604	-	28,815
Varlığa dayalı menkul kıymetler	-	2,392	1,832	-	4,224
Toplam borç araçları	40,016	121,681	10,921	-	172,618
Hisse senetleri	94,059	606	265	-	94,930
Fiziksel emtialar ^(c)	3,593	1,064	-	-	4,657
Diğer	-	11,152	744	-	11,896
Toplam borç ve sermaye araçları^(d)	137,668	134,503	11,930	-	284,101
Türev alacaklar:					
Faiz oranı	354	666,491	2,766	(643,248)	26,363
Kredi	-	48,850	2,618	(50,045)	1,423
Yabancı para	734	177,525	1,616	(162,698)	17,177
Sermaye	-	35,150	709	(30,330)	5,529
Emtia	108	24,720	237	(15,880)	9,185
Toplam türev alacakları^(e)	1,196	952,736	7,946	(902,201)	59,677
Toplam borsada işlem gören varlıklar^(f)	138,864	1,087,239	19,876	(902,201)	343,778
Satışa hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD kamu kurumları ^(a)	-	55,066	-	-	55,066
Konut – kamu destekli ipotek şirketleri dışı	-	27,618	1	-	27,619
Ticari – kamu destekli ipotek şirketleri dışı	-	22,897	-	-	22,897
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	-	105,581	1	-	105,582
ABD Hazinesi ve kamu kurumları ^(a)	10,998	38	-	-	11,036
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	-	33,550	-	-	33,550
Mevduat sertifikaları	-	283	-	-	283
ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri	23,199	13,477	-	-	36,676
Şirket borçlanma senetleri	-	12,436	-	-	12,436
Varlığa dayalı menkul kıymetler:					
Teminatlı kredi yükümlülükleri	-	30,248	759	-	31,007
Diğer	-	9,033	64	-	9,097
Hisse senetleri	2,087	-	-	-	2,087
Toplam satışa hazır menkul kıymetler	36,284	204,646	824	-	241,754
Krediler	-	1,343	1,518	-	2,861
İpotek hizmeti hakları	-	-	6,608	-	6,608
Diğer aktifler:					
Özel sermaye yatırımları ^(g)	102	101	1,657	-	1,860
Tüm diğerleri	3,815	28	744	-	4,587
Toplam diğer aktifler^(h)	3,917	129	2,401	-	6,447
Sürekli olarak adil değerinde hesaplanan toplam aktifler	\$ 179,065	\$ 1,316,893	\$ 31,227	\$ (902,201)	\$ 624,984
Mevduatlar	\$ -	\$ 9,566	\$ 2,950	\$ -	\$ 12,516
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler	-	3,526	-	-	3,526
Diğer borç alınan fonlar	-	9,272	639	-	9,911
Borsada işlem gören pasifler:					
Borç ve sermaye araçları ^(d)	53,845	20,199	63	-	74,107
Türev borçlar:					
Faiz oranı	216	633,060	1,890	(624,945)	10,221
Kredi	-	48,460	2,069	(48,988)	1,541
Yabancı para	669	187,890	2,341	(171,131)	19,769
Sermaye	-	36,440	2,223	(29,480)	9,183
Emtia	52	26,430	1,172	(15,578)	12,076
Toplam türev borçları^(e)	937	932,280	9,695	(890,122)	52,790
Toplam borsada işlem gören pasifler	54,782	952,479	9,758	(890,122)	126,897
Alacak hesapları ve diğer pasifler	4,382	-	19	-	4,401
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	-	238	549	-	787
Uzun vadeli borç	-	21,452	11,613	-	33,065
Sürekli olarak adil değerinde hesaplanan toplam pasifler	\$ 59,164	\$ 996,533	\$ 25,528	\$ (890,122)	\$ 191,103

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

- (a) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, ağırlıklı olarak ipotek ile ilgili olmak üzere sırasıyla 80,6 milyar \$ ve 67,0 milyar \$ değerinde ABD hükümeti sponsorluğundaki toplam işletme yükümlülükleri dâhil edilmiştir.
- (b) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, birinci derece rehinli konut ipotekleri için sırasıyla 16,5 milyar \$ ve 11,8 milyar \$ ve birinci derece rehinli ticari ipotekler için sırasıyla 3,3 milyar \$ ve 4,3 milyar \$ borsada işlem gören krediler içerisine dâhil edilmiştir. Konut ipoteği kredileri, ABD kamu kurumlarına satmak niyetiyle oluşturulan sırasıyla 11,5 milyar \$ ve 5,3 milyar \$ değerindeki uygun ipotek kredilerini ve sırasıyla 2,0 milyar \$ ve 2,5 milyar \$ değerindeki ters ipotekleri içerir.
- (c) Fiziksel emtia envanterleri genellikle maliyetin veya piyasanın altında izahat verilir. "Piyasa", ABD GAAP'ta satış için adil değer eksi maliyetleri ("işlem maliyetleri") aşmayan olarak tanımlanır. Şirketin fiziksel emtia envanterlerine yönelik işlemler ya uygulanamaz niteliktedir ya da envanter değeri açısından önemsizdir. Bu nedenle, piyasa Şirketin fiziksel emtia envanterlerine yönelik adil değeri yakınlaştırır. Adil değer hedgeleme uygulandığında (ya da piyasa maliyetin altında olduğunda), fiziksel emtiaların mukayyet değeri adil değere yaklaşır, çünkü adil değer hedge muhasebesi kapsamında maliyet esaslı, adil değerdeki değişimler için ayarlanır. Şirketin hedge muhasebesi ilişkilerine ilişkin daha fazla açıklama için bkz. Not 6. Tutarlı adil değer beyanı bilgileri sağlamak için tüm fiziksel emtia envanterleri sunulan her döneme dâhil edilmiştir.
- (d) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerdeki (fazla pozisyonlar) azalmayı, satılan fakat henüz satın alınmayan özdeş menkul kıymetlerin (eksik pozisyonlar) miktarıyla yansıtır.
- (e) ABD GAAP kapsamında izin verildiği üzere, Şirket yasal olarak icra edilebilir bir ana netleştirme anlaşması mevcut olduğu takdirde, türev alacaklar ve türev borçlar ile alınan ve ödenen ilgili nakit teminatı netleştirmeyi seçmiştir. Yukarıda yer alan tabloların amaçlarına yönelik olarak, söz konusu netleştirme bir aktif veya pasif değerlemesine ilişkin girdilerin şeffaflığına dayalı bir sunumla ilgili olmadığı için, Şirket bu netleştirme ayarlaması için adil değer hiyerarşisi seviyeleri içerisinde veya genelinde türev alacak ve türev borç bakiyelerini azaltmaz. Netleştirme uygulansaydı, nakit teminata bağlı netleştirme yardımı dâhil olmak üzere seviye 3 bakiyeler azalacaktı.
- (f) Pratik bir yol olarak hisse başına net varlık değeri (ya da eşdeğeri) kullanılarak adil değerde hesaplanan bazı yatırımların, adil değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmez. 31 Aralık 2016 ve 2015'te, belirli hedge fonlarını, özel sermaye fonlarını, gayrimenkul ve diğer fonları içeren bu yatırımların adil değerleri sırasıyla 1,0 milyar \$ ve 1,2 milyar \$ şeklindeydi. 31 Aralık 2016 ve 2015'te, sırasıyla 52 milyon \$ ve 61 milyon \$ değerindeki borsada işlem gören varlıklar ve sırasıyla 1,0 milyar \$ ve 1,2 milyar \$ değerindeki diğer aktifler bakiyelere dâhil edilmiştir.
- (g) Özel sermaye yatırımları, Şirket içindeki yatırımları temsil eder. Sürekli olarak adil değerde taşınan özel sermaye yatırım portföyü miktarının maliyet esaslı 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 2,5 milyar \$ ve 3,5 milyar \$ olmuştur.

Sürekli olarak adil değerde taşınan araçlara yönelik seviyeler arasındaki transferler

31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için seviye 1 ve 2 arasında önemli transferler olmamıştır.

31 Aralık 2016'da sona eren yıl boyunca, seviye 3'ten seviye 2'ye transferler şunları içermiştir:

- Belirli yapılandırılmış tahvillere yönelik olarak gözlenebilirlikteki bir artış ve gözlenemeyen girdilerin önemindeki bir azalma nedeniyle 1,4 milyar \$ uzun vadeli borç.

31 Aralık 2016'da sona eren yıl boyunca, seviye 2'ten seviye 3'ye transferler şunları içermiştir:

- Gözlenebilirlikteki bir düşüş ve gözlenemeyen girdilerin önemindeki bir artış sonucunda 1,1 milyar \$ brüt sermaye türevi alacak ve 1,0 milyar \$ brüt sermaye türevi borç.
- Gözlenebilirlikteki bir düşüş nedeniyle 1,0 milyar \$ borsada işlem gören kredi.

31 Aralık 2015'te sona eren yıl boyunca, seviye 3'ten seviye 2'ye transferler şunları içermiştir:

- Dönüştürülebilir sermaye türevli bazı yapılandırılmış tahviller için dönüştürülebilir faiz oranlı bazı yapılandırılmış tahvillerde ve YP türevlerinde gözlenebilirlikteki bir artış ve gözlenemeyen girdilerin önemindeki bir azalma nedeniyle 3,1 milyar \$ uzun vadeli borç ve 1,0 milyar \$ mevduat.
- Gözlenebilirlikteki bir artış ve gözlenemeyen girdilerin önemindeki bir düşüş sonucunda hem alacaklar hem borçlar için 2,1 milyar \$ brüt sermaye türevi; seviye 3'e transferlerle gerçekleştirilen ve hem alacaklar hem borçlar için yaklaşık 1,2 milyar \$ net transferlerle sonuçlanan kısmi mahsup.
- Belirli teminata bağlanmış finansman işlemlerine ilişkin gözlenebilirlikteki bir artış nedeniyle 2,8 milyar \$ borsada işlem gören kredi.

31 Aralık 2015'te sona eren yıl boyunca, seviye 2'ten seviye 3'ye transferler şunları içermiştir:

- Belirli yapılandırılmış ürünler için gözlenemeyen girdilerin önemindeki bir düşüş ve gözlenebilirlikteki bir artış nedeniyle 2,4 milyar \$ şirket borcu

31 Aralık 2014'te sona eren yıl boyunca, seviye 3'ten seviye 2'ye transferler şunları içermiştir:

- Belirli sermaye seçeneği değerlendirme girdilerinin gözlenebilirliğindeki artıştan ötürü sırasıyla 4,3 milyar \$ ve 4,4 milyar \$ brüt sermaye türevi alacak ve borç
- Likidite artışı ve fiyat şeffaflığına bağlı olarak 2,7 milyar \$ borsada işlem gören kredi, 2,6 milyar \$ marj kredisi, 2,3 milyar \$ özel sermaye yatırımı, 2,0 milyar \$ şirket borcu ve 1,3 milyar \$ uzun vadeli borç
- Değerleme girdilerinin gözlenebilirliğindeki düşüş ve fiyat şeffaflığına bağlı olarak seviye 2'den seviye 3'e transferler 1,1 milyar \$ diğer borç alınan fon, 1,1 milyar \$ borsada işlem gören kredi ve 1,0 milyar \$ uzun vadeli borcu içermiştir.

Tüm transferlerin, meydana geldikleri üç aylık raporlama döneminin başında meydana geldikleri varsayılır.

Seviye 3 değerlemeler

Şirket adil değerin önemli gözlenemeyen girdiler (seviye 3) kullanılarak tahmin edildiği araçlara yönelik olanlar dahil olmak üzere adil değeri saptamak için iyi yapılandırılmış süreçler oluşturmuştur. Şirketin değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi ve her bir finansal araca yönelik adil değerin saptanmasına ilişkin detaylı bir açıklama için bu Notun 150-153. sayfalarına bakınız.

Adil değeri tahmin etmek için hüküm uygulanması gerekir. Gereken hükmün türü ve seviyesi büyük ölçüde Şirket tarafından kullanılabilir gözlenebilir piyasa bilgilerinin miktarına bağlıdır. Önemli gözlenemeyen girdilerin kullanıldığı kurum içerisinde geliştirilmiş modeller kullanılarak değerlendirilen ve dolayısıyla adil değer hiyerarşisinde seviye 3'te sınıflandırılan araçlar açısından, adil değeri tahmin etmek için kullanılan araçlar, seviye 1 ve 2'de sınıflandırılan araçların adil değerini tahmin ederken gerekenlerden daha önemlidir.

Seviye 3'teki bir araç için adil değer tahminine ulaşırken, yönetim ilk olarak kullanılacak uygun modeli saptamalıdır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlenebilirliği konusundaki eksiklik nedeniyle, yönetim değerlendirme girdilerini türetirken işlem ayrıntıları, getiri eğrileri, faiz oranları, erken ödeme hızı, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar, sermaye veya borç fiyatları, mukayese edilebilir araçlara ilişkin değerlemeler, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil olmak fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere ilgili tüm deneysel verileri değerlendirmelidir.

Şirketin başlıca seviye 3 finansal araçları, bu finansal araçların adil değerini hesaplamak için kullanılan değerlendirme teknikleri, önemli gözlenemeyen girdiler, bu girdilere yönelik değerlerin aralığı ve, bazı araçlar için, söz konusu girdilerin ağırlıklı ortalamaları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Bir aracı seviye 3'te sınıflandırma kararı toplam adil değer hesaplamalarına ilişkin gözlenemeyen girdilerin önemine dayanmasına rağmen, seviye 3 finansal araçlar tipik olarak gözlenemeyen bileşenlere ek olarak gözlenebilir bileşenleri (yani, aktif olarak kote edilen ve dış kaynaklara doğrulanabilen bileşenleri) içerir. Seviye 1 ve/veya seviye 2 girdiler tabloya dahil edilmemiştir. Ayrıca, Şirket seviye 3 finansal araçların gözlenebilir bileşenlerine ilişkin riski, adil değer hiyerarşisinde seviye 1 veya 2'de sınıflandırılan menkul kıymetleri ve türev pozisyonları kullanarak yönetir.

Tabloda sunulan değerlerin aralığı, bir ürün/araç sınıflandırmasındaki önemli araç gruplarını değerlemek için kullanılan en yüksek ve en düşük seviye girdiyi temsil eder. Belirtildikleri yerlerde, tabloda sunulan girdi değerlerinin ağırlıklı ortalamaları, girdinin değerlendirme için kullanıldığı araçların adil değerine dayanarak hesaplanır.

Şirketin bakış açısına göre, girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama girdi belirsizliği derecesini veya Şirketin tahmin ve varsayımlarının makuliyetine ilişkin bir değerlendirmeyi yansıtmaz. Aksine, bunlar Şirketin elinde tuttuğu çeşitli araçların niteliklerini ve araçların nitelikler aralığında göreceli dağılımını yansıtır. Örneğin, iki seçenek sözleşmesi benzer seviyelerde piyasa riski ve değerlendirme belirsizliğine sahip olabilir, fakat seçenek sözleşmelerinin farklı temellere, vadelere veya kullanım fiyatlarına sahip olması nedeniyle çoğu önemli ölçüde farklı zımnî değişkenlik seviyelerine sahiptir. Bu nedenle, girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değerler, her bir bilanço tarihinde Şirketin elinde tuttuğu araçların niteliklerine bağlı olarak dönemden döneme ve parametreden parametreye farklılık gösterir.

Şirketin 31 Aralık 2016'da seviye 3'te sınıflandırılan türev ve yapılandırılmış tahvil pozisyonları açısından, adil değeri tahmin etmede kullanılan faiz oranı korelasyonu girdileri, sunulan aralığın üst ucuna doğru yoğunlaşmıştır; sermaye korelasyonu girdileri aralığın üst ucunda yoğunlaşmıştır; kredi korelasyonu girdileri sunulan aralığın geneline yayılmıştır; ve yabancı para korelasyonu girdileri sunulan aralığın üst ucunda yoğunlaşmıştır. İlave olarak, adil değeri tahmin etmede kullanılan faiz oranı değişkenliği girdileri sunulan aralığın geneline yayılmıştır; sermaye değişkenlikleri aralığın alt yarısındaki uçta yoğunlaşmıştır; ve emtia türevlerinin adil değerini tahmin etmede kullanılan vadeli emtia fiyatı sunulan aralığın ortasında yoğunlaşmıştır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Seviye 3 girdiler^(a)

31 Aralık 2016, (milyon, oranlar ve baz puanlar hariç)

Ürün/Araç	Adil değer	Ana değerlendirme tekniği	Gözlenemeyen girdiler	Girdi değerleri aralığı		Ağırlıklı ortalama
Konut ipotegine dayalı menkul kıymetler ve krediler	\$ 2,861	İskontolu nakit akışları	Getiri	%4	- %18	%5
			Erken ödeme hızı	%0	- %20	%8
			Koşullu temerrüt oranı	%0	- %34	%15
			Kayıp şiddeti	%0	- %90	%37
Konut ipotegine dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(b)	1,555	İskontolu nakit akışları	Getiri	%1	- %32	%8
			Koşullu temerrüt oranı	%0	- %100	%69
			Kayıp şiddeti	%40		%40
Şirket borçlanma senetleri, yükümlülükleri ve belediyelerinin yükümlülükleri, ve diğer ^(c)	764	İskontolu nakit akışları	Kredi spreadi	40bps	- 375bps	96bps
	3,744	Piyasadaki mukayese edilebilirler	Getiri	%1	- %17	%9
Net faiz oranı türevleri	1,263	Seçenekli fiyatlandırma	Fiyat	\$ 0	- \$121	\$91
			Faiz oranı korelasyonu	%(30)	- %100	
			Faiz oranı spread değişkenliği	%3	- %38	
Net kredi türevleri ^{(b)(c)}	98	İskontolu nakit akışları	Kredi korelasyonu	%30	- %85	
Net yabancı para türevleri	(1,384)	Seçenekli fiyatlandırma	Yabancı para korelasyonu	%(30)	- %65	
Net sermaye türevleri	(2,252)	Seçenekli fiyatlandırma	Sermaye değişkenliği	%20	- %60	
Net emtia türevleri	(85)	İskontolu nakit akışları	Vadeli emtia fiyatı	\$ 46	- \$59 per barrel	
Teminatlı kredi yükümlülükleri	663	İskontolu nakit akışları	Kredi spreadi Erken	303bps	- 475bps	339bps
			ödeme hızı		%20	%20
			Koşullu temerrüt oranı		%2	%2
			Kayıp şiddeti		%30	%30
	158	Market comparables	Fiyat	\$ 0	- \$111	\$73
İHH	6,096	İskontolu nakit akışları	Bkz. Not 17			
Özel sermaye yatırımları	1,606	Piyasadaki mukayese edilebilirler	FVAÖK çarpanı	6.4x	- 11.5x	7.9x
Uzun vadeli borç, diğer borç alınan fonlar, Ve mevduatlar ^(d)	16,669	Seçenekli fiyatlandırma	Faiz oranı korelasyonu	%(30)	- %100	
			Faiz oranı spread değişkenliği	%3	- %38	
			Yabancı para korelasyonu	%(30)	- %65	
			Sermaye korelasyonu	%(50)	- %80	
	476	İskontolu nakit akışları	Kredi korelasyonu	%30	- %85	

- (a) Tabloda sunulan kategoriler, Konsolide bilançolardaki sınıflandırmalarından farklı olabilecek ürün türüne dayanılarak bir araya toplanmıştır. Dahası, araçların nitelikleri farklılık gösterebileceği için tabloda her bir değerlendirme tekniği için sunulan girdiler, bazı durumlarda, teknik kullanılarak değerlendirilen her araç için geçerli değildir.
- (b) Temel ticari ipotek riski bulunan yaklaşık 394 milyon \$ kredi türev alacağı ve 226 milyon \$ kredi türev borcuna ilişkin gözlenemeyen girdiler ve buna bağlı girdi aralıkları girdilere ve ticari ipotegine dayalı menkul kıymetler ve krediler için verilen aralıklara dahil edilmiştir.
- (c) Temel VDMK riski bulunan yaklaşık 362 milyon \$ kredi türev alacağı ve 333 milyon \$ kredi türev borcuna ilişkin gözlenemeyen girdiler ve buna bağlı girdi aralıkları girdilere ve şirket tahvilleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğerleri için verilen aralıklara dahil edilmiştir.
- (d) Uzun vadeli borç, diğer borç alınan fonlar ve mevduatlar, Şirket tarafından ihraç edilen ve ağırlıklı olarak dönüştürülebilir türevler içeren finansal araçlar olan yapılandırılmış tahvilleri içerir. Yapılandırılmış tahvillere ilişkin adil değer tahmini, araç içerisinde dönüştürülebilir türev özellikleri içerir. Önemli gözlenemeyen girdiler türev alacaklar için sunulanlarla büyük ölçüde tutarlıdır.

Gözlenemeyen girdi değişimleri ve aralıkları

Aşağıda yer alan açıklama, izole haldeki her bir gözlenemeyen girdideki bir değişimin bir adil değer hesaplama üzerindeki etkisini ve ilgili ve önemli olmaları durumunda gözlenemeyen girdiler arasındaki ilişkiyi tarif etmektedir. Bir gözlenemeyen girdide meydana gelen değişim başka bir gözlenemeyen girdide bir değişime yol açabileceği için, girdilerdeki değişimin etkisi bağımsız olamaz. İki gözlenemeyen girdi arasında ilişkiler varsa, söz konusu ilişkiler aşağıda açıklanmıştır. Gözlenebilen ve gözlenemeyen girdiler arasında da ilişkiler var olabilir (örneğin, gözlenebilen faiz oranları yükseldiğinde, gözlenemeyen erken ödeme oranları düşer); söz konusu ilişkiler aşağıdaki açıklamaya dahil edilmemiştir. Ayrıca, aşağıda açıklanan ilişkilerin her biri için genellikle ters ilişki de geçerlidir.

Aşağıdaki açıklama, Şirketin pozisyonlarının değerlendirilmesinde kullanılan girdilerin aralığını etkileyen temel araçların ve dış piyasa faktörlerinin de bir tanımını da vermektedir.

Getiri – Bir varlığın getirisi, bir iskontolu nakit akışı hesaplamasında vadeli nakit akışlarını iskonto etmek için kullanılan faiz oranıdır. Getiride izole halde meydana gelen bir artış, adil değer hesaplamasında bir düşüşe neden olacaktır.

Kredi spreadi – Kredi spreadi, bir piyasa katılımcısının bir araca ait kredi riskini almak için talep edebileceği yıllık olarak hesaplanmış ek piyasa faiz oranı karlılığı miktarıdır. Bir araca yönelik kredi spreadi, bir iskontolu nakit akışı hesaplamasında kullanılan iskonto oranının bir parçasını oluşturur. Genel olarak, kredi spreadinde izole halde meydana gelen bir artış, adil değer hesaplamasında bir düşüşe neden olacaktır.

Belirli bir ipoteğe dayalı menkul kıymetin getirisi ve kredi spreadi, öncelikli olarak aracın doğasında mevcut riski yansıtır. Getiri aynı zamanda araç tarafından ödenen kuponun mutlak seviyesinden de etkilenir (bu, doğrudan doğasında var olan riske karşılık gelmeyebilir). Bu nedenle, getiri ve kredi spreadleri aralığı, Şirketin sahip olduğu çeşitli araçların doğasında mevcut risk aralığını yansıtır. İpoteğe dayalı menkul kıymetlerin doğasında mevcut risk, değerlendirilen menkul kıymetin tabiiyetine ve borçlu FICO skorları, konut ipoteklerine yönelik KGO oranları ve ticari ipoteklere yönelik mülkün ve/veya herhangi bir kiracının mahiyeti dahil olmak üzere teminata bağlanmış havuz içerisindeki temel ipoteklerin niteliklerine bağlıdır. Şirket tahvilleri açısından, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer benzer araçlar, kredi spreadleri yükümlünün kredi kalitesini ve yükümlülük süresini yansıtır.

Erken ödeme hızı – Erken ödeme hızı, teminata bağlanmış bir havuzdaki erken ödenebilir bir yükümlülüğe ilişkin gönüllü ve programsız ana geri ödemelerin bir ölçөгüdür. Borçlu gecikmeleri arttıkça erken ödeme hızları genellikle azalır. Erken ödeme hızlarındaki izole halde bir artış, itibari değer üzerinde ila itibari değerde olarak değerlendirilen varlıkların aktif değer hesaplamasında bir düşüşe ve iskontolu ila itibari değerde olarak değerlendirilen varlıkların aktif değer hesaplamasında bir artışa yol açacaktır.

Erken ödeme hızları teminat havuzundan teminat havuzuna değişiklik gösterebilir ve temel borçlunun türü ve konumu ve kalan yükümlülük süresi ile borçlu tarafından ödenen faiz oranının seviye ve türüne (ör. sabit veya dalgalı) bağlıdır.

Tipik olarak, daha yüksek borçlu kredi kalitesine sahip teminat havuzları, tüm diğer faktörler eşitken daha düşük borçlu kredi kalitesine sahip olanlardan daha yüksek bir erken ödeme oranına sahiptir.

Koşullu temerrüt oranı – Koşullu temerrüt oranı, temerrütler sonucunda teminata bağlı bir yükümlülüğün temelini oluşturan ödenmemiş teminat bakiyesinde meydana gelen azalmanın bir ölçөгüdür. Koşullu temerrüt oranları ve erken ödeme hızları arasında tipik olarak doğrudan bir ilişki bulunmamasına rağmen, temel teminatın yüksek erken ödeme hızlarına sahip olduğu teminata bağlanmış yükümlülükler daha düşük koşullu temerrüt oranlarına sahip olma eğiliminde olacaktır. Koşullu temerrüt oranlarında meydana gelen bir artışa genellikle kayıp şiddetinde bir artış ve kredi spreadlerinde bir artış eşlik edecektir. Koşullu temerrüt oranında izole halde meydana gelen bir artış, adil değer hesaplamasında bir düşüşe neden olacaktır. Koşullu temerrüt oranları, bir menkul kıymetleştirmenin temelini oluşturan teminatın kalitesini ve menkul kıymetleştirmenin kendi yapısını yansıtır. Şirketin piyasa oluşturan portföylerinde sahip olunan menkul kıymetlerin türlerine dayanarak, koşullu temerrüt oranları en tipik olarak, sunulan aralığın alt ucundadır.

Kayıp şiddeti – Kayıp şiddeti (bunun tersi olan kavram kazanım oranıdır), belirli bir kredinin nihai tasfiyesinden kaynaklanan ve ödenmemiş kredi bakiyesiyle göreceli net kayıp tutarı olarak ifade edilen gelecekte gerçekleşecek kayıpların beklenen tutarıdır. Kayıp şiddetindeki bir artışa genellikle koşullu temerrüt oranlarındaki bir artış eşlik eder. Kayıp şiddetinde izole halde meydana gelen bir artış, adil değer hesaplamasında bir düşüşe neden olacaktır.

İpoteğe dayalı bir menkul kıymet yatırımını değerlendirirken uygulanan kayıp şiddeti KGO oranı, borç verenin mülk üzerindeki rehninin mahiyeti ve diğer araca özel faktörler dahil olmak üzere temel ipoteklerle ilgili faktörlere bağlıdır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Korelasyon – Korelasyon, iki değişkenin hareketleri arasındaki ilişkinin bir ölçüğüdür (ör. bir değişkende meydana gelen değişimin diğerindeki değişimi nasıl etkilediği). Ödemenin bir veya daha fazla temel riske bağlı olması durumunda, korelasyon bir türev ürün için bir fiyatlandırma girdisidir.

Korelasyon girdileri temel risklerin mahiyetinden ötürü türev türüyle (ör. faiz oranı, kredi, sermaye ve yabancı para) ilgilidir. Parametreler pozitif korelasyonlu olduğunda, bir parametrede meydana gelen bir artış diğer parametrede de artışa yol açacaktır. Parametreler negatif korelasyonlu olduğunda, bir parametrede meydana gelen bir artış diğer parametrede düşüşe yol açacaktır. Korelasyonda meydana gelen bir artış, adil değer hesaplamasında bir artışa veya düşüşe neden olabilir. Eksik bir korelasyon pozisyonu söz konusu olduğunda, korelasyonda izole halde meydana gelen bir artış, genellikle adil değer hesaplamasında bir düşüşe neden olacaktır. Aynı varlık sınıfındaki riskler arasındaki korelasyon girdileri aralığı, genellikle varlık sınıfları genelindeki temel risklerin arasında olandan daha dardır. Ayrıca, kredi korelasyonu aralıkları, diğer varlık sınıflarını etkileyenlerden daha dar olma eğilimindedir.

Birden fazla temel riskle bulunan türevlerin değerlemesinde kullanılan korelasyon seviyesi, bu risklerin mahiyeti dahil olmak üzere bir takım faktörlere bağlıdır. Örneğin, iki kredi riski arasındaki korelasyon, iki faiz oranı riski arasında olandan farklı olacaktır. Benzer şekilde, temel riskler arasındaki ilişki farklı süre zarflarında farklı olabileceği için, işlemin süresi de korelasyon girdisini etkileyebilir. Dahası, korelasyon seviyeleri piyasa koşullarına çok fazla bağımlıdır ve bilhassa değişken piyasa koşullarında, varlık sınıfları içerisinde veya genelinde zamanla göreceli olarak geniş bir seviyeler aralığına sahip olabilir.

Değişkenlik – Belirli bir araç, parametre veya endeksin zamanla ne kadar değer değiştirdiği söz konusu olduğunda, değişkenlik bir araca, parametreye veya piyasa endeksine yönelik karlılıklardaki değişebilirlik ölçüğüdür. Değişkenlik sermaye seçenekleri, emtia seçenekleri ve faiz oranı seçenekleri dahil olmak üzere seçenekler için bir fiyatlandırma girdisidir. Genel olarak temel unsurun değişkenliği ne kadar yüksekse araç o kadar risklidir. Bir seçenekte fazla pozisyon söz konusu olduğunda, değişkenlikte izole halde meydana gelen bir artış, genellikle adil değer hesaplamasında bir artışa neden olacaktır.

Belirli bir seçeneğe dayalı türevin değerlendirilmesinde kullanılan değişkenlik seviyesi seçeneğin temelini oluşturan riskin mahiyeti (ör. belirli bir sermaye menkul kıymetinin değişkenliği, belirli bir emtia endeksininkinden önemli ölçüde farklı olabilir), türevin süresi ve seçeneğin kullanım fiyatı dahil olmak üzere bir takım faktörlere bağlıdır.

FVAÖK çarpanı – FVAÖK çarpanları, şirketin değerini hesaplamak için faiz, vergi, değer kaybı ve itfa öncesi geçmiş ve/veya beklenen kazançlarla (“FVAÖK”) çarpılan girdiye (genellikle mukayese edilebilir bir şirketin değerinden elde edilir) atıfta bulunur. FVAÖK çarpanında izole halde ayarlamalar düşüldükten sonra meydana gelen bir artış, adil değer hesaplamasında bir artışa neden olacaktır.

Seviye 3 sürekli adil değer hesaplamalarındaki değişimler
Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014’te sona eren yıllar için Şirket tarafından adil değer hiyerarşisinde seviye 3’te sınıflandırılan finansal araçlara yönelik Konsolide bilançoların (adil değer değişimleri dahil) bir ileri sarımı yer almaktadır. Bir finansal aracı seviye 3’te sınıflandırma kararı verildiğinde, bu karar toplam adil değer hesaplamasına karşı gözlenemeyen parametrelerin önemine dayanır. Fakat seviye 3 finansal araçlar tipik olarak, gözlenemeyen veya seviye 3 bileşenlere ilaveten, gözlenebilen bileşenleri içerir (yani, aktif olarak kote edilen ve dış kaynaklara doğrultılabilen bileşenler); bu doğrultuda, aşağıdaki tabloda yer alan kazançlar ve kayıplar, kısmen değerlendirme metodolojisinin bir parçası olan gözlenebilen faktörlerden kaynaklanan adil değer değişimlerini içerir. Ayrıca, Şirket adil değer hiyerarşisinde seviye 1 veya 2’de sınıflandırılan menkul kıymetleri ve türev pozisyonlarını kullanarak seviye 3 finansal araçların gözlenebilen bileşenlerinin risk yönetimini yapar; bu seviye 1 ve seviye 2 risk yönetimi araçları aşağıya dahil edilmediği için, aşağıdaki tablolarda yer alan kazançlar veya kayıplar, Şirketin söz konusu seviye 3 araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon)	Önemli gözlenemeyen girdiler kullanılarak yapılan adil değer							31 Ara 2016'da elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazanç/ (kayıp) değişimleri
	Adil değer Ocak'ta 1, 2016	Toplam gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş kazançlar/ (kayıplar)	Satın alımlar ^(g)	Satış	Ödemeler ^(h)	Seviye 3 ve/veya dışına transferler ⁽ⁱ⁾	31 Ara 2016'da adil değer	
Aktifler:								
Borsada işlem gören varlıklar:								
Borç araçları:								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD kamu kurumları	\$ 715	\$ (20)	\$ 135	\$ (295)	\$ (115)	\$ (28)	\$ 392	\$ (36)
Konut – kamu destekli ipotek şirketleri dışı	194	4	252	(319)	(20)	(28)	83	5
Ticari – kamu destekli ipotek şirketleri dışı	115	(11)	69	(29)	(3)	(124)	17	3
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	1,024	(27)	456	(643)	(138)	(180)	492	(28)
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	651	19	149	(132)	(38)	–	649	–
ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri	74	(4)	91	(97)	(7)	(11)	46	(7)
Şirket tahvilleri	736	2	445	(359)	(189)	(59)	576	(22)
Krediler	6,604	(343)	2,228	(2,598)	(1,311)	257	4,837	(169)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	1,832	39	655	(712)	(968)	(544)	302	19
Toplam borç araçları	10,921	(314)	4,024	(4,541)	(2,651)	(537)	6,902	(207)
Hisse senetleri	265	–	90	(108)	(40)	24	231	7
Diğer	744	79	649	(287)	(360)	(64)	761	28
Toplam borsada işlem gören varlıklar – borç ve sermaye araçları	11,930	(235) ^(c)	4,763	(4,936)	(3,051)	(577)	7,894	(172) ^(c)
Net türev alacaklar: ^(a)								
Faiz oranı	876	756	193	(57)	(713)	208	1,263	(144)
Kredi	549	(742)	10	(2)	211	72	98	(622)
Yabancı para	(725)	67	64	(124)	(649)	(17)	(1,384)	(350)
Sermaye	(1,514)	(145)	277	(852)	213	(231)	(2,252)	(86)
Emtia	(935)	194	1	10	645	–	(85)	(36)
Toplam net türev alacaklar	(1,749)	130 ^(c)	545	(1,025)	(293)	32	(2,360)	(1,238) ^(c)
Satışa hazır menkul kıymetler:								
Varlığa dayalı menkul kıymetler	823	1	–	–	(119)	(42)	663	1
Diğer	1	–	–	–	–	–	1	–
Toplam satışa hazır menkul kıymetler	824	1 ^(d)	–	–	(119)	(42)	664	1 ^(d)
Krediler	1,518	(49) ^(c)	259	(7)	(838)	(313)	570	– ^(c)
İpotek hizmet hakları	6,608	(163) ^(e)	679	(109)	(919)	–	6,096	(163) ^(e)
Diğer aktifler:								
Özel sermaye yatırımları	1,657	80 ^(c)	457	(485)	(103)	–	1,606	1 ^(c)
Tüm diğerleri	744	50 ^(f)	30	(11)	(196)	–	617	47 ^(f)

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon)	Önemli gözlenemeyen girdiler kullanılarak yapılan adil değer hesaplamaları							31 Ara 2016'da elde tutulan finansal araçlarla ilgili (kazanç)/ adil değer kayıp değişimleri	
	1 Ocak 2016'da adil değer	Toplam gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş (kazanç)/ kayıp	Satın alımlar ^(g)	Satışlar	İhraçlar	Ödemeler ^(h)	Seviye 3 içine ve/veya dışına transferler ⁽ⁱ⁾		31 Ara 2016'da adil değer
Pasifler:^(b)									
Mevduatlar	\$ 2,950	\$ (56) ^(c)	\$ –	\$ –	\$ 1,375	\$ (1,283)	\$ (869)	\$ 2,117	\$ 23 ^(c)
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler	–	–	–	–	–	(2)	2	–	–
Diğer borç alınan fonlar	639	(230) ^(c)	–	–	1,876	(1,210)	59	1,134	(70) ^(c)
Borsada işlem gören pasifler – borç ve sermaye araçları	63	(12) ^(c)	(15)	23	–	(22)	6	43	(18) ^(c)
Alacak hesapları ve diğer pasifler	19	–	–	–	–	(6)	–	13	–
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	549	(31) ^(c)	–	–	143	(613)	–	48	6 ^(c)
Uzun vadeli borç	11,613	216 ^(c)	–	–	8,949	(5,810)	(1,074)	13,894	540 ^(c)

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

31 Aralık 2015'te sona eren yıl (milyon)	Önemli gözlenemeyen girdiler kullanılarak yapılan adil değer hesaplamaları							31 Ara 2015'da elde tutulan finansal araçlarla ilgili içine gerçekleşmemiş kazanç/ (kayıp)
	1 Ocak 2015 Adil değer	Toplam gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş kazançlar/ (kayıplar)	Satın alımlar ^(g)	Satış	Ödemeler ^(h)	Seviye 3 ve/veya dışına transferler ⁽ⁱ⁾	31 Ara 2016'da adil değer	
Aktifler:								
Borsada işlem gören varlıklar:								
Borç araçları:								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD kamu kurumları	\$ 922	\$ (28)	\$ 327	\$ (303)	\$ (132)	\$ (71)	\$ 715	\$ (27)
Konut – kamu destekli ipotek şirketleri dışı	663	130	253	(611)	(23)	(218)	194	4
Ticari – kamu destekli ipotek şirketleri dışı	306	(14)	246	(262)	(22)	(139)	115	(5)
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	1,891	88	826	(1,176)	(177)	(428)	1,024	(28)
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,273	14	352	(133)	(27)	(828)	651	(1)
ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri	302	9	205	(123)	(64)	(255)	74	(16)
Şirket tahvilleri	2,989	(77)	1,171	(1,038)	(125)	(2,184)	736	2
Krediler	13,287	(174)	3,532	(4,661)	(3,112)	(2,268)	6,604	(181)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	1,264	(41)	1,920	(1,229)	(35)	(47)	1,832	(32)
Toplam borç araçları	21,006	(181)	8,006	(8,360)	(3,540)	(6,010)	10,921	(256)
Hisse senetleri	431	96	89	(193)	(26)	(132)	265	82
Fiziksel emtialar	2	(2)	–	–	–	–	–	–
Diğer	1,050	119	1,581	(1,313)	192	(885)	744	85
Toplam borsada işlem gören varlıklar – borç ve sermaye araçları	22,489	32 ^(c)	9,676	(9,866)	(3,374)	(7,027)	11,930	(89) ^(c)
Net türev alacaklar: ^(a)								
Faiz oranı	626	962	513	(173)	(732)	(320)	876	263
Kredi	189	118	129	(136)	165	84	549	260
Yabancı para	(526)	657	19	(149)	(296)	(430)	(725)	49
Sermaye	(1,785)	731	890	(1,262)	(158)	70	(1,514)	5
Emtia	(565)	(856)	1	(24)	512	(3)	(935)	(41)
Toplam net türev alacaklar	(2,061)	1,612 ^(c)	1,552	(1,744)	(509)	(599)	(1,749)	536 ^(c)
Satışa hazır menkul kıymetler:								
Varlığa dayalı menkul kıymetler	908	(32)	51	(43)	(61)	–	823	(28)
Diğer	129	–	–	–	(29)	(99)	1	–
Toplam satışa hazır menkul kıymetler	1,037	(32) ^(d)	51	(43)	(90)	(99)	824	(28) ^(d)
Krediler	2,541	(133) ^(c)	1,290	(92)	(1,241)	(847)	1,518	(32) ^(c)
İpotek hizmet hakları	7,436	(405) ^(e)	985	(486)	(922)	–	6,608	(405) ^(e)
Diğer aktifler:								
Özel sermaye yatırımları	2,225	(120) ^(c)	281	(362)	(187)	(180)	1,657	(304) ^(c)
Tüm diğerleri	959	91 ^(f)	65	(147)	(224)	–	744	15 ^(f)

31 Aralık 2015'te sona eren yıl (milyon)	Önemli gözlenemeyen girdiler kullanılarak yapılan adil değer							31 Ara 2016'da elde tutulan finansal araçlarla ilgili (kazanç)/kayıp değişimleri	
	1 Ocak 2015'te adil değer	Toplam gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş (kazanç)/ kayıp	Satın alımlar ^(g)	Satışlar	İhraçlar	Ödemeler ^(h)	Seviye 3 içine ve/veya dışına transferler ⁽ⁱ⁾		31 Ara 2015'te adil değer
Pasifler: ^(b)									
Mevduatlar	\$ 2,859	\$ (39) ^(c)	\$ –	\$ –	\$ 1,993	\$ (850)	\$ (1,013)	\$ 2,950	\$ (29) ^(c)
Diğer borç alınan fonlar	1,453	(697) ^(c)	–	–	3,334	(2,963)	(488)	639	(57) ^(c)
Borsada işlem gören pasifler – borç ve sermaye araçları	72	15 ^(c)	(163)	160	–	(17)	(4)	63	(4) ^(c)
Alacak hesapları ve diğer pasifler	26	–	–	–	–	(7)	–	19	–
Konsolide DFK'ler tarafından konsolide DFK'ler	1,146	(82) ^(c)	–	–	286	(574)	(227)	549	(63) ^(c)
Uzun vadeli borç	11,877	(480) ^(c)	(58)	–	9,359	(6,299)	(2,786)	11,613	385 ^(c)

31 Aralık 2014'te sona eren yıl (milyon)	Önemli gözlenemeyen girdiler kullanılarak yapılan adil değer							31 Ara 2014'te adil değer	31 Ara 2014'te elde tutulan finansal araçlarla ilgili kazançlar/ (kayıplar)
	1 Ocak 2014 adil değer	Toplam gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş kazançlar/ kayıplar	Satın alımlar ^(a)	Satışlar	İhraçlar	Ödemeler ^(b)	Seviye 3 içine ve/veya dışına transferler ^(c)		
Aktifler:									
Borsada işlem gören varlıklar:									
Borç araçları:									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:									
ABD kamu kurumları	\$ 1,005	\$ (97)	\$ 351	\$ (186)	\$ (121)	\$ (30)	\$ 922	\$ (92)	
Konut – kamu destekli ipotek şirketleri dışı	726	66	827	(761)	(41)	(154)	663	(15)	
Ticari – kamu destekli ipotek şirketleri dışı	432	17	980	(914)	(60)	(149)	306	(12)	
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	2,163	(14)	2,158	(1,861)	(222)	(333)	1,891	(119)	
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,382	90	298	(358)	(139)	–	1,273	(27)	
ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri	143	24	719	(617)	(3)	36	302	10	
Şirket tahvilleri	5,920	210	5,854	(3,372)	(4,531)	(1,092)	2,989	379	
Krediler	13,455	387	13,551	(7,917)	(4,623)	(1,566)	13,287	123	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	1,272	19	2,240	(2,126)	(283)	142	1,264	(30)	
Toplam borç araçları	24,335	716	24,820	(16,251)	(9,801)	(2,813)	21,006	336	
Hisse senetleri	867	113	248	(259)	(286)	(252)	431	46	
Fiziksel emtialar	4	(1)	–	–	(1)	–	2	–	
Diğer	2,000	239	1,426	(276)	(201)	(2,138)	1,050	329	
Toplam borsada işlem gören varlıklar – borç ve sermaye araçları	27,206	1,067 ^(c)	26,494	(16,786)	(10,289)	(5,203)	22,489	711 ^(c)	
Net türev alacaklar: ^(a)									
Faiz oranı	2,379	184	198	(256)	(1,771)	(108)	626	(853)	
Kredi	95	(149)	272	(47)	92	(74)	189	(107)	
Yabancı para	(1,200)	(137)	139	(27)	668	31	(526)	(62)	
Sermaye	(1,063)	154	2,044	(2,863)	10	(67)	(1,785)	583	
Emtia	115	(465)	1	(113)	(109)	6	(565)	(186)	
Toplam net türev alacaklar	326	(413) ^(c)	2,654	(3,306)	(1,110)	(212)	(2,061)	(625) ^(c)	
Satışa hazır menkul kıymetler:									
Varlığa dayalı menkul kıymetler	1,088	(41)	275	(2)	(101)	(311)	908	(40)	
Diğer	1,234	(19)	122	–	(223)	(985)	129	(2)	
Toplam satışa hazır menkul kıymetler	2,322	(60) ^(d)	397	(2)	(324)	(1,296)	1,037	(42) ^(d)	
Krediler	1,931	(254) ^(c)	3,258	(845)	(1,549)	–	2,541	(234) ^(c)	
İpotek hizmet hakları	9,614	(1,826) ^(e)	768	(209)	(911)	–	7,436	(1,826) ^(e)	
Diğer aktifler:									
Özel sermaye yatırımları	5,816	400 ^(c)	145	(1,967)	(197)	(1,972)	2,225	33 ^(c)	
Tüm diğerleri	1,382	83 ^(f)	10	(357)	(159)	–	959	59 ^(f)	

31 Aralık 2014'te sona eren yıl (milyon)	Önemli gözlenemeyen girdiler kullanılarak yapılan adil değer							31 Ara 2014'te adil değer	31 Ara 2014'te elde tutulan finansal araçlarla ilgili kazançlar/ (kayıplar)
	1 Ocak 2014 adil değer	Toplam gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş kazançlar/ kayıplar	Satın alımlar ^(a)	Satışlar	İhraçlar	Ödemeler ^(b)	Seviye 3 içine ve/veya dışına transferler ^(c)		
Pasifler:^(b)									
Mevduatlar	\$ 2,255	\$ 149 ^(c)	\$ –	\$ –	\$ 1,578	\$ (197)	\$ (926)	\$ 2,859	\$ 130 ^(c)
Diğer borç alınan fonlar	2,074	(596) ^(c)	–	–	5,377	(6,127)	725	1,453	(415) ^(c)
Borsada işlem gören pasifler – borç ve sermaye araçları	113	(5) ^(c)	(305)	323	–	(5)	(49)	72	2 ^(c)
Alacak hesapları ve diğer pasifler	–	27 ^(c)	–	–	–	(1)	–	26	–
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1,240	(4) ^(c)	–	–	775	(763)	(102)	1,146	(22) ^(c)
Uzun vadeli borç	10,008	(40) ^(c)	–	–	7,421	(5,231)	(281)	11,877	(9) ^(c)

(a) Tüm seviye 3 türevler, temel karşı tarafa bakılmaksızın net esasta sunulmuştur.

(b) Adil değerde izah edilen toplam Şirket pasifleri yüzdesi cinsinden seviye 3 pasifler (sürekli olmayan adil değerde hesaplanan pasifler dahil), 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 için sırasıyla %12, %13 ve %15 şeklinde olmuştur.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

- (c) BTB ipotek kredilerine yönelik adil değer değişimleri ve satmak niyetiyle oluşturulan borç vermeye ilişkin taahhütler, ve ipotek ücretleri ve ilgili gelirler içerisinde bildirilen ipotek kredisi satın alma taahhüdü haricinde, ağırlıklı olarak ana işlemler gelirinde bildirilmiştir.
- (d) SHV menkul kıymetleri üzerinde gerçekleşmiş kazançlar/(kayıplar) ile kazançlara kaydedilen geçici olmayan hasar ("GOH") kayıpları, menkul kıymet kazançlarında bildirilmiştir. Gerçekleşmemiş kazançlar/(kayıplar) DKG'de bildirilmiştir. SHV menkul kıymetlerinde gelir kaydedilen gerçekleşmiş kazançlar/(kayıplar) ve yabancı para hedge muhasebesi ayarlamaları, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için sırasıyla sıfır, (7) milyon \$ ve (43) milyon \$ şeklinde olmuştur. DKG içerisinde SHV menkul kıymetlerinde kaydedilen gerçekleşmemiş kazançlar/(kayıplar), 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için sırasıyla (1) milyon \$, (25) milyon \$ ve (16) milyon \$ şeklinde olmuştur.
- (e) BTB İHH'ye yönelik adil değer değişimleri ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde bildirilmiştir.
- (f) Ağırlıklı olarak diğer gelirlerde bildirilmiştir.
- (g) Kredi oluşumları satın alımlara dahildir.
- (h) Kısmen veya tamamen geri ödenmiş vadeli dolan finansal aktif ve pasifleri, modifikasyonların etkilerini ve DFK'lerdeki intifa haklarıyla bağlantılı dekonsolidasyonu içerir.
- (i) Seviye 3 içine ve/veya dışına tüm transferlerin, meydana geldikleri üç aylık raporlama döneminin başında meydana geldikleri varsayılır.

Seviye 3 analizi

Konsolide bilanço değişimleri

Seviye 3 varlıklar (sürekli olmayarak adil değerde hesaplanan varlıklar dahil), 31 Aralık 2016'da toplam Şirket varlıklarının %0,1'i şeklinde olmuştur. Sürekli olarak adil değerde hesaplanan kalemler açısından 31 Aralık 2015'ten beri seviye 3 varlıklarda meydana gelen önemli değişimler aşağıda açıklanmaktadır. Sürekli olmayarak adil değerde hesaplanan kalemleri etkileyen değişimler hakkında daha fazla bilgi için, sayfa 165'te Sürekli olmayarak adil değerde hesaplanan aktifler ve pasifler kısmına bakınız.

31 Aralık 2016'da sona eren yıl için

Seviye 3 varlıklar 31 Aralık 2016 tarihinde 23,2 milyar \$ şeklinde olmuştur ve 31 Aralık 2015'ten itibaren 8,0 milyar \$'lık bir düşüşü yansıtmaktadır. Bu düşüş, ödemelere (geri ödeme ve yeniden yapılandırmalar dahil) ve gözlenebilirlikteki bir artış ve gözlenemeyen girdilerin önemindeki bir düşüşten ötürü Seviye 2'ye yapılan transferlere bağlıdır. Özellikle:

- Borsada işlem gören varlıklarda 4,0 milyar \$ düşüş — borç ve sermaye araçları ağırlıklı olarak, genellikle ödemeler nedeniyle borsada işlem gören kredilerde meydana gelen 1,8 milyar \$'lık bir düşüşe ve ödemeler ve belirli değerlendirme girdilerinin gözlenebilirlik artışı sonucunda seviye 3'ten seviye 2'ye yapılan transferler nedeniyle varlığa dayalı menkul kıymetlerde meydana gelen 1,5 milyar \$'lık düşüşe bağlı olmuştur
- Brüt türev alacaklarda meydana gelen 2,1 milyar \$'lık düşüş, piyasa hareketleri ve belirli değerlendirme girdilerinin gözlenebilirlik artışı sonucunda seviye 3'ten seviye 2'ye yapılan transferler nedeniyle kredi ve yabancı para türev alacaklarında meydana gelen bir düşüşe bağlı olmuştur

Kazançlar ve kayıplar

The following describes significant components of total realized/unrealized gains/(losses) for instruments measured at fair value on a recurring basis for the years ended December 31, 2016, 2015 and 2014. For further information on these instruments, see Changes in level 3 recurring fair value measurements rollforward tables on pages 160-164.

2016

- 31 Aralık 2016'da sona eren yıl için tek başına önemli hareketler olmamıştır.

2015

- Büyük ölçüde piyasa hareketlerinden ötürü faiz oranı, yabancı para ve sermaye türev alacaklarında 1,6 milyar \$ net kazanç; piyasa hareketlerinden ötürü emtia türevlerindeki kayıplarla kısmen mahsup edilmiştir
- Piyasa koşullarından ötürü pasiflerde 1,3 milyar \$ net kazanç

2014

- İHH'de 1,8 milyar \$ kayıp. Değişime ilişkin daha fazla açıklama için bkz. Not 17.
- Borsada işlem gören varlıklarda 1,1 milyar \$ net kazanç — büyük ölçüde piyasa hareketlerine ve müşteri kaynaklı finansal işlemlere bağlı borç ve sermaye araçları

Kredi ve fonlama ayarlamaları – türevler

Türevler genellikle esas gözlenebilen piyasa parametrelerini kullanan modeller kullanılarak değerlendirilir. Bu piyasa parametreleri genellikle karşı tarafın ifa etmeme riski, Şirketin kendi kredi kalitesi ve fonlama masrafları gibi faktörleri göz önünde bulundurur. Bu nedenle, bu faktörleri

Yansıtmak için genellikle adil değer esas tahmininde ayarlamalar yapmak gerekir. KDA, karşı tarafın ifa etmeme riskini yansıtmak için gereken ve ilgili gösterge faiz oranıyla göreceli ayarlamayı temsil eder.

Şirket, her bir karşı tarafı içeren tüm Şirket pozisyonlarında beklenen kredi riskini tahmin edecek bir senaryo analizi kullanarak KDA'yı tahmin edip ardından karşı taraf kredi olayı neticesinde meydana gelecek kayıpları tahmin eder. Bu metodolojideki ana girdiler (i) her bir karşı tarafın değişmeden kaldığı mevcut türevlerin güncel popülasyonuna ilişkin varsayımda bulunan ve teminat ve yasal mahsup hakları gibi Şirketin kredi riskini azaltmak üzere tasarlanmış akdi faktörleri göz önünde bulunduran bir simülasyona dayalı olarak her bir karşı tarafa yönelik beklenen pozitif risk; (ii) gözlenen veya tahmini KTS spreadlerinden elde edildiği üzere her bir karşı taraf için bir temerrüt olayının meydana gelme olasılığı; ve (iii) genellikle birinci derece teminatsız alacaklı riskini yansıtılmış olduğu KTS spreadlerindeki yansıtılmalara nispeten bir türev alacaklısı olarak kazanım oranlarındaki farkları değerlendirmek için ayarlanan, KTS spreadleri tarafından gösterilen tahmini kazanım oranlarıdır.

BDA, Şirketin kredi kalitesini yansıtmak için gereken ve ilgili gösterge faiz oranıyla göreceli ayarlamayı temsil eder. Türev BDA hesaplama metodolojisi genellikle yukarıda açıklanan KDA metodolojisiyle tutarlıdır ve Şirketi etkileyen sistemik bir etki sonucunda oluşan TO ve THK'yi tahmin etmek için, JPMorgan Chase'in KTS piyasası aracılığıyla gözlenen kredi spreadini içerir. FDA fonlama etkisini yansıtacak ayarlamayı temsil eder ve bir ana piyasadaki bir piyasa katılımcısının bunu bir araç devrine dahil edeceğine dair kanıt olduğu durumlarda kabul edilir. Şirketin teminata bağlanmamış (kısmen teminata bağlanmış olanlar dahil) borsa dışı türevlere uygulanan FDA çerçevesi, var olan KDA ve BDA hesaplama metodolojilerini kullanır ve Şirketin kendi kredi riskinin fonlama maliyetlerinin önemli bir bileşeni olduğu gerçeğini göz önünde bulundurur.

FDA'nın ana girdileri: (i) Şirketin her bir karşı tarafla ve teminat anlaşmalarıyla olan pozisyonlarından doğan beklenen fonlama gereksinimleri; (ii) aktifler açısından, ana piyasadaki tahmini piyasa fonlama maliyeti; ve (iii) pasifler açısından, Şirket ile benzer kredi durumuna sahip bir piyasa katılımcısına yapılan bir transfere yönelik varsayımsal piyasa fonlama maliyeti. Teminata bağlanmış türevler açısından, adil değer karşı taraf ile yapılan temel teminat anlaşması göz önünde bulundurularak ilgili gece endeksli swap oranında beklenen vadeli nakit akışlarını iskonto ederek tahmin edilir ve bu nedenle ayrı bir FDA gerekmez.

Aşağıda yer alan tabloda, herhangi bir ilişkili hedgeleme faaliyetinin etkisi hariç tutularak kredi ve fonlama ayarlamalarının ilgili dönemlerdeki ana işlemler geliri üzerindeki etkisi verilmektedir. Aşağıda bildirilen BDA ve FDA, Şirketin kendi kredi kalitesinin pasiflerin başlangıç değeri üzerindeki etkisi ile zamanla Şirketin kendi kredi kalitesinde meydana gelen değişimlerin etkisini içermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Kredi ayarlamaları:			
Türevler KDA	\$ (84)	\$ 620	\$ (322)
Türevler BDA ve FDA	7	73	(58)

Adil değer seçeneği seçilen pasifler üzerinde değerlendirme ayarlamaları

Adil değer seçeneğinin seçilmiş olduğu Şirket pasifleri değerlemesi, Şirketin kendi kredi riskinin göz önünde bulundurulmasını gerektirir. Adil değer seçeneği seçilen pasifler üzerinde BDA (i) pasifin güncel adil değeri ve (ii) Şirketin tahvil piyasasında gözlenen kredi spreadindeki değişimlere dayanarak tahmin edilen, Şirketin temerrüt ve THK olasılığında meydana gelen değişimler (pasifin ihracı ardından) kullanılarak hesaplanır. 1 Ocak 2016'dan itibaren yürürlüğe girmek üzere, adil değer seçeneği seçilen pasifler üzerinde BDA etkisi DKG'de tanınmıştır. Daha fazla bilgi için bkz. Not 25.

Sürekli olmayarak adil değerinde hesaplanan aktifler ve pasifler

31 Aralık 2016 ve 2015'te, sürekli olmayarak adil değerinde hesaplanan aktifler sırasıyla 1,6 milyar \$ ve 1,7 milyar \$ şeklindeydi ve ağırlıklı olarak 31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllara yönelik adil değer ayarlamaları bulunan kredilerden oluşmaktaydı. 31 Aralık 2016'da, bu aktiflerin sırasıyla 725 milyon \$ ve 822 milyon \$'lık kısmı adil değer hiyerarşisinde seviye 2 ve 3'te sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2015'te, bu aktiflerin sırasıyla 696 milyon \$ ve 959 milyon \$'lık kısmı adil değer hiyerarşisinde seviye 2 ve 3'te sınıflandırılmıştır. Sürekli olmayarak adil değerinde hesaplanan pasifler 31 Aralık 2016 ve 2015'te önemli olmamıştır. 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için bilanço tarihinde elde tutulan aktiflerle ilgili olarak seviye 1, 2 ve 3 arasında önemli transferler olmamıştır.

31 Aralık 2016 itibarıyla sürekli olmayarak adil değerinde hesaplanan seviye 3 aktiflerin 833 milyon \$'ı:

- Temel teminatın net gerçekleştirilebilir değerinde taşınan meskun gayrimenkul kredileriyle alakalı 462

milyon \$ (yani, teminata bağımlı krediler ve yasal rehberliğe uygun olarak zarar kaydedilen diğer krediler). Brokerin fiyat görüşü kullanılarak değerlendirildiği ve Şirketin gerçek tasfiye değerleri deneyimine dayanarak iskonto edildikleri için bu tutarlar seviye 3 olarak sınıflandırılmıştır. Brokerin fiyat görüşünde yapılan bu iskonto ortalama %25 olmak üzere %12 ila %47 aralığında olmuştur.

31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için o tarihlerde elde tutulan finansal araçlarla ilgili olarak

Konsolide gelir tablolarına bir adil değer ayarlaması dahil edilmiş olan aktif ve pasiflerin kayıtlı değerindeki toplam değişim, sırasıyla 172 milyon \$, 294 milyon \$ ve 992 milyon \$ kayıplar şeklinde olmuştur; bu azalmalar ağırlıklı olarak kredilere bağımlıydı.

Değer kaybetmiş teminata bağımlı kredilerin ve mukayyet değerlerin temel teminatın adil değerine dayandığı diğer kredilerin (ör. yasal rehberliğe uygun olarak zarar kaydedilen diğer konut ipoteği kredileri) hesaplanması hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 14.

Konsolide bilançolarda adil değerinde taşınmayan finansal araçların adil değeri hakkında ek beyanlar

ABD GAAP, belirli finansal araçların tahmini adil değerine ve adil değerlerini tahmin etmek için kullanılan yöntemlere ve önemli varsayımlara ilişkin beyan talep etmektedir. Bu beyan gereklilikleri kapsamındaki finansal araçlara aşağıdaki tabloda yer verilmiştir. Fakat bazı finansal araçlar ve tüm finansal olmayan araçlar bu beyan gerekliliklerinin kapsamından çıkarılmıştır. Bu doğrultuda, aşağıdaki tabloda verilen adil değer beyanları, JPMorgan Chase'in aktif ve pasiflerine ilişkin adil değerinde sadece kısmi bir tahminini içerir. Örneğin, Şirket mevduat tabanı ve kredi kartı hesapları aracılığıyla müşterileriyle, yaygın olarak maddi olmayan çekirdek mevduat aktifleri ve kredi kartı ilişkileri olarak anılan uzun vadeli ilişkiler geliştirmiştir. Yönetimin kanaatinde, bu kalemler yekun olarak JPMorgan Chase'e önemli bir değer katmaktadır, fakat bunların adil değer bu Notta beyan edilmemektedir.

Mukayyet değeri adil değere yaklaşan finansal araçlar

Konsolide bilançolarda adil değerinde taşınmayan bazı finansal araçlar, kısa vadeli mahiyetinden ve genellikle göz ardı edilebilir kredi riskinden ötürü adil değere yaklaşan tutarlarda taşınır. Bu araçlar nakit ve bankalardaki varlıkları, banka mevduatlarını, satılan federal fonları, yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler ve borç alınan menkul kıymetleri, kısa vadeli alacakları ve tahakkuk eden faiz alacağını, ticari senetleri, satın alınan federal fonları, repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satın alınan menkul kıymetleri, diğer borç alınan fonları, borç hesaplarını ve tahakkuk eden pasifleri içerir. Ayrıca, ABD GAAP vade sonu belirtilmeyen mevduat (yani, talep, tasarruf ve bazı para piyasası mevduatları) pasiflerinin adil değerinin mukayyet değerlerine eşit olmasını da talep etmektedir; bu araçların doğasında mevcut fonlama değerinin kabul edilmesine izin verilmez.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

sınıflandırması aracılığıyla finansal aktif ve pasiflerin 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'teki mukayyet değerlerini ve adil değerleri ve bunların adil değer hiyerarşisindeki sınıflandırmaları sunulmaktadır. Bu beyan kapsamındaki finansal araçlara ve adil değerlerini tahmin etmek için kullanılan yöntemlere ve önemli varsayımlara ilişkin daha fazla bilgi için bu Notun 150-153. sayfalarına bakınız.

(milyar)	31 Aralık 2016					31 Aralık 2015				
	Tahmini adil değer hiyerarşisi				Toplam tahmini adil değer	Tahmini adil değer hiyerarşisi				Toplam tahmini adil değer
	Mukayyet Değer	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3		Mukayyet Değer	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	
Finansal aktifler										
Nakit ve bankalardaki varlıklar	\$ 23.9	\$ 23.9	\$ -	\$ -	\$ 23.9	\$ 20.5	\$ 20.5	\$ -	\$ -	\$ 20.5
Banka mevduatları	365.8	362.0	3.8	-	365.8	340.0	335.9	4.1	-	340.0
Tahakkuk eden faiz ve alacak	52.3	-	52.2	0.1	52.3	46.6	-	46.4	0.2	46.6
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	208.5	-	208.3	0.2	208.5	189.5	-	189.5	-	189.5
Borç alınan menkul kıymetler	96.4	-	96.4	-	96.4	98.3	-	98.3	-	98.3
Vade sonuna kadar elde tutulan	50.2	-	50.9	-	50.9	49.1	-	50.6	-	50.6
Krediler, kredi kayıpları ödeneği düşülmüş ^(a)	878.8	-	24.1	851.0	875.1	820.8	-	25.4	802.7	828.1
Diğer	71.4	0.1	60.8	14.3	75.2	66.0	0.1	56.3	14.3	70.7
Finansal pasifler										
Mevduatlar	\$ 1,361.3	\$ -	\$ 1,361.3	\$ -	\$ 1,361.3	\$ 1,267.2	\$ -	\$ 1,266.1	\$ 1.2	\$ 1,267.3
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler	165.0	-	165.0	-	165.0	149.2	-	149.2	-	149.2
Ticari senetler	11.7	-	11.7	-	11.7	15.6	-	15.6	-	15.6
Diğer borç alınan fonlar	13.6	-	13.6	-	13.6	11.2	-	11.2	-	11.2
Alacak hesapları ve diğer pasifler	148.0	-	144.8	3.4	148.2	144.6	-	141.7	2.8	144.5
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	38.9	-	38.9	-	38.9	41.1	-	40.2	0.9	41.1
Uzun vadeli borç ve ikinci derece benzeri ertelenebilir faiz gecikmeleri	257.5	-	260.0	2.0	262.0	255.6	-	257.4	4.3	261.7

(a) Adil değer tipik olarak temel kredilerin niteliklerini (ana akdi faiz oranı ve akdi ücretler dahil) içeren iskontolu bir nakit akışı modeli ve beklenen kredi kayıplarının beklenen ömür boyu kredi kayıpları, faiz oranları, erken ödeme oranları ve birinci derece oluşum ya da ikinci derece piyasa spreadleri dahil olmak üzere diğer ana girdiler kullanılarak tahmin edilir. Bazı krediler için, adil değer temel teminatın değerine dayanarak hesaplanır. Bir finansal aktif veya pasifin tahmini adil değeri ve mukayyet değeri arasındaki fark, mukayyet değere kıyasla adil değeri saptamak için kullanılan farklı metodolojilerin sonucudur. Örneğin, bir adil değer hesaplamasında bir finansal aktifin kalan ömrüne yönelik kredi kayıpları tahmin edilir, fakat bunlar kredi kaybı ödeneği hesaplamasında kayıp ortaya çıkma sürecine yönelik olarak tahmin edilir; gelecek yıllara ait kredi geliri (faiz ve ücretler) bir adil değer hesaplamasına dahil edilir, fakat genellikle kredi kayıpları ödeneğinde göz önünde bulundurulmaz. Şirketin kredilerin ve borç verme ile ilgili taahhütlerine ilişkin adil değer tahmin edilmesine yönelik metodolojileri hakkında daha fazla açıklama için sayfa 150-153'teki Değerleme hiyerarşisi kısmına bakınız.

Şirketin borç verme ile ilgili taahhütlerinin çoğu Konsolide bilançolarda sürekli olarak adil değerde taşınmaz veya aktif olarak borsada işlem görmezler. Toptan borç vermeye ilişkin taahhütler için ödeneğe ilişkin mukayyet değer ve bu toptan borç vermeye ilişkin taahhütlerin tahmini adil değeri, gösterilen süreler için aşağıda belirtilmiştir.

(milyar)	31 Aralık 2016					31 Aralık 2015				
	Tahmini adil değer hiyerarşisi				Toplam tahmini adil değer	Tahmini adil değer hiyerarşisi				Toplam tahmini adil değer
	Mukayyet değer ^(a)	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3		Mukayyet değer ^(a)	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	
Toptan borç verme ile ilgili taahhütler	\$ 1.1	\$ -	\$ -	\$ 2.1	\$ 2.1	\$ 0.8	\$ -	\$ -	\$ 3.0	\$ 3.0

(a) Her biri teminatların başlangıcında adil değerde kabul edilen teminat pasifi ve mahsup aktifinin güncel mukayyet değerini içermez.

Şirket, tüketicinin borç verme ile ilgili taahhütlerinin adil değerini tahmin etmez. Pek çok durumda, Şirket bir borçlu ihbarı çekerek ya da hukukun izin verdiği bazı durumlarda ihbarsız olarak bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir. Borç verme ile ilgili taahhütlerin değerlendirilmesi hakkında daha fazla açıklama için bu Notun 151. Sayfasına bakınız.

Not 4 – Adil değer seçeneği

Adil değer seçeneği, seçili finansal aktifler, finansal pasifler, kabul edilmeyen şirket taahhütleri ve yazılı kredi taahhütleri için alternatif bir hesaplama olarak adil değeri seçme seçeneği verir.

Şirket, seçilen araçların hesaplama esası arasındaki farkların (ör. seçilen bazı araçlar önceden tahakkuk esasında izah edilmekteydi) ve adil değer esasında izah edilen buna bağlı risk yönetimi düzenlemelerinin neden olduğu gelir tablosu değişkenliğini azaltmak ve adil değer esasında yönetilen araçları daha iyi yansıtmak dahil çeşitli sebeplerden ötürü bazı araçları adil değerde hesaplamayı seçmiştir.

Şirketin adil değer seçimi aşağıdaki araçları içermektedir:

- Satın alınan veya menkul kıymetleştirme depolama faaliyetinin bir parçası olarak oluşturulan, iki kola ayrılan muhasebeye tabi olan veya adil değer esasında yönetilen krediler
- Dönüştürülebilir bir türeve ve/veya bir yıldan daha fazla vadeye sahip bazı menkul kıymet finansman düzenlemeleri
- Aksi durumda bir türev araç olarak ayrı şekilde izah edilmesi gerekecek dönüştürülebilir kredi türevleri içeren menkul kıymetleştirilmiş finansal aktiflerde sahip olunan intifa hakları
- Ağırlıklı olarak dönüştürülebilir türevler içeren finansal araçlar olan ve KYB'nin müşteri kaynaklı faaliyetlerinin bir parçası olarak ihraç edilen yapılandırılmış tahviller
- Temel aktiflerin adil değerde taşındığı KYB'ye ait konsolide menkul kıymetleştirme tröstleri tarafından ihraç edilen bazı uzun vadeli intifa hakları

Adil değer seçeneğinin seçilmesi kapsamında adil değer değişimleri

Adil değer seçeneğinin seçildiği kalemler için 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllara yönelik Konsolide gelir tablolarına dahil edilen adil değer değişimleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Aşağıda verilen kar ve kayıp bilgileri sadece adil değerde hesaplanacağı seçilen finansal araçları içermektedir; adil değerde hesaplanması gereken ilgili risk yönetimi araçları tabloya dahil edilmemiştir.

Aralık, (milyon)	2016			2015			2014		
	Ana işlemler	Tüm diğer gelirler	Toplam kaydedilen adil değer değişimleri	Ana işlemler	Tüm diğer gelirler	Toplam kaydedilen adil değer değişimleri	Ana işlemler	Tüm diğer gelirler	Toplam kaydedilen adil değer değişimleri
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ (76)	\$ -	\$ (76)	\$ (38)	\$ -	\$ (38)	\$ (15)	\$ -	\$ (15)
Borç alınan menkul kıymetler	1	-	1	(6)	-	(6)	(10)	-	(10)
Borsada işlem gören varlıklar:									
Borç ve sermaye araçları, Krediler hariç	120	(1) ^(c)	119	756	(10) ^(c)	746	639	-	639
Borsada işlem gören varlıklar olarak bildirilen krediler:									
Araca özel kredi riski değişimleri	461	43 ^(c)	504	138	41 ^(c)	179	885	29 ^(c)	914
Diğer adil değer değişimleri	79	684 ^(c)	763	232	818 ^(c)	1,050	352	1,353 ^(c)	1,705
Krediler:									
Araca özel kredi riski değişimleri	13	-	13	35	-	35	40	-	40
Diğer adil değer değişimleri	(7)	-	(7)	4	-	4	34	-	34
Diğer aktifler	20	62 ^(d)	82	79	(1) ^(d)	78	24	6 ^(d)	30
Mevduatlar ^(a)	(134)	-	(134)	93	-	93	(287)	-	(287)
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler ^(a)	19	-	19	8	-	8	(33)	-	(33)
Diğer borç alınan fonlar ^(a)	(236)	-	(236)	1,996	-	1,996	(891)	-	(891)
Borsada işlem gören pasifler	6	-	6	(20)	-	(20)	(17)	-	(17)
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	23	-	23	49	-	49	(233)	-	(233)
Diğer pasifler	-	-	-	-	-	-	(27)	-	(27)
Uzun vadeli borç:									
Adil değer seçeneği seçilen pasifler üzerinde BDA ^(a)	-	-	-	300	-	300	101	-	101
Diğer adil değer değişimleri ^(b)	(773)	-	(773)	1,088	-	1,088	(615)	-	(615)

- (a) 1 Ocak 2016'dan itibaren yürürlüğe girmek üzere, adil değer seçeneğinin seçilmiş olduğu pasiflere yönelik araca özel kredi riskinden (BDA) kaynaklanan gerçekleşmemiş kazançlar/(kayıplar) DKY'ye kaydedilirken, gerçekleşmiş kazançlar/(kayıplar) ana işlemler gelirine kaydedilmektedir. 2015 ve 2014'e yönelik BDA ana işlemler gelirine kaydedilmiştir ve Şirketin kendi kredi kalitesinin pasiflerin başlangıç değeri üzerindeki etkisi ile ihraç ardından Şirketin kendi kredi kalitesinde meydana gelen değişimlerin etkisini içermektedir. Daha fazla bilgi için bkz. Not 3 ve 25.
- (b) Adil değerde hesaplanan uzun vadeli borç ağırlıklı olarak dönüştürülebilir türevler içeren yapılandırılmış tahvillerle alakalıdır. Yapılandırılmış tahvillere bağlı risk aktif olarak yönetilmesine rağmen, bu tabloda bildirilen kazançlar/(kayıplar), söz konusu riski yönetmek için kullanılan risk yönetimi araçlarının gelir tablosuna etkisini içermez.
- (c) İpotek ücretleri ve ilgili gelirlerde bildirilmiştir.
- (d) Diğer gelirlerde bildirilmiştir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Adil değer seçimi yapılan kalemlere yönelik araca özel kredi riskinin saptanması

Araca özel kredi riski değişimlerine bağlanabilir kazançlar ve kayıpların nasıl saptandığı aşağıda açıklanmaktadır.

- Krediler ve borç vermeyle ilgili taahhütler: Dalgalı oranlı araçlar için tüm değer değişimleri araca özel kredi riskine bağlanır. Sabit oranlı araçlar için, döneme yönelik değer değişimi dağıtımı, faiz oranıyla ilgili değer değişimleri ve kredi ile ilgili değer değişimleri arasında yapılır. Dağıtımlar genel olarak, mevcutsa borçluya özel kredi spreadi ve kazanım bilgilerinin analizine ya da benzer kuruluşların veya endüstrilerin karşılaştırılmasına dayanır.

- Uzun vadeli borç: Araca özel kredi riskine bağlanabilir değer değişimleri, öncelikli olarak Şirketin kredi spreadindeki gözlenebilir değişimlerden elde edilmiştir.
- Yeniden satış ve repo anlaşmaları, borç alınan menkul kıymet anlaşmaları ve menkul kıymetler borç verme anlaşmaları: Bu tür anlaşmalar için genellikle, teminatın borç verilen ana tutara eşit veya daha fazla bir piyasa değeriyle muhafaza edilmesi gerekliliği vardır; sonuç olarak, bu anlaşmalarla ilgili araca özel kredi riski için herhangi bir ayarlama olmayacak veya önemsiz bir ayarlama olacaktır.

Yekun adil değer ve yekun kalan ödenmemiş akdi ana bakiye arasındaki fark

Aşağıdaki tablo, adil değer seçeneğinin seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla yekun adil değer ve yekun kalan ödenmemiş akdi ana bakiye arasındaki farkı yansıtmaktadır.

31 Aralık, (milyon)	2016			2015		
	Ödenmemiş akdi ana tutar	Adil değer	Ödenmemiş akdi anapara üzerinde/ (altında) ana tutar	Ödenmemiş akdi ana tutar	Adil değer	Ödenmemiş akdi anapara üzerinde/ (altında) ana tutar
Krediler^(a)						
Tahakkuk etmeyen krediler						
Borsada işlem gören varlıklar olarak bildirilen krediler	\$ 3,338	\$ 748	\$ (2,590)	\$ 3,484	\$ 631	\$ (2,853)
Krediler	–	–	–	7	7	–
Ara toplam	3,338	748	(2,590)	3,491	638	(2,853)
Tüm diğer canlı krediler						
Borsada işlem gören varlıklar olarak bildirilen krediler	35,477	33,054	(2,423)	30,780	28,184	(2,596)
Krediler	2,259	2,228	(31)	2,771	2,752	(19)
Toplam krediler	\$ 41,074	\$ 36,030	\$ (5,044)	\$ 37,042	\$ 31,574	\$ (5,468)
Uzun vadeli borç						
Ana para korumalı borç	\$ 21,602 ^(c)	\$ 19,195	\$ (2,407)	\$ 17,910 ^(c)	\$ 16,611	\$ (1,299)
Anapara korumasız borç ^(b)	MD	18,491	MD	MD	16,454	MD
Toplam uzun vadeli borç	MD	\$ 37,686	MD	MD	\$ 33,065	MD
Uzun vadeli intifa hakları						
Anapara korumasız borç	MD	\$ 120	MD	MD	\$ 787	MD
Toplam uzun vadeli intifa hakları	MD	\$ 120	MD	MD	\$ 787	MD

(a) Sırasıyla 31 Aralık 2016 ve 2015 için doksan gün veya daha fazla vadesi geçmiş canlı kredi yoktur.

(b) Kalan akdi anapara, anapara korumasız tahviller için geçerli değildir. Şirketin tahvilin vade sonunda belirtilen miktarda bir anaparayı iade etmek zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin aksine, anapara korumasız yapılandırılmış tahviller Şirketi vade sonunda belirtilen miktarda bir anaparayı iade etmek zorunda bırakmaz, fakat bir temel değişkenin ya da tahvil içerisinde dönüştürülen türev özelliğinin performansına dayalı bir tutarı iade etmesini gerektirir. Fakat yatırımcılar, hem anapara korumasız hem de anapara korumalı tahviller için ihraç eden olarak Şirketin kredi riskine maruz kalır.

(c) Şirketin anapara korumalı sıfır kuponlu veya iskontolu tahviller ihraç etmesi durumunda, bakiye vade sonundaki akdi anapara ödemesini ya da, varsa, Şirketin bir sonraki çağrı tarihindeki akdi anapara ödemesini yansıtır.

31 Aralık 2016 ve 2015'te, adil değer seçeneği seçilen borç vermeyle ilgili taahhütlerin akdi tutarı her iki yıl için 4,6 milyar \$, karşılık gelen adil değer ise sırasıyla (118) milyon \$ ve (94) milyon \$ şeklinde olmuştur. Bilanço dışı borç vermeyle ilgili finansal araçlar hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 29.

Bakiye sınıflandırması ve risk bileşenine göre yapılandırılmış tahvil ürünleri

Aşağıdaki tablo, Şirket tarafından ihraç edilen yapılandırılmış tahvillerin adil değerini bilanço sınıflandırması ve birinci derece risk türüne göre sunmaktadır.

(milyon)	31 Aralık 2016 Cumartesi				31 Aralık 2015			
	Uzun vadeli borç	Diğer borç alınan fonlar	Mevduatlar	Toplam	Uzun vadeli borç	Diğer borç alınan fonlar	Mevduatlar	Toplam
Risk								
Faiz oranı	\$ 16,296	\$ 184	\$ 4,296	\$ 20,776	\$ 12,531	\$ 58	\$ 3,340	\$ 15,929
Kredi	3,267	225	–	3,492	3,195	547	–	3,742
Yabancı para	2,365	135	6	2,506	1,765	77	11	1,853
Sermaye	14,831	8,234	5,481	28,546	14,293	8,447	4,993	27,733
Emtia	488	37	1,811	2,336	640	50	1,981	2,671
Toplam yapılandırılmış tahviller	\$ 37,247	\$ 8,815	\$ 11,594	\$ 57,656	\$ 32,424	\$ 9,179	\$ 10,325	\$ 51,928

Not 5 – Kredi riski yoğunlaşmaları

ir takım müşteriler benzer işletme faaliyetlerine veya aynı coğrafi bölgedeki faaliyetlere dahil olduğunda ya da akdi yükümlülükleri yerine getirme kabiliyetlerinin ekonomik koşullardaki değişimlerden benzer şekillerde etkilenmesine yol açacak benzer ekonomik özelliklere sahip olduğunda kredi riski yoğunlaşmaları meydana gelir.

JPMorgan Chase, potansiyel kredi riski yoğunlaşmalarını değerlendirmek ve gerekli görüldüğünde teminat almak için kredi portföylerinin çeşitli segmentlerini düzenli olarak izler. st düzey yönetim kredi onay ve inceleme sürecine önemli ölçüde müdahil olur ve Şirketin risk iştahını yansıtmak için gerektiğinde risk seviyeleri ayarlanır.

Şirketin tüketici portföyünde yoğunlaşmalar öncelikli olarak ürüne ve AD coğrafi bölgesine göre değerlendirilir ve potansiyel kredi riski yoğunlaşmalarının aracılık yüklenimi politikalarında ve portföy kılavuzlarında yapılan değişimler aracılığıyla düzeltilebildiği portföy seviyesindeki trend ve yoğunlaşmalara özel önem verilir. Toptan portföyünde, kredi riski yoğunlaşmaları öncelikli olarak endüstriye göre değerlendirilir ve hem yekun portföy seviyesinde hem de tek tek müşteri bazında düzenli olarak izlenir. Şirketin toptan riski kredi sendikasyonları ve katılımları, kredi satışları, menkul kıymetleştirmeler, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmaları ve teminat ve diğer risk azaltıcı teknikler aracılığıyla yönetilir. Krediler hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 14.

Şirket, herhangi bir kredi ürününe (ör. seçenekli D) veya à endüstri segmentine (ör. ticari gayrimenkul) ilişkin riskinin ya da yüksek K oranlı meskun gayrimenkul kredilerine à ilişkin riskinin önemli bir kredi riski yoğunlaşmasına yol açmayacağına inanmaktadır.

Kredi süresi uzatılırken ve kredi kayıpları ödeneği saptanırken, kredi ürünlerinin süreleri ve teminat kapsamı Şirketin değerlendirmesine dahil edilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 201 ve 2015 itibarıyla hem bilanço içi hem bilanço dışı tüketici ve toptan ile ilgili kredi riskini Şirketin üç kredi portföyü segmentine göre sunmaktadır.

31 Aralık, (milyon)	2016				2015			
	Kredi riski	Bilanço içi		Bilanço dışı ^(g)	Kredi riski	Bilanço içi		Bilanço dışı ^(g)
		Krediler	Türevler			Krediler	Türevler	
Tüketici, kredi kartı hariç	\$ 419,441	\$ 364,644	\$ -	\$ 54,797	\$ 403,299	\$ 344,821	\$ -	\$ 58,478
Müşterilerden alacaklar ^(a)	120	-	-	-	125	-	-	-
Toplam Tüketici, kredi kartı hariç	419,561	364,644	-	54,797	403,424	344,821	-	58,478
Kredi Kartı	695,707	141,816	-	553,891	646,981	131,463	-	515,518
Toplam tüketici ile alakalı	1,115,268	506,460	-	608,688	1,050,405	476,284	-	573,996
Toptan ile alakalı^(b)								
Gayrimenkul	135,041	106,315	222	28,504	116,857	92,820	312	23,725
Tüketici ve erakendeğ	85,435	29,842	1,082	54,511	85,460	27,175	1,573	56,712
Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon	62,950	13,845	1,227	47,878	57,382	11,079	1,032	45,271
Endüstriyel	55,449	17,150	1,615	36,684	54,386	16,791	1,428	36,167
Sağlık	47,866	15,120	2,277	30,469	46,053	16,965	2,751	26,337
Bankalar ve Finans Şirketleri	44,614	19,460	12,232	12,922	43,398	20,401	10,218	12,779
Petrol ve Gaz	40,099	13,079	1,878	25,142	42,077	13,343	1,902	26,832
Varlık Yöneticileri	31,886	10,539	10,819	10,528	23,815	6,703	7,733	9,379
Yardımcı tesisler	29,622	7,183	883	21,556	30,853	5,294	1,689	23,870
Eyalet ve Belediye Hük. ^(c)	28,263	12,416	2,096	13,751	29,114	9,626	3,287	16,201
Merkezi Hük.	20,408	3,964	14,235	2,209	17,968	2,000	13,240	2,728
Ulaşım	19,029	8,942	751	9,336	19,227	9,157	1,575	8,495
Otomotiv	16,635	4,943	1,190	10,502	13,864	4,473	1,350	8,041
Kimyasallar ve Plastikler	14,988	5,287	271	9,430	15,232	4,033	369	10,830
Metaller ve Madencilik	13,419	4,350	439	8,630	14,049	4,622	607	8,820
Sigorta	13,151	947	3,382	8,822	11,889	1,094	1,992	8,803
Finansal Piyasalar Altyapısı	8,732	347	3,884	4,501	7,973	724	2,602	4,647
Menkul Kıymet Şirketleri	3,867	794	1,913	1,160	4,412	861	1,424	2,127
Tüm diğerleri ^(d)	144,428	109,267	3,682	31,479	149,117	109,889	4,593	34,635
Ara toplam	815,882	383,790	64,078	368,014	783,126	357,050	59,677	366,399
Satış için tutulan krediler ve adil değerdeki	4,515	4,515	-	-	3,965	3,965	-	-
Müşteriler ve diğerlerinden alacaklar ^(a)	17,440	-	-	-	13,372	-	-	-
Toplam toptan ile alakalı	837,837	388,305	64,078	368,014	800,463	361,015	59,677	366,399
Toplam risk^{(e)(f)}	\$ 1,953,105	\$ 894,765	\$ 64,078	\$ 976,702	\$ 1,850,868	\$ 837,299	\$ 59,677	\$ 940,395

- (a) Müşterilerden alacaklar ağırlıklı olarak müşterinin brokerlik hesaplarında tutulan varlıklar aracılığıyla teminata bağlanmış olan brokerlik müşterilerine verilen mar kredilerini yansıtır, bu nedenle bu alacaklara karşı herhangi bir ödenek tutulmaz. u alacaklar, Şirketin Konsolide bilançolarında tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içerisinde bildirilir.
- (b) 31 Aralık 2015 itibarıyla tabloda sunulan endüstri derecelendirmeleri, söz konusu risklerin 31 Aralık 2015teki gerçek derecelendirmelerine değil, 31 Aralık 2016'da karşılık gelen risklerin endüstri derecelendirmelerine dayalıdır.
- (c) Yukarıda belirtilen 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde eyaletlere ve belediye hükümetlerine (hem ABD hem ABD dışı) ilişkin kredi riskine ek olarak, Şirket şunları elinde tutmuştur: Sırasıyla 9,1 milyar \$ ve 7,6 milyar \$ borsada işlem gören menkul kıymetler; sırasıyla 31,6 milyar \$ ve 33,6 milyar \$ SHV menkul kıymetleri; sırasıyla 31,6 milyar \$ ve 33,6 milyar \$ SHV menkul kıymetleri; ve sırasıyla 14,5 milyar \$ ve 12,8 milyar \$ ABD eyalet ve belediye hükümetleri tarafından ihraç edilen VSKET menkul kıymetler. Daha fazla bilgi için bkz. Not 3 ve Not 12.
- (d) Tüm diğerlerinin içeriği: bireyler; ÖAK'ler; holding şirketleri; ve özel eğitim kurumları ve kentsel kurumlar. ÖAK'lere yönelik riskler hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 16.
- (e) Ana ürüne ve/veya coğrafyaya göre bilanço içi kredi yoğunlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 6 ve Not 14. Bilanço dışı borç vermeyle ilgili finansal araçların yoğunlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 29.
- (f) Başta Federal Rezerv Bankaları olmak üzere ağırlıklı olarak çeşitli merkez bankalarına yatırılan, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde sırasıyla 380,2 milyar \$ ve 351,0 milyar\$ olan bankalara yatırılmış nakit hariçtir
- (g) Borç vermeyle ilgili finansal araçları temsil eder.

Not 6 – Türev araçlar

Türev sözleşmeler değerini temel varlık fiyatlarından, endekslerden, referans oranlardan, diğer girdilerden veya bu faktörlerin bir bileşiminden türetir ve başlangıçta bir aktif veya pasife yatırım yapmak, sahip olmak ya da bunları takas etmek gerekmeden karşı tarafları temel bir aktif veya pasife ilişkin risklere ve ödüllere maruz bırakabilir. JPMorgan Chase müşteriler için türevlerden piyasalar oluşturur ve kendi risklerini hedgelemek veya yönetmek için türevleri kullanır. Piyasa oluşturma veya risk yönetimi amaçlarıyla, ağırlıklı olarak Şirketin tüm türevlerine girilmiştir.

Piyasa oluşturan türevler

Piyasa oluşturma veya risk yönetimi amaçlarıyla, Şirketin türevlerinin çoğuna girilmiştir. Müşteriler faiz oranı, kredi, yabancı para, sermaye ve emtia risklerini azaltmak veya değiştirmek için türevleri kullanır. Şirket, diğer türev işlemlerine girerek ya da müşteri türevlerinden kaynaklanan riski kısmen veya tamamen mahsup eden diğer finansal araçları satın alarak veya satarak bu türevlere ilişkin riskleri aktif olarak yönetir.

Risk yönetimi türevleri

Şirket hedge muhasebesi ilişkilerindeki türevler ve belirtilen aktif ve pasiflere bağlı riskleri yönetmek için kullanılan diğer türevler dahil olmak üzere türev araçları kullanarak bazı piyasa ve kredi risklerini yönetir.

Faiz oranı sözleşmeleri, faiz oranı değişimlerinin yol açtığı kazanç dalgalarını minimuma indirmek için kullanılır. Faiz oranları değiştiğinde, sabit oranlı aktifler ve pasifler piyasada değer kazanır ya da değer kaybeder. Benzer şekilde, güncel piyasa oranlarına sıfırlanan değişken oranlı aktif ve pasifler nedeniyle ya da geri ödeme ve buna bağlı olarak güncel piyasa oranlarında sabit oranlı aktif ve pasiflerin oluşturulması ya da ihraç edilmesi nedeniyle, faiz geliri ve masrafı artar veya azalır. Söz konusu aktif ve pasiflerle ilgili olan türev aracı kazançları veya kayıplarının, kazançlardaki bu değişkenliği önemli ölçüde dengelemesi beklenir. Şirket, faiz oranı dalgalanmalarının kazançlar üzerindeki etkisini yönetmek için genellikle faiz oranı swaplarını, geleceğe yönelik ve vadeli işlemleri kullanır.

Yabancı para vadeli sözleşmeleri, bazı yabancı para birimi cinsinden ifade edilen (yani, ABD doları hariç) aktif ve pasiflerle ve öngörülen işlemlerle alakalı yabancı para riskini ve bunun yanı sıra Şirketin işlevsel para birimleri ABD doları olmayan bazı ABD dışı bağlı ortaklıklardaki ya da şubelerdeki yatırımlarını yönetmek için kullanılır. Yabancı para birimlerindeki dalgalanmalar neticesinde, yabancı para birimi cinsinden ifade edilen aktif ve pasiflerin ya da öngörülen gelirlerin veya giderlerin ABD doları cinsinden muadil değerleri artar veya azalır. Bu yabancı para birimi cinsinden ifade edilen aktif ve pasiflerle veya öngörülen işlemlerle alakalı türev araç kazançları veya kayıplarının bu değişkenliği önemli ölçüde dengelemesi beklenir.

Emtia sözleşmeleri, bazı emtia envanterlerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılır. Bu türev araç kazançları veya kayıplarının, ilgili envanterin değer kaybı veya değer artışını önemli ölçüde dengelemesi beklenir.

Kredi türevleri, krediler ve borç vermeyle ilgili taahhütlerle alakalı karşı taraf kredi riskini yönetmek için kullanılır. Sözleşmede adı geçen kuruluş iflas veya bir yükümlülüğü vadesinde ödeyememe gibi bir kredi durumu yaşadığında, kredi türevleri alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleri genel olarak KTS'den oluşur. Kredi türevleri hakkında daha fazla açıklama için, bu Notun 184–186. sayfalarında yer alan Kredi türevleri bölümündeki açıklamaya bakınız.

Risk yönetimi türevleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 184. sayfasında yer alan risk yönetimi türevleri kazançları ve kayıpları tablosuna ve bu Notun 182–184. sayfalarında yer alan hedge muhasebesi kazançları ve kayıpları tablolarına bakınız.

Türev karşı taraflar ve ödeme türleri

Şirket, türev karşı tarafla ikili olarak görüşülüp ödenen borsa dışı türevlere girer. Şirket aynı zamanda MKT'lerle asaleten vadeli işlemler ve seçenekler gibi bazı BİGT ve borsa dışı takas türev sözleşmeleri yapar. BİGT sözleşmeleri genellikle bir borsa üzerinde işlem gören ve işlemlerin başlangıcından itibaren Şirketin karşı tarafı olan bir MKT tarafından takas edilen standartlaştırılmış sözleşmelerdir. Borsa dışı takas türevleri ikili esasta işlem görür ve takas için MKT'ye yenilenir.

Türev takas hizmetleri

Şirket müşteriler için Şirketin çeşitli türev borsaları ve takas kuruluşları açısından bir takas üyesi olarak hareket ettiği takas hizmetleri sağlar. Şirket, müşterilerin türev sözleşmelerini Konsolide Finansal Tablolarda yansıtmaz. Şirketin takas hizmetleri hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 29.

Türevlerin izahı

Şirketin kendi hesabına ifa ettiği tüm serbest türevlerin, adil değerinde Konsolide bilançolara kaydedilmesi gerekir.

ABD GAAP kapsamında izin verildiği üzere, Şirket ve türev karşı tarafı arasında yasal olarak icra edilebilir bir ana netleştirme anlaşması var olduğu takdirde, Şirket türev aktif ve pasifleri ve ilgili nakit teminat alacaklarını ve borçlarını netleştirir. Aktiflerin ve pasiflerin mahsubuna ilişkin daha fazla açıklama için bkz. Not 1. Türev değerindeki değişimlerin izahı, işlemin hedge muhasebesi için belirlenip belirlenmediğine ve elverişli olup olmadığına bağlıdır. Hedgeler olarak belirlenmemiş türevler, kazançlar aracılığıyla adil değerinde bildirilip hesaplanır. Bu Notun 178–184. sayfalarında yer alan tablo halindeki açıklamalar, türev aktifler, pasifler, kazançlar ve kayıplara ilişkin tutar ve raporlama hakkında ek bilgiler verir. Yapılandırılmış tahviller içerisinde dönüştürülen türevlere ilişkin daha fazla açıklama için bkz. Not 3 ve Not 4.

Hedgeler olarak belirlenmiş türevler

Şirket, risk yönetimi amaçlarıyla ifa edilen bazı türevlere hedge muhasebesi uygular – genellikle faiz oranı, yabancı para ve emtia türevleri.

Fakat JPMorgan Chase, Şirketin risk yönetimi faaliyetlerine dahil olan tüm türevler için hedge muhasebesi uygulama çabasında değildir. rneğin, söz konusu sözleşmelerin` hedgeler olarak nitelendirilmesindeki zorluklardan ötürü, Şirket krediler ve borç vermeyle ilgili taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış KTYe hedge  muhasebesi uygulamaz. Aynı sebeple, Şirket risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan bazı faiz oranı, yabancı para ve emtia türevlerine hedge muhasebesi uygulamaz.

Bir türevin hedge muhasebesi için elverişli olması için, hedgelenen maruziyetle alakalı riski azaltma konusunda son derece verimli olması gerekir. laveten, hedge olarak belirlenecek bir türev için risk yönetimi amacı ve strateisî belgelenmelidir. Hedge dokümantasyonu türev hedgeleme aracını, aktif veya pasifi ya da öngörülen işlemi ve hedgelenen risk türünü ve türev verimliliğinin geçmişe ve geleceğe dönük olarak nasıl değerlendirildiğini belirtmelidir. Şirket verimliliği değerlendirmek için regresyon analizi gibi istatistiksel yöntemler ve türevin adil değer değişimi ve hedgelenen kalemin adil değer veya nakit akışları değişiminin dolar değerinden karşılaştırmaları dahil olmak üzere istatistiksel olmayan yöntemler kullanır. Bir türevin hedgelenen kalemin adil değer veya nakit akışları değişimlerini dengelemede ne ölçüde verimli olduğu ya da verimli olmaya devam ettiği en az üç ayda bir değerlendirilip belgelenmelidir. Herhangi bir hedge verimsizliği yani, belirlenmiş türev aracındaki kazanç veya kaybın, hedgelenen riskle ilişkilendirilebilir hedgelenen kalemdeki değişimi tam olarak dengeleyemediği miktar` güncel dönem kazançlarında bildirilmelidir. Bir türevin belirlenen riski hedgeleme konusunda yüksek verimliliğe sahip olmadığı saptandığı takdirde, hedge muhasebesi sona erdirilir.

Üç adet hedge muhasebesi belirleme türü vardır: adil değer hedgeleri, nakit akışı hedgeleri ve net yatırım hedgeleri. JPMorgan Chase, sabit oranlı uzun vadeli borcu, SHV menkul kıymetleri ve bazı emtia envanterlerini hedgelemek için genellikle adil değer hedgelerini kullanır. Kalifiye adil değer hedgeleri için, türevin adil değer değişimleri ve hedgelenen riske yönelik hedgelenen kalemin değer değişimleri kazançlar olarak kabul edilir. Hedge ilişki sona erdiği takdirde, hedgelenen kalemde yapılan ayarlama hedgelenen kalem esasının bir parçası olarak bildirilmeye devam eder ve, karşılaştırmalı faiz oranı hedgeleri için, getiri ayarlaması olarak kazançlara itfa edilir. Kazançları etkileyen türev tutarları, hedgelenen kalemin sınıflandırmasıyla tutarlı olarak kabul edilir – genellikle net faiz geliri ve ana işlemler geliri.

JPMorgan Chase nakit akışı hedgelerini genellikle, dalgalı oranlı aktif ve pasifler ile yabancı para birimi cinsinden ifade edilen gelir ve gider nedeniyle, öngörülen nakit akışlarında meydana gelebilecek değişkenliği hedgelemek için kullanır. Hedgelenen nakit akışları kazançları etkilediğinde, kalifiye nakit akışı hedgeleri için, türevin adil değer değişiminin verimli kısmı DKGYe kaydedilir ve` Konsolide gelir tablolarında kabul edilir. Kazançları etkileyen türev tutarları, hedgelenen kalemin sınıflandırmasıyla tutarlı olarak kabul edilir – genellikle faiz geliri, faiz giderleri, faiz dışı gelir ve tazminat giderleri. Nakit akışı hedgelerinin verimsiz kısımları derhal kazançlarda kabul edilir. Hedge ilişkisi sona erdiği takdirde, hedgelenen nakit akışları kazançları etkilediğinde, BDKGYe kaydedilen` türev değeri kazançlarda kabul edilir. ngörülen bir işlemin` ilk baştaki hedge tahminine göre oluşması beklenmediği için iskonto edilen hedge ilişkileri açısından, BDKGYe` kaydedilen her türlü ilgili türev değeri derhal kazançlarda kabul edilir.

JPMorgan Chase, işlevsel para birimleri ABD doları olmayan bazı ABD dışı bağlı ortaklıklar veya şubelerde Şirketin net yatırımlarının değerini korumak için net yatırım hedgelerini kullanır. Yabancı para kalifiye net yatırım hedgeleri için, türevlerin adil değer değişimleri BDGK içerisinde çevrim ayarlamaları hesabına kaydedilir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Aşağıdaki tabloda, Şirketin başlıca türev kullanımları ve ilgili hedge muhasebesi belirleme veya beyan kategorisi özetlenmektedir.

Türevin Türü	Türevin Kullanımı	Belirleme ve beyan	Etkilenen segment veya birim	Sayfa referansı
Kalifiye hedge muhasebesi ilişkilerinde özel olarak tanımlanan risklerin yönetimi				
◦ Faiz oranı	abit oranlı aktifler ve pasifler için hedge	Adil değer hedge	Kurumsal	182
◦ Faiz oranı	Dalgalı oranlı aktifler ve pasifler için hedge	Nakit akışı hedge	Kurumsal	183
◦ Yabancı para	Yabancı para birimi cinsinden ifade edilen aktifler ve pasifler için hedge	Adil değer hedge	Kurumsal	182
◦ Yabancı para	Öngörülen gelir ve gider için hedge	Nakit akışı hedge	Kurumsal	183
◦ Yabancı para	Şirketin ABD doları dışındaki işlevsel para birimini kullanan kuruluşlardaki yatırım değeri için hedge	Net yatırım hedge	Kurumsal	184
◦ Emtia	Emtia envanteri için hedge	Adil değer hedge	KYB	182
Kalifiye hedge muhasebesi ilişkilerinde belirlenmemiş özel olarak tanımlanan risklerin yönetimi:				
◦ Faiz oranı	İpotek hattı, depo kredileri ve İHH risk yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	KYB	184
◦ Emtia	Toptan borç verme risk yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	KYB	184
◦ Kredi	Bazı emtialarla ilgili sözleşmeler ve yatırımların risk yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	KYB	184
◦ Faiz oranı ve yabancı para	Bazı diğer belirtilen aktifler ve pasiflerin risk yönetimi yabancı	Belirtilen risk yönetimi	Kurumsal	184
Piyasa oluşturan türevler ve diğer faaliyetler:				
◦ Muhtelif	Piyasa oluşturma ve ilgili risk yönetimi	Piyasa oluşturma ve diğer	KYB	184
◦ Muhtelif	Diğer türevler	Piyasa oluşturma ve diğer	KYB, Kurumsal	184

Türev sözleşmelerin nominal tutarı

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla ödenmemiş türev sözleşmelerin nominal tutarı özetlenmektedir.

31 Aralık, (milyar)	Kavramsal tutarlar ^(b)	
	2016	2015
Faiz oranı sözleşmeleri		
Swaplar	\$ 22,000	\$ 24,162
Vadeli ve geleceğe yönelik işlemler	5,289	5,167
Yazılı seçenekler	3,091	3,506
Satın alınan seçenekler	3,482	3,896
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	33,862	36,731
Kredi türevleri^(a)	2,032	2,900
Yabancı para sözleşmeleri		
Çapraz kur swapları	3,359	3,199
Spot, vadeli ve geleceğe yönelik işlemler	5,341	5,028
Yazılı seçenekler	734	690
Satın alınan seçenekler	721	706
Toplam yabancı para sözleşmeleri	10,155	9,623
Sermaye sözleşmeleri		
Swaplar	258	232
Vadeli ve geleceğe yönelik işlemler	59	43
Yazılı seçenekler	417	395
Satın alınan seçenekler	345	326
Toplam sermaye sözleşmeleri	1,079	996
Emtia sözleşmeleri		
Swaplar	102	83
Spot, vadeli ve geleceğe yönelik işlemler	130	99
Yazılı seçenekler	83	115
Satın alınan seçenekler	94	112
Toplam emtia sözleşmeleri	409	409
Toplam türev kavramsal tutarlar	\$ 47,537	\$ 50,659

(a) Kredi türev sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, sayfa 184–186’da Kredi türevleri açıklamasına bakınız.

(b) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü taraf kavramsal türev sözleşmelerin meblağını temsil eder.

Yukarıda beyan edilen kavramsal tutarlar Şirketin türevler faaliyetinin hacmini belirtmesine rağmen, Şirketin kanaatince kavramsal tutarlar söz konusu işlemlerden doğabilecek olası kayıpları önemli ölçüde aşmaktadır. Çoğu türev işlemi için kavramsal tutar takas edilmez; sadece ödemeleri hesaplamak için bir referans olarak kullanılır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Türevlerin Konsolide bilançolara etkisi

31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla muhasebe gösterimine (ör. türevlerin kalifiye hedge muhasebesi ilişkilerinde belirtilip belirtilmediği) ve sözleşme türüne göre Şirketin Konsolide bilançolarında yansıtılan türev alacaklar ve borçlar (netleştirme ayarlamalarından önce ve sonra) hakkındaki bilgiler aşağıdaki tablolarda özetlenmektedir.

Serbest türev alacaklar ve borçlar^(a)

31 Aralık 2016 (milyon)	Brüt türev alacaklar			Net türev alacaklar ^(b)	Brüt türev borçlar			Net türev borçlar ^(b)
	Hedgeler olarak belirlenmemiş	Hedgeler olarak belirlenmiş	Toplam türev alacaklar		Hedgeler olarak belirlenmemiş	Hedgeler olarak belirlenmiş	Toplam türev borçlar	
Borsada işlem gören varlıklar ve pasifler								
Faiz oranı	\$ 601,557	\$ 4,406	\$ 605,963	\$ 28,302	\$ 567,894	\$ 2,884	\$ 570,778	\$ 10,815
Kredi	29,645	–	29,645	1,294	28,666	–	28,666	1,411
Yabancı para	232,137	1,289	233,426	23,271	233,823	1,148	234,971	20,508
Sermaye	34,940	–	34,940	4,939	38,362	–	38,362	8,140
Emtia	18,505	137	18,642	6,272	20,283	179	20,462	8,357
Borsada işlem gören varlık ve pasiflerin toplam adil değeri	\$ 916,784	\$ 5,832	\$ 922,616	\$ 64,078	\$ 889,028	\$ 4,211	\$ 893,239	\$ 49,231

31 Aralık 2015 (milyon)	Brüt türev alacaklar			Net türev alacaklar ^(b)	Brüt türev borçlar			Net türev borçlar ^(b)
	Hedgeler olarak belirlenmemiş	Hedgeler olarak belirlenmiş	Toplam türev alacaklar		Hedgeler olarak belirlenmemiş	Hedgeler olarak belirlenmiş	Toplam türev borçlar	
Borsada işlem gören varlıklar ve pasifler								
Faiz oranı	\$ 665,531	\$ 4,080	\$ 669,611	\$ 26,363	\$ 632,928	\$ 2,238	\$ 635,166	\$ 10,221
Kredi	51,468	–	51,468	1,423	50,529	–	50,529	1,541
Yabancı para	179,072	803	179,875	17,177	189,397	1,503	190,900	19,769
Sermaye	35,859	–	35,859	5,529	38,663	–	38,663	9,183
Emtia	23,713	1,352	25,065	9,185	27,653	1	27,654	12,076
Borsada işlem gören varlık ve pasiflerin toplam adil değeri	\$ 955,643	\$ 6,235	\$ 961,878	\$ 59,677	\$ 939,170	\$ 3,742	\$ 942,912	\$ 52,790

(a) Adil değer seçeneği seçilen yapılandırılmış tahviller bakiyelere dahil değildir. Daha fazla bilgi için bkz. Not 4.

(b) ABD GAAP kapsamında izin verildiği üzere, Şirket yasal olarak icra edilebilir bir ana netleştirme anlaşması mevcut olduğu takdirde, türev alacaklar ve türev borçlar ile ilgili nakit teminat alacaklarını ve borçlarını netleştirmeyi seçmiştir.

Türevleri netleştirme

31 Aralık 2016 ve 2015 itibariyle sözleşme ve ödeme türüne göre brüt ve net alacaklar ve borçlar aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Şirketin ana netleştirme anlaşması bakımından uygun yasal görüşü aldığı durumlarda, türev alacaklar ve borçlar ile aynı karşı taraftan alınan ilgili nakit teminat Konsolide bilançolarda netleştirilmiştir. Söz konusu yasal görüşün aranmadığı ya da alınmadığı durumlarda, tutarlar Konsolide bilançolarda netleştirilmeye elverişli değildir ve bu türev alacaklar ve borçlar aşağıdaki tablolarda ayrı olarak gösterilmektedir.

Türev alacaklar ve borçlarla birlikte net esasta sunulmuş olan alınan veya devredilen nakit teminata ek olarak, Şirket ilave teminat (finansal araçlar ve nakit) alır ve devreder. Bu tutarlar Şirketin türev araçlarına bağlı karşı taraf kredi riskini azaltır, fakat net sunum için elverişli değildir:

- adil değer risk tutarına kadar aşağıdaki tablolarda ayrı bir şekilde “Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen teminat” olarak gösterilen, nakit olmayan finansal araçlardan oluşan teminat (genellikle ABD hükümeti ve kamu kurumları menkul kıymetleri ve diğer G7 devlet tahvilleri) ve üçüncü taraf saklama kuruluşlarında tutulan nakit teminat.
- sunum tarihi itibariyle her bir karşı taraf seviyesinde adil değer riskini aşan ve aşağıdaki tablolara dahil edilmemiş olan, elde tutulan veya devredilen teminat tutarı; ve
- ana netleştirme anlaşması bakımından uygun bir yasal görüşün aranmadığı ya da alınmadığı türev alacaklar veya borçlarla ilgili olan ve aşağıdaki tablolara dahil edilmemiş olan, elde tutulan veya devredilen teminat.

31 Aralık, (milyon)	2016			2015		
	Brüt türev alacaklar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacaklar	Brüt türev alacaklar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacaklar
ABD GAAP netleştirilebilen türev alacaklar						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
Borsa dışı	\$ 365,227	\$ (342,173)	\$ 23,054	\$ 417,386	\$ (396,506)	\$ 20,880
Borsa dışı takas	235,399	(235,261)	138	246,750	(246,742)	8
Borsada işlem gören ^(a)	241	(227)	14	–	–	–
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	600,867	(577,661)	23,206	664,136	(643,248)	20,888
Kredi sözleşmeleri:						
Borsa dışı	23,130	(22,612)	518	44,082	(43,182)	900
Borsa dışı takas	5,746	(5,739)	7	6,866	(6,863)	3
Toplam kredi sözleşmeleri:	28,876	(28,351)	525	50,948	(50,045)	903
Yabancı para sözleşmeleri:						
Borsa dışı	226,271	(208,962)	17,309	175,060	(162,377)	12,683
Borsa dışı takas	1,238	(1,165)	73	323	(321)	2
Borsada işlem gören ^(a)	104	(27)	77	–	–	–
Toplam yabancı para sözleşmeleri	227,613	(210,154)	17,459	175,383	(162,698)	12,685
Sermaye sözleşmeleri:						
Borsa dışı	20,868	(20,570)	298	20,690	(20,439)	251
Borsa dışı takas	–	–	–	–	–	–
Borsada işlem gören ^(a)	11,439	(9,431)	2,008	12,285	(9,891)	2,394
Toplam sermaye sözleşmeleri	32,307	(30,001)	2,306	32,975	(30,330)	2,645
Emtia sözleşmeleri:						
Borsa dışı	11,571	(5,605)	5,966	15,001	(6,772)	8,229
Borsa dışı takas	–	–	–	–	–	–
Borsada işlem gören ^(a)	6,794	(6,766)	28	9,199	(9,108)	91
Toplam emtia sözleşmeleri	18,365	(12,371)	5,994	24,200	(15,880)	8,320
Uygun yasal görüş bulunan türev alacaklar	908,028	(858,538) ^(b)	49,490	947,642	(902,201) ^(b)	45,441
Uygun bir yasal görüşün aranmadığı ya da alınmadığı türev alacaklar	14,588		14,588	14,236		14,236
Konsolide bilançolarda kabul edilen toplam türev alacaklar	\$ 922,616		\$ 64,078	\$ 961,878		\$ 59,677
Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen teminat^{(c)(d)}			(18,638)			(13,543)
Net tutarlar			\$ 45,440			\$ 46,134

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

31 Aralık, (milyon)	2016			2015		
	Brüt türev borçlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçlar	Brüt türev borçlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçlar
U.S. GAAP netleştirilebilir türev borçlar						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
Borsa dışı	\$ 338,502	\$ (329,325)	\$ 9,177	\$ 393,709	\$ (384,576)	\$ 9,133
Borsa dışı takas	230,464	(230,463)	1	240,398	(240,369)	29
Borsada işlem gören ^(a)	196	(175)	21	–	–	–
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	569,162	(559,963)	9,199	634,107	(624,945)	9,162
Kredi sözleşmeleri:						
Borsa dışı	22,366	(21,614)	752	44,379	(43,019)	1,360
Borsa dışı takas	5,641	(5,641)	–	5,969	(5,969)	–
Toplam kredi sözleşmeleri:	28,007	(27,255)	752	50,348	(48,988)	1,360
Yabancı para sözleşmeleri:						
Borsa dışı	228,300	(213,296)	15,004	185,178	(170,830)	14,348
Borsa dışı takas	1,158	(1,158)	–	301	(301)	–
Borsada işlem gören ^(a)	328	(9)	319	–	–	–
Toplam yabancı para sözleşmeleri	229,786	(214,463)	15,323	185,479	(171,131)	14,348
Sermaye sözleşmeleri:						
Borsa dışı	24,688	(20,808)	3,880	23,458	(19,589)	3,869
Borsa dışı takas	–	–	–	–	–	–
Borsada işlem gören ^(a)	10,004	(9,414)	590	10,998	(9,891)	1,107
Toplam sermaye sözleşmeleri	34,692	(30,222)	4,470	34,456	(29,480)	4,976
Emtia sözleşmeleri:						
Borsa dışı	12,885	(5,252)	7,633	16,953	(6,256)	10,697
Borsa dışı takas	–	–	–	–	–	–
Borsada işlem gören ^(a)	7,099	(6,853)	246	9,374	(9,322)	52
Toplam emtia sözleşmeleri	19,984	(12,105)	7,879	26,327	(15,578)	10,749
Uygun yasal görüş bulunan türev borçlar	881,631	(844,008) ^(b)	37,623	930,717	(890,122) ^(b)	40,595
Uygun bir yasal görüşün aranmadığı ya da alınmadığı türev borçlar	11,608		11,608	12,195		12,195
Konsolide bilançolarda kabul edilen toplam türev borçlar	\$ 893,239		\$ 49,231	\$ 942,912		\$ 52,790
Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen teminat ^{(c)(d)(e)}			(8,925)			(7,957)
Net tutarlar			\$ 40,306			\$ 44,833

(a) Vadeli işlem sözleşmeleriyle ilgili borsada işlem gören türev bakiyeleri günlük olarak ödenir.

(b) Net türev alacaklar, 31 Aralık 2016 ve 2015 için sırasıyla 71,9 milyar \$ ve 73,7 milyar \$ netleştirilmiş nakit teminat içermiştir. Net türev borçlar, borsa dışı ve borsa dışı takas türevlerle ilgili olarak 31 Aralık 2016 ve 2015 için sırasıyla 57,3 milyar \$ ve 61,6 milyar \$ netleştirilmiş nakit teminat içermiştir.

(c) Uygun bir yasal görüşün aranmadığı ya da alınmadığı türev araçlarla ilgili tüm teminat hariç tutulmuştur.

(d) Uygun bir yasal görüşün alındığı türev araçlarla ilgili olan, likit menkul kıymet teminatını ve üçüncü taraf saklama kuruluşlarında tutulan nakit teminatı temsil eder. Bazı karşı taraflar için, finansal araçların teminat tutarları türev alacak ve türev borç bakiyelerini aşabilir. Bu durum söz konusu olduğunda, bildirilen toplam tutar o karşı tarafa ait net türev alacak ve net türev borç bakiyeleriyle sınırlıdır.

(e) Türev borç teminatı sadece borsa dışı ve borsa dışı takas türev araçlarla ilgilidir. Tutarlar, borsada işlem gören türev alacaklarla ilgili devredilen teminatı içermez.

Likidite riski ve kredi ile ilgili şarta bağlı özellikler

Her bir türev sözleşme türünün getirdiği özel piyasa risklerine ek olarak, türevler JPMorgan Chase'i kredi riskine maruz bırakır — türev karşı taraflarının türev sözleşmeleri kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini karşılayamama ve varsa, Şirketin elinde tuttuğu teminatın ödeme yükümlülüğünü karşılamaya yetecek değerde olmadığına anlaşılması riski. Türev karşı tarafının kredi riskini azaltmak için, mümkün olan durumlarda yasal olarak icra edilebilir ana netleştirme düzenlemelerinin ve teminat anlaşmalarının kullanımını aktif olarak takip etmek JPMorgan Chase'in politikasıdır. Konsolide bilançolarda bildirilen türev alacakların tutarı, türev sözleşmelerin yasal olarak icra edilebilir ana netleştirme anlaşmaları ve Şirketin elinde tuttuğu nakit teminatın yürürlüğe girmesinden sonraki adil değeridir.

Türev alacaklar Şirketi kredi riskine maruz bırakmasına rağmen, sözleşmelerin adil değerinin karşı tarafların lehine veya Şirketin ve bağlı ortaklıklarının ilgili kredi derecelendirmelerinde belirtilen düşüşler üzerine hareket

etmesi nedeniyle, türev alacaklar tipik olarak Şirketin karşı taraflarla nakit veya menkul kıymet teminatı tayin etmesini gerektirdiği için, türev borçlar ise Şirketi likidite riskine maruz bırakır. Bazı türev sözleşmeler aynı zamanda genellikle Şirketin veya karşı tarafın türev sözleşmelerin adil değerinde meydana gelen bir düşüş üzerine sözleşmenin feshini de öngörür. Aşağıda yer alan tablo, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde bir derece düşüşü üzerine tetiklenebilecek şarta bağlı teminat veya fesih özellikleri içeren borsa dışı ve borsa dışı takas türevlerle ilgili net türev borçların yekun adil değerini ve Şirketin işin normal seyrinde tayin ettiği buna bağlı teminatı göstermektedir.

Derece düşüşü tetikleyicileri içeren borsa dışı ve borsa dışı takas türev borçları

31 Aralık, (milyon)	2016	2015
Net türev borçların yekun adil değeri	\$ 21,550	\$ 22,328
Tayin edilen teminat	19,383	18,942

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde bir derece düşüşü üzerine tetiklenebilecek şarta bağlı teminat veya fesih özellikleri içeren borsa dışı ve borsa dışı takas türevlerle ilgili JPMorgan Chase & Co. şirketinin ve başta JPMorgan Chase Bank, National Association ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") olmak üzere bağlı ortaklıklarının uzun vadeli ihraççı derecelendirmelerinde tek notch ve iki notch düşüşün etkisini göstermektedir. Önceden tanımlı eşik ihlal edildiğinde, türev sözleşmeler genellikle ek teminatın tayin edilmesini ya da fesihlerin tetiklenmesini gerektirir. Tek bir derecelendirme kuruluşu tarafından yapılan, başka bir önemli derecelendirme kuruluşu tarafından verilen daha önceden mevcut karşılık gelen derecelendirmeden daha düşük bir derecelendirmeye yol açmayan bir düşüş, genellikle ek teminata (bir derecelendirme düşüşü ardından ek başlangıç marjının gerekebileceği bazı durumlar hariç) ya da fesih ödemeleri gerekliliklerine sebep olmayacaktır. Tablodaki likidite etkisi, türev sözleşmesinde anılan derecelendirme kuruluşlarının en düşük güncel derecelendirmesinin altında bir düşüşe dayanılarak hesaplanmıştır.

Derece düşüşü tetikleyicilerin borsa dışı ve borsa dışı takas türevler üzerindeki likidite etkisi

31 Aralık, (milyon)	2016		2015	
	Tek notch düşüş	İki notch düşüş	Tek notch düşüş	İki notch düşüş
Düşüş ardından tayin edilecek ek teminat tutarı ^(a)	\$ 560	\$ 2,497	\$ 807	\$ 3,028
Düşüş ardından fesih tetikleyicileri bulunan sözleşmeleri ödemek için gereken tutar ^(b)	606	1,049	271	1,093

(a) Başlangıç marjı için tayin edilecek ek teminatı içerir.

(b) Tutarlar türev borçların adil değerlerini yansıtır, tayin edilen teminatı yansıtmaz.

Bir temel finansal aktifin satışını göz önüne alarak gerçekleştirilen türevler

Bazı durumlarda, Şirket finansal aktifleri devrettiği, fakat ilk devri göz önüne alarak aynı karşı tarafla bir türev gerçekleştirmek suretiyle devredilen aktiflere ilişkin riski muhafaza ettiği işlemler yapar. Şirket söz konusu devirleri Not 13'te açıklandığı üzere genellikle teminata bağlanmış finansman işlemleri olarak izah eder, fakat sınırlı durumlarda, bunlar ABD GAAP kapsamında satış ve türev olarak izah edilebilecek nitelikte olabilir. 31 Aralık 2016 tarihinde bağlı türevin ödenmemiş olduğu ve satış olarak izah edilen söz konusu devirlerin tutarı önemli olmamıştır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Türevlerin Konsolide gelir tablolarına etkisi

Aşağıda yer alan tablolar, hedge muhasebesi gösterimlerine veya amaçlarına dayanarak türevlere kaydedilen kazançlar ve kayıplarla ilgili bilgiler vermektedir.

Adil değer hedge kazançları ve kayıpları

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için sırasıyla sözleşme türüne göre adil değer hedge muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçlar ile söz konusu türevlere kayıtlı vergi öncesi kazançlar/(kayıplar) ve ilgili hedgelenen kalemler sunulmaktadır. Şirket, hedgeleyen türev kazançlarını/(kayıplarını) ve ilgili hedgelenen kalemi Konsolide gelir tablolarında aynı satıra dahil etmektedir.

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon)	Gelire kaydedilen kazançlar/(kayıplar)			Gelir tablosundaki etkinin sebebi:	
	Türevler	Hedgelenen kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Hedge tutulan verimsizlik ^(e)	Hariç bileşenler ^(f)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^{(a)(b)}	\$ (482)	\$ 1,338	\$ 856	\$ 6	\$ 850
Yabancı para ^(c)	2,435	(2,261)	174	–	174
Emtia ^(d)	(536)	586	50	(9)	59
Toplam	\$ 1,417	\$ (337)	\$ 1,080	\$ (3)	\$ 1,083

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon)	Gelire kaydedilen kazançlar/(kayıplar)			Gelir tablosundaki etkinin sebebi:	
	Türevler	Hedgelenen kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Hedge tutulan verimsizlik ^(e)	Hariç bileşenler ^(f)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^{(a)(b)}	\$ 38	\$ 911	\$ 949	\$ 3	\$ 946
Yabancı para ^(c)	6,030	(6,006)	24	–	24
Emtia ^(d)	1,153	(1,142)	11	(13)	24
Toplam	\$ 7,221	\$ (6,237)	\$ 984	\$ (10)	\$ 994

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon)	Gelire kaydedilen kazançlar/(kayıplar)			Gelir tablosundaki etkinin sebebi:	
	Türevler	Hedgelenen kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Hedge tutulan verimsizlik ^(e)	Hariç bileşenler ^(f)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^{(a)(b)}	\$ 2,106	\$ (801)	\$ 1,305	\$ 131	\$ 1,174
Yabancı para ^(c)	8,279	(8,532)	(253)	–	(253)
Emtia ^(d)	49	145	194	42	152
Toplam	\$ 10,434	\$ (9,188)	\$ 1,246	\$ 173	\$ 1,073

- (a) Genel olarak sabit oranlı uzun vadeli borcun ve SHV menkul kıymetlerin karşılaştırmalı (ör. Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR")) faiz oranı riskine ilişkin hedgelerden oluşur. Kazançlar ve kayıplar net faiz gelirin kaydedilmiştir.
- (b) Hedgelenen kaleme uygulanan başlangıç hedge muhasebesi ayarlamasına bağlı itfa gideri hariçtir. Bu gider net faiz gelirin kaydedilir hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosuna etkisini önemli ölçüde dengeler.
- (c) Genellikle, spot döviz kurlarındaki değişimlere yönelik olarak uzun vadeli borç ve SHV menkul kıymetlerin döviz riskine ilişkin hedgelerden oluşur. Döviz oranlarındaki değişimlerden kaynaklanan türevler ve hedgelenen kalemlerle ilgili kazançlar ve kayıplar, genel olarak ana işlemler gelirin ve net faiz gelirin kaydedilmiştir.
- (d) Genellikle maliyetin veya piyasanın altında taşınan fiziksel emtia envanterlerinin genel adil değer hedgelerinden oluşur (piyasa adil değere yaklaşır). Kazançlar ve kayıplar ana işlemler gelirin kaydedilmiştir.
- (e) Hedge verimsizliği, belirlenmiş türev araçtaki kazanç veya kaybın, hedgelenen riske bağlanabilir hedgelenen kalem kazancını veya kaybını tamamen dengeleyemediği tutardır.
- (f) Hedge verimsizliği değerlendirilmesi, türevlerin ve hedgelenen kalemlerin adil değer değişimlerine ilişkin vadeli yabancı para sözleşmeleri vade puanları ve zaman değerleri gibi bazı bileşenleri hariç tutar.

Nakit akışı hedge kazançları ve kayıpları

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için sırasıyla sözleşme türüne göre nakit akışı hedge muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçlar ve söz konusu türevlere kayıtlı vergi öncesi kazançlar/(kayıplar) sunulmaktadır. Şirket, hedgeleyen türev kazancını/(kaybını) ve hedgelenen kalemdaki nakit akışı değişimlerini Konsolide gelir tablolarında aynı satıra dahil etmektedir.

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon)	Gelire ve diğer kapsamlı gelire/(kayba) kaydedilen kazançlar/(kayıplar)				
	Türevler – BDKG'den gelir olarak yeniden sınıflandırılan verimli kısım	Doğrudan gelire kaydedilen hedge verimsizliği ^(c)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – DKG'ye kaydedilen verimli kısım	Dönem için DKG'deki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (74)	\$ –	\$ (74)	\$ (55)	\$ 19
Yabancı para ^(b)	(286)	–	(286)	(395)	(109)
Toplam	\$ (360)	\$ –	\$ (360)	\$ (450)	\$ (90)

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon)	Gelire ve diğer kapsamlı gelire/(kayba) kaydedilen kazançlar/(kayıplar)				
	Türevler – BDKG'den gelir olarak yeniden sınıflandırılan verimli kısım	Doğrudan gelire kaydedilen hedge verimsizliği ^(c)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – DKG'ye kaydedilen verimli kısım	Dönem için DKG'deki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (99)	\$ –	\$ (99)	\$ (44)	\$ 55
Yabancı para ^(b)	(81)	–	(81)	(53)	28
Toplam	\$ (180)	\$ –	\$ (180)	\$ (97)	\$ 83

Year ended December 31, 2014 (in millions)	Gelire ve diğer kapsamlı gelire/(kayba) kaydedilen kazançlar/(kayıplar)				
	Türevler – BDKG'den gelir olarak yeniden sınıflandırılan verimli kısım	Doğrudan gelire kaydedilen hedge verimsizliği ^(c)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – DKG'ye kaydedilen verimli kısım	Dönem için DKG'deki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (54)	\$ –	\$ (54)	\$ 189	\$ 243
Yabancı para ^(b)	78	–	78	(91)	(169)
Toplam	\$ 24	\$ –	\$ 24	\$ 98	\$ 74

- (a) Genel olarak LIBOR endeksli dalgalı oranlı aktiflerin ve dalgalı oranlı pasiflerin karşılaştırmalı faiz oranı hedgelerinden oluşur. Kazançlar ve kayıplar net faiz gelirin, Şirketin 31 Aralık 2015'te sona eren yıl esnasında saptadığı ve meydana gelmemesi muhtemel olan öngörülen işlemler ise diğer gelirlere kaydedilmiştir.
- (b) Genel olarak, ABD doları cinsinden ifade edilmeyen gelir ve gidere ilişkin döviz riski hedgelerinden oluşur. Kazançlar ve kayıpların gelir tablosu sınıflandırması hedgelenen kalemi izler – genel olarak faiz dışı gelirler ve tazminat giderleri.
- (c) Hedge verimsizliği, belirlenmiş türev araçtaki kümülatif kazanç veya kaybin, hedgelenen riske bağlanabilir kümülatif beklenen hedgelenen kalem nakit akışı değişimine ait güncel değeri aştığı tutardır.

Şirketin 2016 ve 2014'te sona eren yıllar öngörülen işlemlerinde meydana gelmeme durumu yaşanmamıştır. 2015 yılında, Şirketin toptan faaliyet dışı mevduatlarda planlanan düşüş sonucunda öngörülen faiz ödemesi nakit akışlarının gerçekleşmeme ihtimali olduğunu belirlemesi nedeniyle, Şirket yaklaşık 150 milyon \$ net kaybı BDKG'den diğer gelirlere geçecek şekilde yeniden sınıflandırmıştır.

Gelecek 12 ay boyunca, Şirket nakit akış hedgeleriyle ilgili olarak 31 Aralık 2016'da BDKG'de kayıtlı yaklaşık 151 milyon \$ (vergi sonrası) net kaybın gelirler içerisinde kabul edileceği beklentisindedir. Feshedilen nakit akışı hedgeleri için, öngörülen işlemlerin kaldığı azami süre uzunluğu yaklaşık altı yıldır. Açık nakit akışı hedgeleri için, öngörülen işlemlerin hedgelendiği azami süre uzunluğu yaklaşık bir yıldır. Şirketin daha uzun vadeli öngörülen işlemleri, çekirdek borç verme ve borç alma faaliyetleriyle ilgilidir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Net yatırım hedge kazançları ve kayıpları

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için sözleşme türüne göre net yatırım hedge muhasebesi ilişkilerinde kullanılan hedgeleyen araçlar ve söz konusu araçlara kayıtlı vergi öncesi kazançlar/(kayıplar) sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	Gelire ve diğer kapsamlı gelire/(kayba) kaydedilen kazançlar/(kayıplar)					
	2016		2015		2014	
	Doğrudan gelire kaydedilen hariç tutulan bileşenler ^(a)	DKG'ye kaydedilen verimli kısım	Doğrudan gelire kaydedilen hariç tutulan bileşenler ^(a)	DKG'ye kaydedilen verimli kısım	Doğrudan gelire kaydedilen hariç tutulan bileşenler ^(a)	DKG'ye kaydedilen verimli kısım
Yabancı para türevleri	\$ (282)	\$ 262	\$ (379)	\$ 1,885	\$ (448)	\$ 1,698

(a) Hedgeleyen türevlerin vadeli yabancı para sözleşmeleri vade puanları gibi bazı bileşenlerinin hedge verimliliği değerlendirmesine dahil edilmemesine izin verilir. Hariç tutulan bileşenlerle ilgili tutarlar diğer gelirle kaydedilir. Şirket net yatırım hedge muhasebesi ilişkilerinin verimsizliğini spot döviz kurlarındaki değişime dayanarak hesaplar ve bu nedenle, 2016, 2015 ve 2014 boyunca net yatırım hedge muhasebesi ilişkilerinde önemli bir verimsizlik olmamıştır.

Belirtilen risk yönetimi amaçları için kullanılan türevlerden elde edilen kazançlar ve kayıplar

Hedge muhasebesi ilişkilerinde belirtilmeyen ve ipotek hattından, depo kredilerinden, İHH'den, toptan borç verme maruziyetlerinden, yabancı para birimi cinsinden ifade edilen aktifler ve pasiflerden ve sözleşme ve yatırımlarla ilgili emtialardan doğan bazı riskler dahil olmak üzere bazı belirtilen aktifler ve pasiflere bağlı riskleri yönetmek için kullanılan sınırlı sayıda türeve kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(kayıplar) aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(kayıpları)		
	2016	2015	2014
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ 1,174	\$ 853	\$ 2,308
Kredi ^(b)	(282)	70	(58)
Yabancı para ^(c)	27	25	(7)
Emtia ^(d)	—	(12)	156
Toplam	\$ 919	\$ 936	\$ 2,399

- (a) Genel olarak ipotek hattı, depo kredileri ve İHH doğasında mevcut faiz oranı riskini hedgelemek için kullanılan faiz oranı türevlerini ve depo kredileri oluşturma amaçlı yazılı taahhütleri temsil eder. Kazançlar ve kayıplar ağırlıklı olarak ipotek ücretleri ve ilgili gelirle kaydedilmiştir.
- (b) Şirketin toptan işindeki borç verme maruziyetlerine bağlı kredi riskini azaltmak amacıyla kullanılan kredi türevleriyle ilgilidir. Bu türevler, türev alacaklardan doğan karşı taraf kredi riskini azaltmak için kullanılan kredi türevlerini içermez; söz konusu kredi türevleri piyasa oluşturma faaliyetleriyle ilgili türevlerden ve diğer türevlerden elde edilen kazançlar ve kayıplara dahil edilir. Kazançlar ve kayıplar ana işlemler gelirin kaydedilmiştir.
- (c) Genel olarak yabancı para birimi cinsinden ifade edilen belirtilen aktifler ve pasiflerin döviz riskini azaltmak için kullanılan türevlerle ilgilidir. Kazançlar ve kayıplar ana işlemler gelirin kaydedilmiştir.
- (d) Genel olarak enerjiyle ilgili sözleşmelere ve yatırımlara bağlı enerji fiyatı riskini azaltmak için kullanılan emtia türevleriyle ilgilidir. Kazançlar ve kayıplar ana işlemler gelirin kaydedilmiştir.

Piyasa oluşturma faaliyetleriyle ilgili türevlerden ve diğer türevlerden elde edilen kazançlar ve kayıplar

Şirket müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla türevlerde piyasa oluşturur ve türev alacaklardan doğan karşı taraf kredi riski dahil olmak üzere piyasa oluşturma faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarına bağlı bazı riskleri yönetmek için türevleri kullanır. Yukarıda yer alan hedge muhasebesi veya belirtilen risk yönetimi kategorilerine dahil edilmeyen tüm türevler bu kategoriye dahil edilmiştir. Bu türevlerdeki kazançlar ve kayıplar genel olarak ana işlemler gelirin kaydedilmiştir. Ana işlemler geliri hakkında bilgi için bkz. Not 7.

Kredi türevleri

Kredi türevleri, değeri üçüncü taraf bir ihraççının (referans kuruluş) borcuna bağlı kredi riskinden türetilen ve taraflardan birinin (koruma alıcısı) söz konusu riski diğer tarafa (koruma satıcısı) devretmesine imkan veren finansal araçlardır. Kredi türevleri koruma alıcısını, koruma satıcısının kredi itibarına maruz bırakır, çünkü referans kuruluş iflas, yükümlülüğünü ödeyememe veya yeniden yapılanma gibi bir kredi olayı yaşadığında, koruma satıcısının sözleşme kapsamında ödemeler yapması gerekir. Kredi koruma satıcısı koruma sağlama karşılığında bir prim alır, fakat sözleşmede adı geçen temel aracın bir kredi olayına maruz kalma riski vardır.

Şirket kredi türevleri piyasasında korumanın hem alıcısı hem de satıcısıdır ve bu türevleri iki ana amaçla kullanır. Birincisi, Şirket piyasa oluşturu sifatiyle, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla ağırlıklı olarak kurumsal borç yükümlülüklerinde kredi koruması satın almak ve satmak suretiyle kredi türevlerinden oluşan bir portföyü aktif olarak yönetir. İkincisi, Şirket bir nihai kullanıcı olarak, Şirketin toptan işindeki borç verme maruziyetlerine (krediler ve fonlanmamış taahhütler) ve türev karşı taraf maruziyetlerine bağlı kredi risklerini yönetmek ve Şirketin piyasa oluşturma işinde çeşitli finansal araçlardan doğan kredi riskini yönetmek için kredi türevlerini kullanır. Aşağıda, çeşitli kredi türlerine ilişkin bir özet yer almaktadır.

Kredi temerrüt swapları

Kredi türevleri, tekil bir referans kuruluşu (“tek adlı”) veya geniş bazlı bir endekse ait krediye atıf yapabilir. Şirket hem tek adlı hem de endeks referanslı yükümlülüklerde koruma satın alır ve satar. Tek adlı KTS ve endeks KTS sözleşmeleri ya borsa dışı ya da borsa dışı takas türev sözleşmelerdir. Tek adlı KTS tekil bir referans kuruluşunun temerrüt riskini yönetmek için kullanılırken, endeks KTS sözleşmeleri daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleriyle alakalı kredi riskini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir KTS endeksi pek çok referans kuruluşu genelinde bir KTS portföyünden oluşur. Kredi piyasalarındaki değişimleri yansıtmak için, referans kuruluşların yeni temel portföyüyle dönemsel olarak yeni KTS endeksi serileri oluşturulur. Endekste referans kuruluşlardan biri bir kredi olayı yaşadığı takdirde, temerrüde düşen referans kuruluş endeksten çıkarılır. Belirli referans ad portföylerine karşı ya da belirli müşteri taleplerine dayanarak özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı da KTS’ye atıf yapılabilir: örneğin, 10 milyon \$’lık risk portföyünde gerçekleşmiş kredi kayıplarının ilk 1 milyon \$’ına karşı koruma sağlamak. Söz konusu yapılar yaygın olarak dilim KTS olarak bilinir.

Hem tek adlı KTS sözleşmeleri hem de endeks KTS sözleşmeleri için, bir kredi olayının meydana gelmesi ardından, bir KTS sözleşmesi kapsamında KTS sözleşmesi taraflarından hiçbiri referans kuruluşu başvuramaz. KTS sözleşmesinin itibari değeri ve referans yükümlülüğün kredi türev sözleşmesinin ödemesinin yapıldığı tarihteki adil değeri arasındaki kazanım değeri olarak da bilinen fark için, koruma alıcısı koruma satıcısına başvurur. Koruma alıcısı, bir kredi olayı meydana geldiğinden KTS sözleşmesi kapsamında ödenmesi gereken tutarları almak için temel referans kuruluşun borç aracını elinde tutmaya ihtiyaç duymaz.

Kredi ile ilgili tahviller

Kredi ile ilgili bir tahvil, kredi ile ilgili tahvil ihraççısının bir referans kuruluş veya endeks üzerinden tahvil yatırımcısından kredi koruması aldığı bir fonlanmış kredi türevidir. Sözleşme kapsamında, yatırımcı işlemin başlangıcında tahvilin nominal değerini ihraççıya öder, sırası geldiğinde ise ihraççı atıf yapılan kuruluşun kredi riskine dayanarak yatırımcıya dönemsel ödemeler yapar. Referans kuruluş (veya bir referans endeksi oluşturan kuruluşlardan biri) belirtilen bir kredi olayı yaşamadığı takdirde, ihraççı vade sonunda tahvilin nominal değerini de yatırımcıya geri öder. Bir kredi olayının oluşması halinde, ihraççı tahvilin nominal değerini geri ödemekle yükümlü değildir, fakat ihraççı tahvilin nominal değeri ve temerrüde düşen referans yükümlülüğünün ödemenin yapıldığı tarihteki adil değeri arasındaki farkı yatırımcıya öder. Kredi ile ilgili tahvil taraflarından hiçbiri temerrüde düşen referans kuruluşu başvuramaz.

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibariyle Şirketin satılan ve satın alınan kredi türevlerinin ve kredi ile ilgili tahvillerinin kavramsal tutarlarına ilişkin bir özet sunulmaktadır. Sözleşmelerde gerçekten ödenmesi gereken tutarlar referans yükümlülüğün ödeme tarihindeki kazanım değerini hesaba kattığından, bir kredi olayı ardından, Şirket bir koruma satıcısı sıfatıyla tipik olarak satılan net korumanın tam kavramsal tutarının sadece bir kısmını ödeyecektir. Şirket, koruma satış sözleşmelerindeki kredi riskini özdeş veya benzer temel referans kuruluşlarıyla koruma satın alarak yönetir. Aşağıdaki tablolarda atıf yapılan diğer satın alınmış korumalar özdeş olmayan fakat ilgili referans pozisyonlarında (endeksler, portföy kapsamı ve diğer referans noktaları dahil) satın alınmış kredi türevlerini ve kredi ile ilgili tahviller aracılığıyla satın alınmış korumaları içerir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Kavramsal tutar bir kredi olayının oluşma olasılığını, referans yükümlülüğün kazanım değerini, Şirketin kanaatine her biri söz konusu türevlere bağlı riskleri azaltan ilgili nakit araçları ve ekonomik hedgeleri hesaba katmadığı için Şirket, kredi türevlerinin kavramsal tutarlarını, söz konusu türevlere yönelik birinci derece risk yönetimi ölçüğü olarak kullanmaz.

Toplam kredi türevleri ve kredi ile ilgili tahviller

	Azami ödeme/Kavramsal tutar			
	Satılan korum	Özdeş esaslarla satın alınan koruma ^(b)	(Satılan)/ satın alınan net koruma ^(c)	Satın alınan diğer korumalar ^(d)
31 Aralık 2016 (milyon)				
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (961,003)	\$ 974,252	\$ 13,249	\$ 7,935
Diğer kredi türevleri ^(a)	(36,829)	31,859	(4,970)	19,991
Toplam kredi türevleri	(997,832)	1,006,111	8,279	27,926
Kredi ile ilgili notlar	(41)	–	(41)	4,505
Toplam	\$ (997,873)	\$ 1,006,111	\$ 8,238	\$ 32,431
31 Aralık 2015 (milyon)				
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (1,386,071)	\$ 1,402,201	\$ 16,130	\$ 12,011
Diğer kredi türevleri ^(a)	(42,738)	38,158	(4,580)	18,792
Toplam kredi türevleri	(1,428,809)	1,440,359	11,550	30,803
Kredi ile ilgili notlar	(30)	–	(30)	4,715
Toplam	\$ (1,428,839)	\$ 1,440,359	\$ 11,520	\$ 35,518

(a) Diğer kredi türevleri büyük ölçüde kredi swap seçeneklerinden oluşur.

(b) Temel referans aracın satılan korumadaki referans araçla özdeş olması durumunda, satın alınan korumanın toplam kavramsal tutarını temsil eder; her bir özdeş temel referans araca yönelik satın alınan korumanın toplam kavramsal tutarı, satılan korumanın kavramsal tutarından daha yüksek veya daha düşük olabilir.

(c) Genellikle ödeme değerini belirlerken koruma satıcısının koruma alıcısına ödediği tutarı azaltacak olan, ödeme anındaki referans yükümlülük adil değerini hesaba katmaz. buyer of protection in determining settlement value.

(d) Şirketin özdeş referans araçta herhangi bir koruma satmamış olduğu durumlarda, atif yapılan araçlarda (tek adlı, portföy veya endeks) Şirket tarafından satın alınan korumayı temsil eder.

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla JPMorgan Chase'in koruma satıcısı olduğu kredi türevleri ve kredi ile ilgili tahvillerin kavramsal tutarları derecelendirmelerine, vade sonu profiline ve toplam adil değere göre özetlenmektedir. Vade sonu profili, kredi türevi sözleşmelerinin geri kalan akdi vade sonuna dayanır. Derecelendirme profili, kredi türevi sözleşmesinin isnat edildiği referans kuruluş derecelendirmesine dayanır. JPMorgan Chase'in koruma alıcısı olduğu kredi türevleri ve kredi ile ilgili tahvillerin derecelendirmeleri ve vade sonu profili, aşağıda yansıtılan profile mukayese edilebilir niteliktedir.

Satılan koruma – kredi türevleri ve kredi ile ilgili tahvillerin derecelendirmeleri(a)/vade sonu profili

31 Aralık 2016 (milyon)	<1 yıl	1-5 yıl	>5 yıl	Net kavramsal	Alacakların adil değeri ^(b)	Borçların adil değeri ^(b)	Net adil değer
Referans kuruluşun risk derecelendirmesi							
Yatırım notu	\$ (273,688)	\$ (383,586)	\$ (39,281)	\$ (696,555)	\$ 7,841	\$ (3,055)	\$ 4,786
Yatırım dışı not	(107,955)	(170,046)	(23,317)	(301,318)	8,184	(8,570)	(386)
Toplam	\$ (381,643)	\$ (553,632)	\$ (62,598)	\$ (997,873)	\$ 16,025	\$ (11,625)	\$ 4,400
31 Aralık 2015 (milyon)							
Referans kuruluşun risk derecelendirmesi							
Yatırım notu	\$ (307,211)	\$ (699,227)	\$ (46,970)	\$ (1,053,408)	\$ 13,539	\$ (6,836)	\$ 6,703
Yatırım dışı not	(109,195)	(245,151)	(21,085)	(375,431)	10,823	(18,891)	(8,068)
Toplam	\$ (416,406)	\$ (944,378)	\$ (68,055)	\$ (1,428,839)	\$ 24,362	\$ (25,727)	\$ (1,365)

(a) Derecelendirme skalası genel olarak S&P ve Moody's tarafından tanımlanmış dış kredi derecelendirmelerine dayanmaktadır.

(b) Tutarlar yasal olarak icra edilebilir ana netleştirme anlaşmalarının ve Şirket tarafından alınan nakit teminatın yardımı öncesinde brüt esasta gösterilmiştir.

Not 7 – Faiz dışı gelirler

Yatırım bankacılığı ücretleri

Aşağıdaki tablolarda yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenleri sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Aracılık yüklenimi			
Sermaye	\$ 1,146	\$ 1,408	\$ 1,571
Borç	3,207	3,232	3,340
Toplam aracılık yüklenimi	4,353	4,640	4,911
Danışmanlık	2,095	2,111	1,631
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,448	\$ 6,751	\$ 6,542

Şirket ihraççıya tüm hizmetleri verip ücreti tahsil etme hakkına sahip olduğunda ve ücrete bağlı başka bir şart bulunmadığında, aracılık yüklenimi ücretleri gelir olarak kabul edilir. Sendikal masraflar aracılık yüklenimi ücretlerinden düşülmüştür; Şirket belirli alıkoyma, zamanlama ve getiri kriterlerini karşıladıktan sonra kredi düzenleme ve sendikasyon ücretlerini gelir olarak kabul eder. İlgili hizmetler gerçekleştirildiğinde ve ücret kazanıldığında danışmanlık ücretleri gelir olarak kabul edilir.

Ana işlemler

Ana işlemler geliri, Şirketin finansal veya başka bir aracı satın almaya istekli olduğu fiyat ve Şirketin o aracı satmaya istekli olduğu fiyat arasındaki fark olan fiyat teklifi-teklif spreadi dahil olmak üzere pek çok faktörden etkilenir. Aynı zamanda, genel olarak müşteri odaklı piyasa oluşturma faaliyetlerinde ve özel sermaye yatırımlarında kullanılan finansal ve diğer araçlardaki (adil değer seçeneği kapsamında izah edilenler dahil) gerçekleştirilmiş (işlemlerin kapatılması veya feshi ya da ara nakit ödemeler sonucunda) ve gerçekleştirilmemiş (değerleme değişimleri sonucunda) kazançlar ve kayıplardan oluşur. Bu müşteri odaklı piyasa oluşturma faaliyetleriyle bağlantılı olarak, Şirket borç ve sermaye araçlarında, türevlerde ve emtialarda (fiziksel emtia envanterleri ve emtialara atıf yapan fiziksel araçlar) işlem yapar.

Ana işlemler geliri, aşağıdakiler dahil olmak üzere hedge muhasebesi ve belirtilen risk yönetimi faaliyetleriyle ilgili belirli gerçekleştirilmiş ve gerçekleştirilmemiş kazançlar ve kayıpları içerir: (a) kalifiye hedge muhasebesi ilişkilerinde belirlenmiş bazı türevler (genel olarak emtia ve yabancı para riskine ilişkin adil değer hedgeleri), (b) başta kredi riski, yabancı para riski ve emtia riski olmak üzere belirli risk yönetimi amaçları için kullanılan bazı türevler, ve (c) diğer türevler. Türev faaliyetlerinden elde edilen kazançlar ve kayıpların gelir tablosunda sınıflandırılması hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 6.

Finansal emtia piyasalarında, Şirket geniş bir temel emtialar yelpazesine atıf yapan borsa dışı türevlerde (ör. swaflar, vadeli işlemler, seçenekler) ve BİGT'de işlem yapar. Fiziksel emtia piyasalarında, Şirket genel olarak kıymetli ve baz metaller alıp satar ve müşterilerle olan finansman düzenlemeleri ve diğer düzenlemeler kapsamında diğer emtia envanterlerini elinde tutabilir.

Aşağıdaki tabloda, ana işlemler gelirine kayıtlı tüm gerçekleştirilmiş ve gerçekleştirilmemiş kazançlar ve kayıplar sunulmaktadır. Bu tablo, Şirketin müşteri odaklı piyasa oluşturma faaliyetlerine ilişkin genel performansın ayrılmaz bir parçası olan borsada işlem gören varlıklar ve pasiflerdeki faiz geliri ve faiz masraflarını içermez. Faiz geliri ve faiz masrafları hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 8. Borsada yapılan işlem geliri genel olarak araç türüne göre sunulmuştur. Şirketin müşteri odaklı piyasa oluşturma işlerinde genellikle piyasa oluşturma ve ilgili risk yönetimi faaliyetleriyle bağlantılı çeşitli araç türleri kullanılmaktadır; bu doğrultuda, aşağıdaki tabloda sunulan borsada yapılan işlem geliri, herhangi bir tekil iş kolunun toplam gelirini temsil etmez.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Araç türüne göre borsada yapılan işlem geliri			
Faiz oranı	\$ 2,325	\$ 1,933	\$ 1,362
Kredi	2,096	1,735	1,880
Yabancı para	2,827	2,557	1,556
Sermaye	2,994	2,990	2,563
Emtia	1,067	842	1,663
Toplam borsada yapılan işlem geliri	11,309	10,057	9,024
Özel sermaye kazançları ^(a)	257	351	1,507
Ana işlemler	\$ 11,566	\$ 10,408	\$ 10,531

(a) Şirket içerisinde Özel Sermaye işinde elde tutulan özel sermaye yatırımlarından ve diğer iş segmentlerinde elde tutulardan elde edilen geliri içerir.

Borç verme ve mevduat ile ilgili ücretler

Aşağıdaki tablolarda borç verme ve mevduat ile ilgili ücretlerin bileşenleri sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Borç vermeyle ilgili ücretler	\$ 1,114	\$ 1,148	\$ 1,307
Mevduatla ilgili ücretler	4,660	4,546	4,494
Toplam borç verme ve mevduat ile ilgili ücretler	\$ 5,774	\$ 5,694	\$ 5,801

Borç vermeyle ilgili ücretler kredi taahhütlerinden, standby akreditiflerden, finansal garantilerden ve diğer kredi hizmeti faaliyetlerinden elde edilen ücretleri içerir. Mevduatla ilgili ücretler karşılayıcı hesap bakiyeleri yerine elde edilen ücretleri ve canlı nakit yönetimi faaliyetleri ve diğer mevduat hesabı hizmetlerinden elde edilen ücretleri içerir. Bu gelir kategorisindeki borç verme ve mevduat ile ilgili ücretler, ilgili hizmetin verildiği dönem boyunca kaydedilir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar

Aşağıdaki tabloda Şirketin varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları geliri sunulmaktadır:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Varlık yönetimi ücretleri			
Yatırım yönetimi ücretleri ^(a)	\$ 8,865	\$ 9,403	\$ 9,169
Tüm diğer varlık yönetimi ^(b)	336	352	477
Toplam varlık yönetimi ücretleri	9,201	9,755	9,646
Toplam idari ücretler ^(c)	1,915	2,015	2,179
Komisyonlar ve diğer ücretler			
Brokerlik komisyonları	2,151	2,304	2,270
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler	1,324	1,435	1,836
Toplam komisyonlar ve ücretler	3,475	3,739	4,106
Toplam varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	\$ 14,591	\$ 15,509	\$ 15,931

- (a) Şirketin sponsorluğundaki fonların yatırımcıları ve ayrı olarak yönetilen yatırım hesaplarının sahipleri dahil olmak üzere, Şirket müşterileri adına varlıkları yönetmekten kazanılan ücretleri temsil eder.
- (b) Yatırım fonlarının müşterilere satış veya dağıtımdan kazanılan komisyonlar gibi yatırım yönetimi hizmetlerine ek hizmetlere yönelik ücretleri temsil eder.
- (c) Ağırlıklı olarak emanet, menkul kıymet borç verme, fon hizmetleri ve menkul kıymet takası ücretlerini içerir.

Bu gelir kategorisi yatırım yönetimi ve ilgili hizmetler, emanet ve brokerlik hizmetleri, sigorta primleri ve komisyonlar ile diğer ürünler ve hizmetlerden elde edilen ücretleri içerir. Bu ücretler, ilgili ürün veya hizmetin sağlandığı dönem boyunca kabul edilir. Belirli karşılaştırma ya da diğer performans hedeflerini aşmaya bağlı olarak kazanılan performansa dayalı ücretler, hedefin karşılandığı performans döneminin sonunda tahakkuk eder ve kabul edilir. Şirketin, varlık yönetimi faaliyetleriyle bağlantılı bazı hizmetleri sağlamak için üçüncü taraflarla yapmış olduğu akdi düzenlemeler vardır. Varlık yönetimi ücretlerinin üçüncü taraflara yapılan ödemelerin brütü halinde kaydedilmesi gibi, üçüncü taraf hizmet sağlayıcılara ödenen tutarlar ağırlıklı olarak gider yazılır.

İpotek ücretleri ve ilgili gelirler

Bu gelir kategorisi satma niyetiyle oluşturulan ipoteklerden elde edilen ücretler ve gelir; önceden satılmış kedilerin reposu ile ilgili kayıplar dahil ipotek satışı ve hizmeti; ipotek hattı, depo kredileri ve İHH'ye bağlı risk yönetimi faaliyetlerinin etkisi; ve ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerinden elde tutulan her türlü bakiye faiz ile ilgili gelir dahil olmak üzere ağırlıklı olarak BTB'nin İpotek Bankacılığı üretim ve hizmet gelirlerini yansıtır. Bu gelir kategorisi aynı zamanda satış kazançları ve kayıpları ve satış için elde tutulan ipotek kredilerine yönelik maliyet altı ya da adil değer ayarlamaları ile satma niyetiyle oluşturulan ve adil değer seçeneği kapsamında adil değerde hesaplanan adil değer değişimlerini de içerir. İHH'nin adil değer değişimleri ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde bildirilmiştir. İHH'ye ilişkin daha fazla açıklama için bkz. Not 17. İpotek kredilerinden elde edilen net faiz geliri, faiz gelirine kaydedilir.

Kart gelirleri

Bu gelir kategorisi kredi ve bankamatik kartlarından elde edilen değiştirmeden elde edilen geliri ve tüccarlara yönelik kart işlemlerinin işleme alınmasından kazanılan ücretleri içerir. Kart gelirleri kazanıldığında kabul edilir. Ödül programlarıyla ilgili maliyetler, ödüller müşteri tarafından kazanıldığında ve değiştirmeden elde edilen gelirde bir azalma olarak sunulduğunda kaydedilir. Yıllık ücretler ve doğrudan kredi oluşturma maliyetleri ertelenir ve 12 aylık dönem boyunca sabit oranlı esasta kabul edilir.

Kredi kartı geliri paylaşım anlaşmaları

Şirket, Şirkete müşterilere veya söz konusu ortakların üyelerine münhasır pazarlama hakları veren sayısız eş marka ortaklarıyla akdi anlaşmalar yapmıştır. Bu ortaklar kredi kartı programlarını onaylayıp müşteri ya da üye listelerini Şirkete verir ve ayrıca çeşitli kredi kartı programları kapsamında pazarlama faaliyetleri yürütebilir ve ödüller sağlayabilir. Bu anlaşmaların süreleri genellikle beş ila on yıl arasındadır.

Şirket tipik olarak yeni hesap oluşumlarına, satış hacimlerine ve ortakların pazarlama faaliyetleri ve ödülleri maliyetine dayanarak ortaklara teşvik ödemeleri yapar. Yeni hesap oluşumlarına dayanan ödemeler, doğrudan kredi oluşturma maliyetleri olarak izah edilir. Satış hacimlerine dayanarak ortaklara yapılan ödemeler, ilgili gelir kazanıldığında, değiştirmeden elde edilen gelirden düşülür.

Ortaklar tarafından üstlenilen pazarlama çalışmalarına dayalı ödemeler, oluştuğunda Şirket tarafından gider yazılır ve faiz dışı masraf olarak bildirilir.

Diğer gelirler

Şirketin Konsolide gelir tablolarında yer verilen diğer gelirler aşağıda yer alanları içermiştir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
İşletme kiralama geliri	\$ 2,724	\$ 2,081	\$ 1,699

İşletme kiralama geliri, kiralama süresi boyunca sabit oranlı esasta kabul edilir.

Not 8 – Faiz geliri ve faiz masrafları

Faiz geliri ve faiz masrafları Konsolide gelir tablolarına kaydedilir ve temel aktif veya pasifin mahiyetine dayanarak sınıflandırılır.

Aşağıdaki tabloda, faiz geliri ve faiz masrafları bileşenleri sunulmaktadır:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Faiz Geliri			
Krediler ^(a)	\$ 36,634	\$ 33,134	\$ 32,218
Vergiye tabi menkul kıymetler	5,538	6,550	7,617
Vergiye tabi olmayan menkul kıymetler ^(b)	1,766	1,706	1,423
Toplam menkul kıymetler	7,304	8,256	9,040
Borsada işlem gören varlıklar	7,292	6,621	7,312
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	2,265	1,592	1,642
Borç alınan menkul kıymetler ^(c)	(332)	(532)	(501)
Banka mevduatları	1,863	1,250	1,157
Diğer varlıklar ^(d)	875	652	663
Toplam faiz geliri	\$ 55,901	\$ 50,973	\$ 51,531
Faiz masrafları			
Faiz getiren mevduatlar	\$ 1,356	\$ 1,252	\$ 1,633
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler	1,089	609	604
Ticari senetler	135	110	134
Borsada işlem gören pasifler - kısa vadeli ve diğer pasifler ^(e)	1,170	622	712
Uzun vadeli borç	5,564	4,435	4,409
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	504	435	405
Toplam faiz masrafları	\$ 9,818	\$ 7,463	\$ 7,897
Net faiz geliri	\$ 46,083	\$ 43,510	\$ 43,634
Kredi kayıpları karşılığı	5,361	3,827	3,139
Kredi kayıpları karşılığı sonrasında net faiz geliri	\$ 40,722	\$ 39,683	\$ 40,495

- (a) Satın alma fiyatı iskontoaları ve primlerinin itfasi ile net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetlerini içerir.
- (b) ABD federal gelir vergisi amaçları doğrultusunda vergiden muaf menkul kıymetleri temsil eder.
- (c) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 yılları için borç alınan menkul kıymetlerin negatif faiz geliri, düşük faiz oranlarının etkisiyle birlikte bazı menkul kıymetlere yönelik müşteri odaklı talebin bir sonucudur; bu, defter faaliyetiyle eşleştirilmiştir ve karşılık gelen borç verilen menkul kıymetlerdeki negatif faiz masrafları, faiz masraflarında kabul edilmiştir.
- (d) Büyük ölçüde marj kredileri.
- (e) Komisyon müşterisi borçları dahildir.

Faiz geliri ve faiz masrafları, adil değer seçeneği seçilmediği takdirde türevler ve ABD GAAP uyarınca ayrı olarak izah edilecek dönüştürülebilir türevler içeren finansal araçlar haricinde, adil değerde hesaplanan finansal araçlara yönelik güncel dönem faiz tahakkuklarını içerir; bu araçlar için, her türlü faiz unsuru dahil olmak üzere tüm adil değer değişimleri ana işlemler gelirinde bildirilir. Adil değerde hesaplanmayan finansal araçlar için, ilgili faiz uygun olan şekilde faiz gelirin veya faiz masraflarına dahil edilir.

Not 9 – Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakkı planları

Şirketin çalışanlarına yardımlar sağlayan çeşitli tanımlanmış emeklilik yardımı planları ve DEÇH planları vardır. Bu planlar aşağıda açıklanmıştır.

Tanımlanmış emeklilik yardımı planları

Şirket ciddi anlamda tüm ABD çalışanlarına yardımlar sağlayan kalifiye, işveren ödemeli ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planlarına sahiptir. ABD planında, hizmet yılları ve elverişli ücret (genellikle taban maaş/yıllık olarak 100.000\$ tavan limitli düzenli ödeme ve değişken nakdi teşvik ücreti) esasında, emeklilik tarihinde sağlanacak yardımları belirlemek için ödeme ve faiz kredileri şeklinde bir nakit bakiye formülü kullanılır. Çalışanlar bir yıllık hizmeti tamamladıktan sonra plan tahakkuk eder ve plandan genellikle üç yıllık hizmet sonrasında yararlanılmaya başlanabilir. Şirket aynı zamanda elverişli ücret, yaş ve/veya hizmet yılları esasında, tanımlanmış emeklilik yardımı planları aracılığıyla bazı ABD dışı yerlerdeki kalifiye çalışanlara da yardımlar sunar. Emeklilik planlarını geçerli kanunlar kapsamındaki gereklilikleri karşılamaya yetecek miktarlarda fonlamak Şirketin politikasıdır.

Şirket, şu anda 2017'de ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planına yapılacak herhangi bir katkı payını öngörmemektedir. ABD dışındaki tanımlanmış emeklilik yardımı planlarına yapılacak 2017 katkı paylarının, 44 milyon \$ olması beklenmekte olup bu tutarın 28 milyon \$'ı akdi olarak gereklidir.

JPMorgan Chase ayrıca Çalışan Emeklilik Geliri Güvenlik Yasası'nın IV no'lu başlığına tabi olmayan birçok belirlenmiş emeklilik planına sahiptir. Bu planlardan en önemlisi Fazlalık Emeklilik Planı'dır, bu plana göre nitelikli bir plana göre önceden, kanunda gösterilen azami tazminat miktarlarından daha yüksek miktarlarda ödeme kredisine hak kazanmış olan belirli çalışanlara bu plan kapsamında artık ödeme kredisi tahsis edilmemektedir. Fazlalık Emeklilik Planı 31 Aralık 2016'da 215 milyon dolar, 31 Aralık 2015'te ise 237 milyon dolar miktarında finanse edilmemiş tahmini tazminat yükümlülüğüne ("PBO") sahiptir.

Tanımlanmış katkı payı planları

JPMorgan Chase halihazırda ABD'de iki kalifiye tanımlanmış katkı payı planı ve bazı ABD dışı yerlerde diğer benzer düzenlemeler sağlamakta olup bunların tümü geçerli yerel kanun ve yönetmeliklere uygun olarak idare edilir. Bu planların en önemlisi, ciddi anlamda tüm ABD çalışanlarını kapsayan JPMorgan Chase 401(k) Tasarruf Planıdır ("401(k) Tasarruf Planı").

Çalışanlar vergi öncesinde 401(k) Tasarruf Planına ve/veya vergi sonrası esasta Roth 401(k) planına katkıda bulunabilir. 401(k) Tasarruf Planı kapsamında bir yatırım seçeneği olan JPMorgan Chase Adi Hisse Senedi Fonu, kaldırılmaz bir çalışan hisse senedi iyeliği planıdır.

Şirket elverişli ücreti (genellikle taban maaş/düzenli ödeme ve değişken nakdi teşvik ücreti) %5'ine kadar elverişli çalışan katkı paylarını yıllık esasta eşleştirir. Çalışanlar bir yıllık hizmet gerekliliğini tamamladıktan

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

sonra eşleşen katkı paylarını almaya başlar. Toplam yıllık nakit ücreti 250.000 \$ veya daha fazla olan çalışanlar, eşleşen katkı payları için elverişli değildir. Eşleşen katkı payları için genellikle üç hizmet yılı sonra hak tanınır. 401(K) Tasarruf Planı aynı zamanda belirli bir hak tanıma takvimine tabi olarak katılımcı şirketler tarafından bazı çalışanlara isteğe bağlı kar paylaşımı katkı payları verilmesine de izin verir.

DEÇH planları

JPMorgan Chase bazı emeklilere emeklilik sonrası sağlık ve hayat sigortası yardımları, kalifiye ABD çalışanlarına ise emeklilik sonrası sağlık yardımların sunar. Bu yardımlar, hizmet süresine ve işe alınma tarihine göre değişiklik gösterir ve Şirketin kapsama alınan sağlık yardımları payında sınırlamalar öngörür. Sağlık ve hayat sigortası yardımlarının her ikisi de katkı payına dayanır. 1 Ocak 2015

itibariyle yürürlüğe girmek üzere, Medicare için elverişli bazı emeklilerinin JPMorgan Chase grup sponsorluğundaki kapsamdan Medicare'e geçişi yapılmıştır. Bu değişim sonucunda, elverişli emekliler Medicare geçişi aracılığıyla kaydedildikleri takdirde her yıl bir Sağlık İade Hesabı tutarı alacaktır. Bu değişimin önemli etkisi olmamıştır. Emeklilik sonrası tıbbi yardımlar kalifiye Birleşik Krallık çalışanlarına da sunulmaktadır.

JPMorgan Chase'in abd DEÇH yükümlülüğü, elverişli çalışanlar ve emeklilerin hayatları üzerine satın alınan şirkete ait hayat sigortası ("ŞAHS") ile fonlanır. Şirket ŞAHS poliçelerine sahip olmasına rağmen, ŞAHS gelirleri (ölüm yardımları, geri çekilmeler ve diğer dağıtımlar) sadece Şirketin net emeklilik öncesi yardım talebi ödemelerini ve ilgili idari masraflarını tazmin etmek için kullanılabilir. Birleşik Krallık DEÇH planı fonlanmaz.

Aşağıdaki tabloda, Şirketin ABD ve ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planlarında bildirilen yardım yükümlülüklerinde, plan aktiflerinde ve fonlanan durumdaki tutarlarda meydana gelen değişimler sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon)	Tanımlanmış emeklilik yardımı planları				DEÇH planları ^(d)	
	ABD		ABD dışı			
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kıdem tazminatı yükümlülüğündeki değişim						
Kıdem tazminatı yükümlülüğü, yıl başı	\$ (11,912)	\$(12,536)	\$ (3,347)	\$ (3,640)	\$ (744)	\$(842)
Yıl boyunca kazanılan kıdem tazminatları	(296)	(340)	(36)	(37)	–	(1)
Kıdem tazminatı yükümlülüğü faiz maliyeti	(530)	(498)	(99)	(112)	(31)	(31)
Özel kıdem tazminatları	–	–	–	(1)	–	–
Çalışan katkı payları	MD	MD	(7)	(7)	(19)	(25)
Net kazanç/(kayıp)	(203)	702	(540)	146	4	71
Ödenen kıdem tazminatları	725	760	126	120	76	88
Plan ödemeleri	–	–	21	–	–	–
Beklenen Medicare Kısım D sübvansiyon alımları	MD	MD	MD	MD	–	(6)
Yabancı para etkisi ve diğer	–	–	504	184	6	2
Kıdem tazminatı yükümlülüğü, yıl sonu	\$ (12,216)	\$(11,912)	\$ (3,378)	\$ (3,347)	\$ (708)	\$(744)
Plan aktiflerindeki değişim						
Plan aktiflerinin adil değeri, yıl başı	\$ 14,125	\$ 14,623	\$ 3,511	\$ 3,718	\$ 1,855	\$ 1,903
Gerçek plan aktifleri karlılığı	838	231	537	52	131	13
Şirket katkı payları	34	31	52	45	2	2
Çalışan katkı payları	–	–	7	7	–	–
Ödenen kıdem tazminatları	(725)	(760)	(126)	(120)	(32)	(63)
Plan ödemeleri	–	–	(21)	–	–	–
Yabancı para etkisi ve diğer	–	–	(529)	(191)	–	–
Plan aktiflerinin adil değeri, yıl sonu	\$ 14,272	\$ 14,125	\$ 3,431	\$ 3,511	\$ 1,956	\$ 1,855
Net fonlanan durum ^(a)	\$ 2,056	\$ 2,213	\$ 53	\$ 164	\$ 1,248	\$ 1,111
Birikmiş kıdem tazminatı yükümlülüğü, yıl sonu	\$ (12,062)	\$(11,774)	\$ (3,359)	\$ (3,322)	MD	MD

(a) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde sırasıyla 4,0 milyar \$ ve 4,1 milyar \$ yekun fazla fonlanmış bakiyeye sahip planları ve 1 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde sırasıyla 639 milyon \$ ve 636 milyon \$ yekun az fonlanmış bakiyeye sahip planları temsil eder.

(b) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde, sırasıyla yaklaşık 390 milyon \$ ve 533 milyon \$ tutarındaki ABD plan aktifleri, katılan yıllık gelir sözleşmeleri kapsamındaki katılım haklarını içermiştir.

(c) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde, adil değerinde hesaplanmayan tanımlanmış emeklilik yardımı planı tutarları ABD planları için sırasıyla 130 milyon \$ ve 74 milyon \$ tutarında tahakkuk eden alacakları ve sırasıyla 224 milyon \$ ve 123 milyon \$ tutarında tahakkuk eden pasifleri içermiştir.

(d) Birleşik Krallık planı için 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde sırasıyla 35 milyon \$ ve 32 milyon \$ tutarında fonlanmamış birikmiş emeklilik sonrası kıdem tazminatı yükümlülüğünü içermiştir.

Kazançlar ve kayıplar

Şirketin tanımlanmış emeklilik yardımı planları açısından, adil değer beklenen plan aktifleri karlılık oranını saptamak için kullanılır. Yıl başı itibarıyla net kazanç ve kayıp, plan aktiflerinin ÖKTY ya da adil değerini aşan kısmın %10'unu aştığı takdirde, net kazançlar ve kayıpların itfası yıllık net dönemsel yardım maliyetine dahil edilir. Herhangi bir fazlalık, ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planı için halihazırda yedi yıl ve ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı planı için etkilenen plana uygun dönem şeklinde olan, tanımlanmış emeklilik yardımı planı katılımcılarının ortalama gelecek hizmet dönemi üzerinden itfa edilir. Ayrıca, geçmiş hizmet maliyetleri, geçmiş hizmet maliyetleri ilk kabul edildiğinde plan kapsamında yardımların alınması beklenen aktif çalışanların ortalama kalan hizmet dönemi üzerinden itfa edilir. Güncel geçmiş hizmet maliyetleri için ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planına yönelik ortalama kalan itfa dönemi üç yıldır.

Şirketin DEÇH planları açısından, beş yıllık bir dönem boyunca adil değer değişimlerini kabul eden bir hesaplanmış değer, beklenen plan aktifleri karlılığını saptamak için kullanılır. Bu değer, aktiflerin piyasayla ilgili değeri olarak anılır. Yıl başı itibarıyla net kazanç ve kayıp, birikmiş emeklilik sonrası kıdem tazminatı yükümlülüğünü ya da aktiflerin piyasayla ilgili değerini aşan kısmın %10'unu aştığı takdirde, net kazançlar ve kayıpların itfası henüz kabul edilmemiş kazançlar ve kayıplar için ayarlanmış olarak yıllık net dönemsel yardım maliyetine dahil edilir. Herhangi bir fazlalık net kazanç veya kayıp, emekli katılımcıların halihazırda on iki yıl olan ortalama beklenen ömrü üzerinden itfa edilir; fakat plan değişimlerinden kaynaklanan geçmiş hizmet maliyetleri, halihazırda iki yıl olan tam elverişlilik yaşı için kalan ortalama hizmet yılları üzerinden itfa edilir.

Aşağıdaki tabloda, BDKG'ye kayıtlı vergi öncesi emeklilik ve DEÇH tutarları sunulmaktadır.

31 Aralık, (milyon)	Tanımlanmış emeklilik yardımı planları					
	ABD		ABD dışı		DEÇH planları	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Önceki hizmet (maliyeti)/kredisi	\$ (3,116)	\$ (3,096)	\$ (551)	\$ (513)	\$ 138	\$ 109
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(kayıp), vergi öncesi, yıl sonu	34	68	8	9	–	–
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(kayıp), vergi öncesi, yıl sonu	\$ (3,082)	\$ (3,028)	\$ (543)	\$ (504)	\$ 138	\$ 109

Aşağıdaki tabloda, Konsolide gelir tablolarında bildirilen net dönemsel yardım maliyetlerinin bileşenleri ve Şirketin ABD ve ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı, tanımlanmış katkı payı ve DEÇH planlarına yönelik diğer kapsamlı gelirleri sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	Emeklilik planları								
	ABD			ABD dışı			DEÇH planları		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Net dönemsel yardım maliyeti bileşenleri									
Yıl boyunca kazanılan yardımlar	\$ 296	\$ 340	\$ 281	\$ 36	\$ 37	\$ 33	\$ –	\$ 1	\$ –
Kıdem tazminatı yükümlülüğü faiz maliyeti	530	498	534	99	112	137	31	31	38
Beklenen plan aktifleri karlılığı	(891)	(929)	(985)	(139)	(150)	(172)	(105)	(106)	(101)
İtfa:									
Net (kazanç)/kayıp	235	247	25	22	35	47	–	–	–
Önceki hizmet maliyeti/(kredisi)	(34)	(34)	(41)	(2)	(2)	(2)	–	–	(1)
Özel kıdem tazminatları	–	–	–	–	1	–	–	–	–
Ödeme kaybı	–	–	–	4	–	–	–	–	–
Net dönemsel tanımlanmış yardım	136	122	(186)	20	33	43	(74)	(74)	(64)
Diğer tanımlanmış emeklilik yardımı planları ^(a)	14	14	14	11	10	6	MD	MD	MD
Toplam tanımlanmış yardım planları	150	136	(172)	31	43	49	(74)	(74)	(64)
Toplam tanımlanmış katkı payı planları	473	449	438	316	320	329	MD	MD	MD
Ücret masraflarına dahil edilen toplam emeklilik ve DEÇH masrafı	\$ 623	\$ 585	\$ 266	\$ 347	\$ 363	\$ 378	\$ (74)	\$ (74)	\$ (64)
Diğer kapsamlı gelirlerde kabul edilen plan aktifleri ve kıdem tazminatı yükümlülüklerindeki değişimler									
Yıl boyunca meydana gelen net (kazanç)/kayıp	\$ 255	\$ (3)	\$ 1,645	\$ 140	\$ (47)	\$ 57	\$ (29)	\$ 21	\$ (5)
Yıl boyunca meydana gelen geçmiş hizmet kredisi	–	–	53	–	–	–	–	–	–
Net kayıp itfası	(235)	(247)	(25)	(22)	(35)	(47)	–	–	–
Önceki hizmet (maliyetinin)/kredisinin itfası	34	34	41	2	2	2	–	–	1
Ödeme kaybı	–	–	–	(4)	–	–	–	–	–
Yabancı para etkisi ve diğer	–	–	–	(77) ^(a)	(33) ^(a)	(39) ^(a)	–	–	–
Diğer kapsamlı gelirlerde kabul edilen toplam	\$ 54	\$ (216)	\$ 1,714	\$ 39	\$ (113)	\$ (27)	\$ (29)	\$ 21	\$ (4)
Net dönemsel yardım masrafı ve diğer kapsamlı gelirlerde kabul edilen toplam	\$ 190	\$ (94)	\$ 1,528	\$ 59	\$ (80)	\$ 16	\$ (103)	\$ (53)	\$ (68)

(a) Tek başına önemli olmayan çeşitli tanımlanmış emeklilik yardımı planlarını içerir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

2017'de BDKG'den net dönemsel yardım maliyetine itfa edilecek tahmini vergi öncesi tutarlar aşağıdaki gibidir.

(milyon)	Tanımlanmış emeklilik yardımı planları		DEÇH planları	
	ABD	ABD dışı	ABD	ABD dışı
Net kayıp/(kazanç)	\$ 216	\$ 28	\$ -	\$ -
Önceki hizmet (maliyeti)/kredisi	(34)	(2)	-	-
Toplam	\$ 182	\$ 26	\$ -	\$ -

Aşağıdaki tabloda, ABD ve ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planlarına yönelik plan aktiflerinden elde edilen gerçek karlılık oranı sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl,	ABD			ABD dışı		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Gerçek karlılık oranı:						
Tanımlanmış emeklilik yardımı planları	%6.12	%0.88	%7.29	%1.07 - 20.60	%(0.48) - 4.92	%5.62 - 17.69
DEÇH planları	7.29	1.16	9.84	MD	MD	MD

Plan varsayımları

JPMorgan Chase'in ABD tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH plan aktiflerine yönelik beklenen uzun vadeli karlılık oranı, yatırım danışmanının çeşitli aktif sınıfları için öngördüğü ve aktif dağıtımına göre ağırlıklandırılmış uzun vadeli (10 yıl veya daha fazla) karlılıkların karma bir ortalamasıdır. Aktif sınıfları karlılığı geleceğe dönük bir yaklaşım kullanılarak geliştirilir ve kesinlikle geçmiş karlılıklara dayanmaz. Öz kaynak karlılıkları genellikle enflasyon, beklenen gerçek kazanç büyümesi ve beklenen uzun vadeli temettü getirisinin toplamı olarak geliştirilir. Tahvil karlılıkları genellikle enflasyon, gerçek tahvil getirisi ve değişen getirilerin karlılıklar üzerinde beklenen etkisine göre ayarlanmış risk spreadinin (uygun olması halinde) toplamı olarak geliştirilir. Diğer aktif sınıfı karlılıkları, sermaye ve tahvil piyasalarıyla olan ilişkilerinden elde edilir. Güncel piyasa koşullarına ve her planın kısa vadeli portföy karışımı da göz önünde bulundurulur.

ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı planlarının en önemlisini temsil eden Birleşik Krallık tanımlanmış emeklilik yardımı planları için, beklenen uzun vadeli plan aktifleri karlılığını geliştirmek için, yerel piyasa koşulları ve plan aktiflerinin özel dağıtımını göz önünde bulundurularak ABD'dekilere benzer prosedürler kullanılır. Beklenen uzun vadeli Birleşik Krallık plan aktifleri karlılığı, her bir aktif sınıfı için öngörülen uzun vadeli karlılıkların bir ortalamasıdır. Öz kaynak karlılıkları, uzun vadeli Birleşik Krallık devlet tahvillerinden elde edilen getiri ve ek olarak risksiz oranın üzerinde bir öz kaynak risk primine atıf yapılarak seçilir. Beklenen "AA" derecelendirmeli uzun vadeli şirket tahvilleri karlılığı, benzer tahviller için ima edilen getiriye dayanır.

ABD tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planları kapsamındaki yardım yükümlülüğünü saptarken kullanılan iskonto oranı, Şirketin aktüerleri tarafından sağlanmıştır. Bu oran vade sonu tarihli tahvil portföylerinden ve planın öngörülen nakit akışlarından her biriyle en çok eşleşen kuponlardan elde edilen getirilere atıf yapılarak seçilmiştir; söz konusu portföyler, hesaplama tarihi itibarıyla geniş bir

yüksek kaliteli şirket tahvilleri evreninden elde edilmiştir. Bu varsayımsal tahvil portföylerinin fazla nakit ürettiği yıllarda, söz konusu fazlalığın, hesaplama tarihi itibarıyla yayınlanmış Mercer Getiri Eğrisi

Tarafından işaret edilen bir yıl vadeli işlem oranlarında yeniden yatırımının yapıldığı varsayımları. Birleşik Krallık tanımlanmış emeklilik yardımı planına ilişkin iskonto oranı, Şirketin aktüerleri tarafından sağlanan getiri eğrileri analizinden elde edilen uygun bir süre oranını temsil eder. 31 Aralık 2016'da, Şirket güncel piyasa faiz oranları ışığında ABD tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planlarına yönelik yardım yükümlülüklerini saptamak için kullandığı iskonto oranlarını azaltmıştır ve bu durum 2017'de masrafı yaklaşık olarak 45 milyon \$ artıracaktır. 2017 yılında ABD tanımlanmış emeklilik yardımı plan aktiflerine ve ABD DEÇH plan aktiflerine ilişkin beklenen uzun vadeli karlılık oranı sırasıyla %6,00 ve %5,00'dir. 2017 için, başlangıç sağlık yardımı yükümlülüğü trendi varsayımı %5,00'e ayarlanmışken, son sağlık trendi varsayımı ve son orana ulaşılacak yıl, 2016'ya göre değişmeden sırasıyla %5,00 ve 2017 olarak kalmıştır. 31 Aralık 2016 itibarıyla, faiz kredilendirme oranı varsayımı %5,00'te kalmış ve varsayılan ücret artış oranı %2,30'a inmiştir.

Aşağıda yer alan tablolarda, Şirketin önemli ABD ve ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planları için belirtilen dönemler itibarıyla öngörülen ve birikmiş emeklilik sonrası yardım yükümlülüklerine yönelik yıllık olarak hesaplanmış ağırlıklı ortalama aktüeryel varsayımlar ve net dönemsel yardım maliyeti bileşenleri sunulmaktadır.

Yardım yükümlülüklerini saptamak için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımlar

31 Aralık,	ABD		ABD dışı	
	2016	2015	2016	2015
İskonto oranı:				
Tanımlanmış emeklilik yardımı planları	%4.30	%4.50	%0.60 - 2.60	%0.80 - 3.70
DEÇH planları	4.20	4.40	–	–
Ücret artış oranı	2.30	3.50	2.25 - 3.00	2.25 - 4.30
Sağlık masrafı trend oranı:				
Gelecek yıl için varsayılan	5.00	5.50	–	–
Son	5.00	5.00	–	–
Oranın sona ereceği yıl	2017	2017	–	–

Net dönemsel yardım maliyetlerini saptamak için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımlar

31 Aralık'ta sona eren yıl,	ABD			ABD dışı		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
İskonto oranı:						
Tanımlanmış emeklilik yardımı planları	%4.50	%4.00	%5.00	%0.90 - 3.70	%1.00 - 3.60	%1.10 - 4.40
DEÇH planları	4.40	4.10	4.90	–	–	–
Beklenen uzun vadeli plan aktifleri karlılık oranı						
Tanımlanmış emeklilik yardımı planları	6.50	6.50	7.00	0.80 - 4.60	0.90 - 4.80	1.20 - 5.30
DEÇH planları	5.75	6.00	6.25	MD	MD	MD
Ücret artış oranı	3.50	3.50	3.50	2.25 - 4.30	2.75 - 4.20	2.75 - 4.60
Sağlık masrafı trend oranı:						
Gelecek yıl için varsayılan	5.50	6.00	6.50	–	–	–
Son	5.00	5.00	5.00	–	–	–
Oranın sona ereceği yıl	2017	2017	2017	–	–	–

Aşağıdaki tabloda, varsayılan sağlık maliyeti trendi oranındaki yüzde birlik puan değişiminin JPMorgan Chase'in birikmiş emeklilik sonrası yardım yükümlülüğü üzerindeki etkisi sunulmaktadır. 31 Aralık 2016 itibarıyla, toplam hizmet ve faiz maliyeti üzerinde önemli bir etki olmamıştır.

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon)	Yüzde 1 puan artışı	Yüzde 1 puan düşüşü
Birikmiş emeklilik sonrası yardım yükümlülüğü üzerindeki etki	\$ 8	\$ (7)

JPMorgan Chase'in ABD tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planı masrafı, beklenen uzun vadeli plan aktifleri karlılık oranına ve iskonto oranına duyarlıdır. Tüm diğer varsayımlar sabit tutulduğunda, beklenen uzun vadeli ABD plan aktifleri karlılık oranındaki 25 taban puan miktarında bir düşüş, 2017 ABD tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planı masrafında yaklaşık 40 milyon \$'lık bir yekun artışa yol açacaktır. ABD planlarına yönelik iskonto oranında 25 taban puan miktarında bir düşüş, 2017 ABD tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planı masrafında yaklaşık olarak yekun 31 milyon \$'lık bir artışa ve ilgili yardım yükümlülüklerinde yaklaşık olarak yekun 316 milyon \$'lık bir artışa yol açacaktır. ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planına yönelik faiz kredilendirme oranında 25 taban puan miktarında bir düşüş, 2017 ABD tanımlanmış emeklilik yardımı masrafında yaklaşık olarak 36 milyon \$'lık bir düşüşe ve ilgili ÖKTY'de yaklaşık olarak 160 milyon \$'lık bir düşüşe yol açacaktır. ABD dışı planlara yönelik iskonto oranlarında 25 taban puan miktarında bir düşüş, 2017 ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı planı masrafında yaklaşık olarak 12 milyon \$'lık bir artışa yol açacaktır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Yatırım stratejisi ve aktif dağıtımı

Şirketin ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planı aktifleri tröstte tutulmaktadır ve bunlara sermaye ve sabit gelirli menkul kıymetler, nakit ve nakit benzerleri ve alternatif yatırımlardan (ör. hedge fonları, özel sermaye, gayrimenkul ve reel varlıklar) oluşan çok çeşitli bir portföyde yatırım yapılmaktadır. ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı planı aktifleri çeşitli tröstlerde tutulmaktadır ve aynı zamanda bunlara sermaye, sabit gelirli ve diğer menkul kıymetlerden oluşan çok çeşitli bir portföyde yatırım yapılmaktadır. Şirketin kısmen ABD DEÇH planını fonlamak için kullanılan ŞAHS poliçelerine ait aktifler, bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarında tutulur ve sermaye ve sabit gelir endekslerini kopyalama amaçlı yatırımlara dağıtılır.

Şirketin ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planı aktiflerine yönelik yatırım politikası piyasa segmentine, ekonomik sektöre ve ihracçıya göre çeşitlendirilmiş çeşitli aktif sınıflarından oluşan küresel bir portföy kullanarak risk-karlılık ilişkisini uygun şekilde planın ihtiyaç ve hedeflerine göre optimize etmektedir. Varlıklar iç ve dış yatırım yöneticileri tarafından birlikte yönetilir. Şirket aktif dağıtımının kümülatif emeklilik masrafı, ekonomik maliyet, katılım paylarının güncel değeri ve fonlanan durum üzerindeki kısa ve uzun vadeli etkisine odaklı öngörülen aktif ve pasif verilerini dahil ederek ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planı aktif dağıtımları üzerine kapsamlı bir analiz gerçekleştirir. Halihazırda onaylanmış aktif dağıtım aralıkları şu şekildedir: ABD sermayesi %0 ila %45, uluslararası sermaye %0 ila %40, borçlanma senetleri %0 ila %80, hedge fonları %0 ila %5, gayrimenkul %0 ila %10, reel varlıklar %0 ila %10 ve özel sermaye %0 ila %20. Aktif dağıtımları belirli bir hedefle yönetilmez, fakat aktif sınıfı dağıtımlarını belirtilen bu aralıklar içerisinde kaydırma amacındadır.

Yatırım stratejileri plan için uygun seviyede bir likiditeyi muhafaza etmenin yanı sıra, ekonomik görünümü ve makro ekonomik çevrenin çeşitli aktif sınıfları üzerinde öngörülen yansımalarını içerir. Şirket

aktif dağıtımlarını ve varlık yöneticileri ile portföyü etkileyen ve gerektiğinde yeniden dengelenen diğer faktörleri düzenli olarak inceler.

ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı planlarının en önemlisini temsil eden Birleşik Krallık tanımlanmış emeklilik yardımı planları için, karlılıkları maksimuma çıkarmak için plan pasiflerine ilişkin uygun bir risk seviyesine tabi olarak aktiflerin yatırımı yapılır. Plan pasifi profillerine ilişkin karlılıklardaki değişkenliği azaltmak için, Birleşik Krallık tanımlanmış emeklilik yardımı planlarının en büyük aktif dağıtımları, uygun süreli borçlanma senetlerine yapılır. Uzun vadede yatırım büyümesi sağlamak amacıyla sermaye kıymet takdiri için genellikle hisse senetlerinden oluşan diğer aktiflerin yatırımı yapılır. ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planına benzer olarak, Birleşik Krallık planlarına yönelik aktif dağıtımları ve varlık yöneticileri düzenli olarak incelenir ve gerekli görüldüğünde portföyler yeniden dengelenir.

ABD ve ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planlarında tutulan yatırımlar piyasa, kredi, likidite ve ülke riskleri gibi çeşitli risklere maruz kalan finansal araçları içerir. Bir kredi riski yoğunlaşmasına maruz kalma durumu, hem ABD hem de ABD dışı yatırım araçlarının geniş ölçekte çeşitlendirilmesiyle azaltılır. Ayrıca, adi/kolektif tröst fonlarının ve kayıtlı yatırım şirketlerinin her birinde yapılan yatırımlar, muhtelif finansal araçlar şeklinde daha da çeşitlendirilir. 31 Aralık 2016 itibarıyla, Şirketin ABD ve ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planlarında tutulan aktifler, üçüncü taraf hissede senedi endeksi fonlarına bağlı dolaysız maruziyetler yoluyla olanlar hariç olmak üzere JPMorgan Chase'in adi hisse senetlerini içermez. Planlar, yatırımları JPMorgan Chase'in iştirakleri tarafından sponsorluk edilen veya yönetilen, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla ABD planları için 3,4 milyar \$ ve 3,2 milyar \$ ve ABD dışı planlar için 1,2 milyar \$ ve 1,2 milyar \$ tutarındaki fonlarda tutulmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, ABD tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planları için aktif kategorisine göre, belirtilen yıllar için toplam plan aktiflerinin 31 Aralık'taki adil değerlerine ilişkin ağırlıklı ortalama aktif dağıtımı ve ilgili onaylanan aralık/hedef dağıtım sunulmaktadır.

	Tanımlanmış emeklilik yardımı planları								
	ABD			ABD dışı			DEÇH planları ^(c)		
	Hedef Dağıtım	Plan aktifleri %'si		Hedef Dağıtım	Plan aktifleri %'si		Hedef Dağıtım	Plan aktifleri %'si	
31 Aralık,		2016	2015		2016	2015		2016	2015
Aktif kategorisi									
Borçlanma senetleri ^(a)	%0-80	%35	%32	%59	%60	%60	%30-70	%50	%50
Hisse senetleri	0-85	47	48	40	39	38	30-70	50	50
Gayrimenkul	0-10	4	4	–	–	1	–	–	–
Alternatifler ^(b)	0-35	14	16	1	1	1	–	–	–
Toplam	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100

(a) Borçlanma senetleri genel olarak şirket tahvilleri, ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet menkul kıymetleri ve ipotega dayalı menkul kıymetleri içerir.

(b) Alternatifler genel olarak limited ortaklıkları içerir.

(c) Birleşik Krallık DEÇH planı fonlanmadığı için sadece ABD DEÇH planını temsil eder.

Plan aktifleri ve pasiflerinin adil değer hesaplaması

Adil değer hiyerarşisindeki seviye 1, 2 ve 3'ün açıklamaları ve Şirket tarafından kullanılan değerlendirme yöntemleri dahil olmak üzere adil değer hesaplamaları hakkında bilgi için bkz. Not 3.

Adil değerde hesaplanan emeklilik ve DEÇH planı aktifleri ve pasifleri

31 Aralık 2016 (milyon)	ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planları				ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı planları ^(h)		
	Seviye1	Seviye2	Seviye 3	Toplam adil değer	Seviye 1	Seviye2	Toplam adil değer
Nakit ve nakit benzeri	\$ 74	\$ -	\$ -	\$ 74	\$ 122	\$ 2	\$ 124
Hisse senetleri	5,178	12	2	5,192	980	154	1,134
Adi/kolektif tröst fonları ^(a)	266	-	-	266	118	-	118
Limited ortaklıklar ^(b)	62	-	-	62	-	-	-
Şirket tahvilleri ^(c)	-	1,791	4	1,795	-	715	715
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri	926	234	-	1,160	213	570	783
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	39	65	-	104	3	10	13
Türev alacaklar	-	24	-	24	-	219	219
Diğer ^(d)	1,274	-	390	1,664	223	53	276
Adil değerde hesaplanan toplam aktifler^(e)	\$ 7,819	\$ 2,126	\$ 396	\$ 10,341 ^(f)	\$ 1,659	\$ 1,723	\$ 3,382
Türev borçlar	\$ -	\$ (14)	\$ -	\$ (14)	\$ -	\$ (194)	\$ (194)
Adil değerde hesaplanan toplam pasifler	\$ -	\$ (14)	\$ -	\$ (14) ^(g)	\$ -	\$ (194)	\$ (194)

31 Aralık 2015 (milyon)	ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planları				ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı planları ^(h)		
	Seviye1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam adil değer	Seviye 1	Seviye 2	Toplam adil değer
Nakit ve nakit benzeri	\$ 112	\$ -	\$ -	\$ 112	\$ 114	\$ 1	\$ 115
Hisse senetleri	4,826	5	2	4,833	1,002	157	1,159
Adi/kolektif tröst fonları ^(a)	339	-	-	339	135	-	135
Limited ortaklıklar ^(b)	53	-	-	53	-	-	-
Şirket tahvilleri ^(c)	-	1,619	2	1,621	-	758	758
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri	580	108	-	688	212	504	716
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	-	67	1	68	2	26	28
Türev alacaklar	-	104	-	104	-	209	209
Diğer ^(d)	1,760	27	534	2,321	257	53	310
Adil değerde hesaplanan toplam aktifler^(e)	\$ 7,670	\$ 1,930	\$ 539	\$ 10,139 ^(f)	\$ 1,722	\$ 1,708	\$ 3,430
Türev borçlar	\$ -	\$ (35)	\$ -	\$ (35)	\$ -	\$ (153)	\$ (153)
Adil değerde hesaplanan toplam pasifler	\$ -	\$ (35)	\$ -	\$ (35) ^(g)	\$ -	\$ (153)	\$ (153)

- (a) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, adi/kolektif tröst fonları genel olarak kısa vadeli yatırım fonları, yurt içi ve uluslararası sermaye yatırımları (endeks dahil) ve gayrimenkul fonlarını içermiştir.
- (b) Planlar için limited ortaklık yatırımları satın almaya yönelik fonlanmamış taahhütler 2016 ve 2015 için sırasıyla 735 milyon \$ ve 895 milyon \$ olmuştur.
- (c) Şirket tahvilleri, ABD ve ABD dışı şirketlerin borçlanma senetlerini içerir.
- (d) Diğerleri, genel olarak para piyasası fonlarından ve katılan veya katılmayan yıllık gelir sözleşmelerinden oluşur. Gözlenebilen piyasa fiyatları kullanılarak değerlendirildikleri göz önünde bulundurulduğunda, para piyasası fonları genel olarak adil değer hiyerarşisinde seviye 1'de sınıflandırılır. Her bir poliçenin devrine yönelik piyasa mekanizmalarının bulunmayışından ve iştirah kısıtlamalarından ötürü, katılan veya katılmayan yıllık gelir sözleşmeleri adil değer hiyerarşisinde seviye 3'te sınıflandırılır.
- (e) Pratik bir yol olarak hisse başına net varlık değeri (ya da eşdeğeri) kullanılarak adil değerde hesaplanan bazı yatırımların, adil değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmez. 31 Aralık 2016 ve 2015'te, bazı limited ortaklıkları ve adi/kolektif tröst fonlarını içeren bu yatırımların adil değerleri ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planı yatırımları için sırasıyla 4,0 milyar \$ ve 4,1 milyar \$, ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı planı yatırımları için sırasıyla 243 milyon \$ ve 234 milyon \$ olmuştur.
- (f) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, satılan yatırımlar ve temettüleri ile faiz alacaklarına yönelik olarak sırasıyla 130 milyon \$ ve 74 milyon \$ tutarında ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planı alacakları dahil edilmemiştir.
- (g) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, satın alınan yatırımlar için sırasıyla 203 milyon \$ ve 106 milyon \$ tutarında ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planı borçları; ve sırasıyla 21 milyon \$ ve 17 milyon \$ tutarında diğer pasifler dahil edilmemiştir.
- (h) 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı planları için seviye 3 olarak sınıflandırılan aktif veya pasif miktarı sıfır olmuştur.

31 Aralık 2016 ve 2015'te, Şirketin ABD DEÇH planı değerlendirme hiyerarşisinde seviye 3 olarak sınıflandırılan sırasıyla 2,0 milyar \$ ve 1,9 milyar \$ tutarındaki ŞAHS poliçeleriyle fonlanmıştır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Önemli gözlenemeyen girdiler kullanılarak yapılan seviye 3 adil değer hesaplamalarındaki değişimler

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon)	Adil değer, 1 Ocak, 2016	Gerçek plan aktifleri karlılığı		Satın alımlar, satışlar ve ödemeler, net	Seviye 3 içine ve/veya dışına transferler	Adil değer, 31 Aralık, 2016
		Gerçekleşmiş kazançlar/(kayıplar)	Gerçekleşmemiş kazançlar/(kayıplar)			
ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planları						
Hisse senetleri	\$ 2	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2
Şirket tahvilleri	2	-	-	1	1	4
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	1	-	-	(1)	-	-
Diğer	534	-	(157)	-	13	390
Toplam ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planları	\$ 539	\$ -	\$ (157)	\$ -	\$ 14	\$ 396
DEÇH planları						
ŞAHS	\$ 1,855	\$ -	\$ 102	\$ -	\$ -	\$ 1,957
Toplam DEÇH planları	\$ 1,855	\$ -	\$ 102	\$ -	\$ -	\$ 1,957

31 Aralık 2015'te sona eren yıl (milyon)	Adil değer, 1 Ocak, 2015	Gerçek plan aktifleri karlılığı		Satın alımlar, satışlar ve ödemeler, net	Seviye 3 içine ve/veya dışına transferler	Adil değer, 31 Aralık, 2016
		Gerçekleşmiş kazançlar/(kayıplar)	Gerçekleşmemiş kazançlar/(kayıplar)			
ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planları						
Hisse senetleri	\$ 4	\$ -	\$ (2)	\$ -	\$ -	\$ 2
Şirket tahvilleri	9	-	-	(7)	-	2
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	1	-	-	-	-	1
Diğer	337	-	197	-	-	534
Toplam ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planları	\$ 351	\$ -	\$ 195	\$ (7)	\$ -	\$ 539
DEÇH planları						
ŞAHS	\$ 1,903	\$ -	\$ (48)	\$ -	\$ -	\$ 1,855
Toplam DEÇH planları	\$ 1,903	\$ -	\$ (48)	\$ -	\$ -	\$ 1,855

31 Aralık 2014'te sona eren yıl (milyon)	Adil değer, 1 Ocak, 2014	Gerçek plan aktifleri karlılığı		Satın alımlar, satışlar ve ödemeler, net	Seviye 3 içine ve/veya dışına transferler	Adil değer, 31 Aralık, 2014
		Gerçekleşmiş kazançlar/(kayıplar)	Gerçekleşmemiş kazançlar/(kayıplar)			
ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planları						
Hisse senetleri	\$ 4	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4
Şirket tahvilleri	7	(2)	2	4	(2)	9
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	-	-	-	1	-	1
Diğer	430	-	(93)	-	-	337
Toplam ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planları	\$ 441	\$ (2)	\$ (91)	\$ 5	\$ (2)	\$ 351
DEÇH planları						
ŞAHS	\$ 1,749	\$ -	\$ 154	\$ -	\$ -	\$ 1,903
Toplam DEÇH planları	\$ 1,749	\$ -	\$ 154	\$ -	\$ -	\$ 1,903

Tahmini gelecekteki yardım ödemeleri

Aşağıdaki tabloda, belirtilen yıllar için ödenmesi beklenen ve beklenen gelecekteki hizmet etkisini içeren yardım ödemeleri sunulmaktadır. Beklenen emekli katkı payları DEÇH sağlık ve hayat sigortası ödemelerinden düşülmüştür.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	ABD tanımlanmış emeklilik yardımı planları	ABD dışı tanımlanmış emeklilik yardımı planları	Medicare Kısım D sübvansiyon öncesi DEÇH	Medicare Kısım D sübvansiyon
2017	\$ 766	\$ 103	\$ 68	\$ 1
2018	768	104	65	1
2019	758	107	63	1
2020	765	113	60	1
2021	775	117	58	1
2022-2026 yılları	3,961	646	250	2

Not 10 – Hisse bazlı çalışan teşvikleri

Hisse bazlı çalışan ödülleri

2016, 2015 ve 2014'te, JPMorgan Chase, tadil ve yeniden ifade edilerek 19 Mayıs 2015'te yürürlüğe giren UVTP'si kapsamında bazı çalışanlarına uzun vadeli hisse bazlı ödüller vermiştir. UVTP koşulları kapsamında, 31 Aralık 2016 itibariyle 78 milyon adi hisse senedi payı Mayıs 2019 itibariyle ihraç edilmeye hazır hale getirilmiştir. UVTP, Şirketin hali hazırda hisse bazlı teşvik ödülleri verdiği tek aktif plandır. Aşağıdaki açıklamada, UVTP ile geçmiş Şirket planları ve iktisaplar sonucu varsayılan planlar birlikte "UVT Planları" olarak anılacak olup söz konusu planlar, Şirketin hisse senedine dayalı teşvik planlarını teşkil eder.

Bunların verilmesi ardından SHB alıcıya bedelsiz olarak verilmiştir. Genel olarak, SHB yıllık olarak verilir, iki yıl sonra %50 oranında, üç yıl sonra ise %50 oranında hak tanınır ve hak tanıma tarihi itibariyle adi hisse senedi paylarına dönüştürülür. Ayrıca, SHB tipik olarak çalışanların, yaşa veya hizmetle ilgili gerekliliklere dayalı emeklilik sonrası ve diğer kısıtlamalara tabi olarak, gönüllü fesih ardından hak kazanmaya devam etmesine imkan veren tam kariyer elverişlilik hükümleri içerir. Tüm SHB ödülleri hak tanınana kadar hak düşmesine tabidir ve bazı belirli koşullarda iptale yol açabilecek geri alma hükümleri içerir. SHB alıcıya, SHB'nin ödenmediği dönem boyunca temel adi hisse senedi üzerinden ödenen her türlü temettüye eşdeğer nakdi ödemeler alma hakkı verir, dolayısıyla bunlar Not 24'te açıklandığı üzere katılmayan menkul kıymetler olarak göz önünde bulundurulur.

Ocak 2016'da, Şirketin Yönetim Kurulu 2015 performans yılı için değişken ücret programı kapsamında Şirketin İş İdaresi Komitesi üyelerine performans payı birimleri ("PPB") verilmesini onaylamıştır. PPB, Şirketin üç yıllık bir dönemde belirtilen performans kriterlerini başarmasına tabidir. Hak tanınan ödüllerin sayısı, toplam tutarın sıfır ila %150'si arasındadır. Üç yıllık performans döneminin sona ermesini takip eden üç aylık dönemde, ödüller için hak tanınır ve bunlar adi hisse senedi paylarına dönüştürülür. Ayrıca, temettüler kavramsal olarak Şirketin adi hisse senetlerine tekrar yatırılır ve bunlar sadece herhangi bir kazanılmış pay bakımından teslim edilecektir.

PPB için hak tanındığında, teslim edilen adi hisse senedi payları uygulanabilir vergi stopajından sonra ilave bir iki yıllık dönem için elde tutulmalıdır; toplam hak tanıma ve elde tutma dönemi verilmiş tarihten itibaren beş yıldır.

UVT Planları kapsamında, hisse senedi seçenekleri ve hisse kıymet takdiri hakları ("HKTH"), JPMorgan Chase'in verilmiş tarihteki adi hisse senedi adil değerine eşit bir uygulama fiyatıyla verilmiştir. Şirket münferit çalışanlara dönemsel olarak çalışan hisse senedi seçenekleri verir. 2016, 2015 ve 2014'te verilen önemli hisse senedi seçenekleri ve HKTH olmamıştır. HKTH'nin genellikle verilmiş tarihten on yıl sonra süresi dolar.

Şirket, tahmini hak düşmeleri düşüldükten sonra, kendi hak tanıma tarihi bulunan ayrı bir ödül varmış gibi her bir ödülün her bir dilimi için ücret masrafını ayrı ayrı kabul eder.

Genel olarak, çalışanların hak tanıma dönemi boyunca tam kariyer elverişli olamayacağı şartıyla, verilen her bir dilim için ücret masrafı ilgili dilimin verilmiş tarihten hak tanıma tarihine kadar sabit oranlı esasta kabul edilir. Tam kariyer elverişliliği hükümleri bulunan ödüller ve gelecekteki asli hizmet gerekliliği bulunmadan verilen ödüller için, Şirket verilmiş tarihi itibariyle çalışanlara verilmesi beklenen ödüllerin tahmini değerini, emeklilik sonrası kısıtlamaların etkisini göz önünde bulundurmadan tahakkuk ettirir. Hak tanıma dönemi boyunca tam kariyer elverişli olacak çalışanlara verilen her bir dilim için, ücret masrafı ilgili dilimin verilmiş tarihten çalışanın tam kariyer elverişlilik tarihine ya da ilgili dilime ilişkin hak tanıma tarihine kadar, hangisi daha erken gerçekleşirse, sabit oranlı esasta kabul edilir.

Şirketin çalışan hisse bazlı teşvik ödülleri ödenmesi ardından hisseler ihraç etmeye yönelik politikası, ya yeni adi hisse senedi payları ya da hazine hisseleri ihraç etmek şeklindedir. 2016, 2015 ve 2014 boyunca, Şirket tüm hisse bazlı çalışan ödülleri hazine hisseleri ihraç ederek ödemiştir.

Ocak 2008'de Şirket, Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdüre 2 milyona kadar HKTH vermiştir. Bu ödülün koşulları, Şirket tarafından düzenli olarak verilen diğer sermayelerden ayrıdır ve daha kısıtlayıcıdır. 15 Temmuz 2014'te Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi ve Yönetim Kurulu, 2 milyon HKTH ödülüne hak tanımaya yönelik tüm gerekliliklerin yerine getirildiğini ve dolayısıyla ödüllerin uygulanabilir olduğunu belirlemiştir. Ocak 2018'de süresi dolacak olan HKTH, 39,83 \$ uygulama fiyatına sahiptir (veriliş tarihinde JPMorgan Chase'in adi hisse senedi fiyatı). Bu ödülle ilgili masraf 15 Temmuz 2014 (hak tanınan HKTH sayısının belirlendiği tarih) itibariyle HKTH'nin adil değer değişimlerine bağlı olmuştur ve kümülatif maliyet, başlangıçta beş yıl olacağı varsayılan, fakat 2013'ün ilk çeyreğinden itibaren yürürlüğe girmek üzere altı buçuk yıla uzatılan hizmet dönemi boyunca derecelendirilebilir şekilde kabul edilmiştir.

Şirket bu ödül için 2014'te ücret masraflarında 3 milyon \$'ı tanımıştır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

SHB, PPB, çalışan hisse senedi seçenekleri ve HKTH faaliyeti

SHB ve PPB için ücret masrafı, verilen birim sayısının verilmiş tarihindeki hisse senedi fiyatıyla çarpımına dayanılarak hesaplanır, çalışan hisse senedi seçenekleri ve HKTH için ise verilmiş tarihinde Black-Scholes değerlendirme modeli kullanılarak hesaplanır. Bu ödüllere yönelik ücret masrafı, önceden açıklandığı üzere net gelirden kabul edilir. JPMorgan Chase'in 2016 için SHB, PPB, çalışan hisse senedi seçenekleri ve HKTH faaliyeti aşağıdaki tabloda özetlenmektedir.

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (bin, ağırlıklı ortalama veriler ve aksi veriliş belirtilen yerler hariç)	SHB/PPB		Seçenekler/HKTH			
	Birimlerin sayısı	Ağırlıklı ortalama tarihindeki adil değer	Ödüllerin sayısı	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan sözleşme ömrü (yıl)	Yekun işsel değer
Ödenmemiş, 1 Ocak	85,307	\$ 54.60	43,466	\$ 43.51		
Verilen	36,775	57.80	77	72.63		
Uygulanan veya yatırılan	(37,121)	52.09	(12,836)	41.55		
Kaybedilen	(3,254)	56.45	(240)	44.28		
İptal edilen	NA	NA	(200)	612.18		
Ödenmemiş, 31 Ocak	81,707	\$ 57.15	30,267	\$ 40.65	3.9	\$ 1,378,254
Uygulanabilir, 31 Aralık	NA	NA	24,815	40.08	3.6	1,144,937

31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar boyunca hak tanınan SHB'nin toplam adil değeri sırasıyla 2,2 milyar \$, 2,8 milyar \$ ve 3,2 milyar \$ olmuştur. 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar boyunca uygulanan seçeneklerin toplam işsel değeri sırasıyla 338 milyon \$, 335 milyon \$ ve 539 milyon \$ olmuştur.

Ücret masrafları

Şirket, Konsolide gelir tablolarında çeşitli hisse bazlı çalışan teşvik planlarıyla ilgili olarak aşağıdaki nakit dışı ücret masraflarını tanımıştır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Geçmişte verilen ve geçerli hak tanıma dönemleri üzerinden itfa edilen SHB, PPB ve HKTH maliyeti	\$ 1,046	\$ 1,109	\$ 1,371
Tam kariyer elverişliliğine sahip çalışanlara olanlar dahil gelecek dönemlerde verilecek hisse bazlı ödüllere ilişkin tahmini maliyetlerin tahakkuku	894	878	819
Hisse bazlı çalışan teşvik planlarıyla ilgili toplam nakit dışı ücret masrafları	\$ 1,940	\$ 1,987	\$ 2,190

31 Aralık 2016'da, hak tanınmayan ödüllere ilişkin yaklaşık 700 milyon \$ (vergi öncesi) ücret masrafı henüz net gelire yazılmamıştır. Bu maliyetin, ağırlıklı ortalama 1,0 yıllık dönem üzerinden ücret masraflarına itfa edilmesi beklenmektedir. Şirket, hisse bazlı ücret ödülleriyle ilgili herhangi bir ücret masrafını çalışanlara sermayeleştirmez.

Nakit akışları ve vergi yardımları

1 Ocak 2016'dan itibaren yürürlüğe girmek üzere, Şirket hisse bazlı çalışan ödemeleriyle ilgili olarak yeni muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Bu yeni kılavuzun kabul edilmesinin bir sonucu olarak, hisseye dayalı ödeme ödülleri üzerinden tüm fazlalık vergi yardımları (temettü veya temettü benzerlerinden elde edilen vergi yardımları dahil) Konsolide gelir tablolarında gelir vergisi masraflarında tahakkuk edilir. Geçmiş yıllarda bu vergi yardımları, ilave ödenmiş sermayede yapılan artışlar olarak tahakkuk edilmekteydi. Şirketin Konsolide gelir tablolarında 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllara yönelik kabul edilen hisse bazlı teşvik düzenlemeleriyle ilgili gelir vergisi yardımları sırasıyla 916 milyon \$, 746 milyon \$ ve 854 milyon \$ olmuştur.

Tüm hisse bazlı teşvik düzenlemeleri kapsamında hisse senedi seçeneği uygulamalarından elde edilen nakit ve hisse senedi seçenekleri uygulamasından yapılan vergi kesintileriyle ilgili gerçek gelir vergisi yardımı aşağıdaki tabloda belirtilmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Uygulanan seçenekler için alınan nakit	\$ 26	\$ 20	\$ 63
Vergi yardımı	70	64	104

Not 11 – Faiz dışı masraflar

Faiz dışı masraflar hakkında detaylar için sayfa 141’de Konsolide gelir tablolarına bakınız. Diğer masraflara dahil edilenler:

31 Aralık’ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Yasal (yardım)/masraf	\$ (317)	\$ 2,969	\$ 2,883
FMSŞ ile ilgili masraf	1,296	1,227	1,037

Not 12 – Menkul kıymetler

Menkul kıymetler borsada işlem gören, SVH veya VSKET şeklinde sınıflandırılır. Borsada işlem gören varlıklar olarak sınıflandırılan menkul kıymetler Not 3’te açıklanmaktadır. Ağırlıklı olarak Şirketin SHV ve VSKET yatırım menkul kıymetleri (“yatırım menkul kıymetleri portföyü”), aktif-pasif yönetimi amaçlarına uygun olarak Hazine ve CIO tarafından tutulur. 31 Aralık 2016’da, yatırım menkul kıymetleri portföyü ortalama AA+ kredi derecelendirmesine sahip borçlanma senetlerinden oluşmuştur (mevcutsa dış derecelendirmeye dayanarak, mevcut değilse ağırlıklı olarak S&P ve Moody’s tarafından belirlenen derecelendirmelere karşılık gelen iç derecelendirmelere dayanarak). SHV menkul kıymetleri, Konsolide bilançolarda adil değerde taşınır. Gerçekleşmemiş kazançlar ve kayıplar, uygulanabilir her türlü hedge muhasebesi ayarlamasından sonra BDGK’ye net artışlar veya düşüşler olarak bildirilir. Özel tanımlama yöntemi, Konsolide gelir tablolarında menkul kıymet kazançlarına /(kayıplarına) dahil edilen, SHV menkul kıymetlerde gerçekleşmiş kazançlar ve kayıpları saptamak için kullanılır. Yönetimin vade sonuna kadar elde tutma niyetinde ve imkanında olduğu VSKET borçlanma senetleri, Konsolide bilançolarda itfa edilen maliyette taşınır. Hem SHV hem de VSKET menkul kıymetler için, satın alım iskontoları veya primleri genellikle menkul kıymetin sözleşme ömrü üzerinden faiz gelirin itfa edilir.

2016 boyunca, Şirket 7,5 milyar \$ adil değerde ticari İDMK ve ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülüklerini transfer SHV’den VSKET’e etmiştir. Bu menkul kıymetler adil değerde transfer edilmiştir. BDKG, transfer tarihinde menkul kıymetler üzerinde 78 milyon \$ tutarındaki net vergi öncesi gerçekleşmemiş kazançları içermiştir. Transferler, fiyat değişkenliğinin BDKG üzerindeki etkisini azaltmak için Şirketin menkul kıymetleri vade tarihine kadar elde tutma niyetini yansıtmaktadır. Bu transfer nakit dışı bir transferdi.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Yatırım menkul kıymetleri portföyünün itfa edilen maliyetleri ve tahmini adil değerleri belirtilen tarihler için aşağıdaki şekilde olmuştur.

31 Aralık, (milyon)	2016				2015			
	İtfa edilen maliyet	Brüt gerçekleşmemiş kazançlar	Brüt gerçekleşmemiş kayıplar	Adil değer	İtfa edilen maliyet	Brüt gerçekleşmemiş kazançlar	Brüt gerçekleşmemiş kayıplar	Adil değer
Satışa hazır tahviller								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD kamu kurumları ^(a)	\$ 63,367	\$ 1,112	\$ 474	\$ 64,005	\$ 53,689	\$ 1,483	\$ 106	\$ 55,066
Konut:								
Birinci kalite ve Alt-A ^(b)	4,256	38	22	4,272	6,594	38	49	6,583
İkinci kalite ^(b)	3,915	62	6	3,971	1,078	9	8	1,079
ABD dışı	6,049	158	7	6,200	19,629	341	13	19,957
Ticari	9,002	122	20	9,104	22,990	150	243	22,897
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	86,589	1,492	529	87,552	103,980	2,021	419	105,582
ABD Hazinesi ve kamu kurumları ^(a)	44,822	75	796	44,101	11,202	–	166	11,036
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	30,284	1,492	184	31,592	31,328	2,245	23	33,550
Mevduat sertifikaları	106	–	–	106	282	1	–	283
ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri	34,497	836	45	35,288	35,864	853	41	36,676
Şirket tahvilleri	4,916	64	22	4,958	12,464	142	170	12,436
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi yükümlülükleri	27,352	75	26	27,401	31,146	52	191	31,007
Diğer	6,950	62	45	6,967	9,125	72	100	9,097
Toplam satışa hazır tahviller	235,516	4,096	1,647	237,965	235,391	5,386	1,110	239,667
Satışa hazır hisse senetleri	914	12	–	926	2,067	20	–	2,087
Toplam satışa hazır menkul kıymetler	236,430	4,108	1,647	238,891	237,458	5,406	1,110	241,754
Vade sonuna kadar elde tutulan tahviller								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler								
ABD kamu kurumları ^(c)	29,910	638	37	30,511	36,271	852	42	37,081
Ticari	5,783	–	129	5,654	–	–	–	–
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	35,693	638	166	36,165	36,271	852	42	37,081
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	14,475	374	125	14,724	12,802	708	4	13,506
Vade sonuna kadar elde tutulan toplam borçlanma senetleri	50,168	1,012	291	50,889	49,073	1,560	46	50,587
Toplam menkul kıymetler	\$ 286,598	\$ 5,120	\$ 1,938	\$ 289,780	\$ 286,531	\$ 6,966	\$ 1,156	\$ 292,341

(a) 31 Aralık 2106 ve 2015'te sırasıyla 45,8 milyar \$ ve 42,3 milyar \$ adil değerlere sahip ve ağırlıklı olarak ipotekle ilgili olan toplam ABD hükümeti sponsorluğundaki işletme yükümlülüklerini içerir.

(b) Geçmiş dönem tutarları, güncel dönem sunumuna uyacak şekilde revize edilmiştir.

(c) 31 Aralık 2106 ve 2015'te sırasıyla 25,6 milyar \$ ve 30,8 milyar \$ itfa edilen maliyete sahip ve ipotekle ilgili olan toplam ABD hükümeti sponsorluğundaki işletme yükümlülüklerini içermiştir.

Menkul kıymet değer kaybı

31 Aralık 2016 ve 2015'te yatırım menkul kıymetleri portföyüne yönelik adil değer ve brüt gerçekleşmemiş kayıplar yaş kategorisine göre aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

31 Aralık 2016 (milyon)	Brüt gerçekleşmemiş kayıplar bulunan menkul kıymetler					
	12 aydan daha az		12 ay veya daha fazla		Toplam adil değer	Toplam brüt gerçekleşmemiş kayıplar
	Adil değer	Brüt gerçekleşmemiş kayıplar	Adil değer	Brüt gerçekleşmemiş kayıplar		
Satışa hazır tahviller						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
ABD kamu kurumları	\$ 29,856	\$ 463	\$ 506	\$ 11	\$ 30,362	\$ 474
Konut:						
Birinci kalite ve Alt-A	977	2	1,018	20	1,995	22
İkinci kalite	396	4	55	2	451	6
ABD dışı	–	–	886	7	886	7
Ticari	2,328	17	1,078	3	3,406	20
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	33,557	486	3,543	43	37,100	529
ABD Hazinesi ve kamu kurumları	23,543	796	–	–	23,543	796
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	7,215	181	55	3	7,270	184
Mevduat sertifikaları	–	–	–	–	–	–
ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri	4,436	36	421	9	4,857	45
Şirket tahvilleri	797	2	829	20	1,626	22
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi yükümlülükleri	766	2	5,263	24	6,029	26
Diğer	739	6	1,992	39	2,731	45
Toplam satışa hazır tahviller	71,053	1,509	12,103	138	83,156	1,647
Satışa hazır hisse senetleri	–	–	–	–	–	–
Vade sonuna kadar elde tutulan menkul kıymetler						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler						
ABD kamu menkul kıymetleri	3,129	37	–	–	3,129	37
Ticari	5,163	114	441	15	5,604	129
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	8,292	151	441	15	8,733	166
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	4,702	125	–	–	4,702	125
Vade sonuna kadar elde tutulan toplam	12,994	276	441	15	13,435	291
Brüt gerçekleşmemiş kayıplar bulunan	\$ 84,047	\$ 1,785	\$ 12,544	\$ 153	\$ 96,591	\$ 1,938

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

31 Aralık 2015 Perşembe (milyon)	Brüt gerçekleşmemiş kayıplar bulunan menkul kıymetler						Toplam brüt gerçekleşmemiş kayıplar
	12 aydan daha az		12 ay veya daha fazla		Toplam adil değer		
	Adil değer	Brüt gerçekleşmemiş kayıplar	Adil değer	Brüt gerçekleşmemiş kayıplar			
Satışa hazır tahviller							
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:							
ABD kamu kurumları	\$ 13,002	\$ 95	\$ 697	\$ 11	\$ 13,699	\$ 106	
Konut:							
Birinci kalite ve Alt-A ^(a)	4,455	43	238	6	4,693	49	
İkinci kalite ^(a)	692	8	–	–	692	8	
ABD dışı	2,021	12	167	1	2,188	13	
Ticari	13,779	239	658	4	14,437	243	
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	33,949	397	1,760	22	35,709	419	
ABD Hazinesi ve kamu kurumları	10,998	166	–	–	10,998	166	
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,676	18	205	5	1,881	23	
Mevduat sertifikaları	–	–	–	–	–	–	
ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri	3,267	26	367	15	3,634	41	
Şirket tahvilleri	3,198	125	848	45	4,046	170	
Varlığa dayalı menkul kıymetler:							
Teminatlı kredi yükümlülükleri	15,340	67	10,692	124	26,032	191	
Diğer	4,284	60	1,005	40	5,289	100	
Toplam satışa hazır tahviller	72,712	859	14,877	251	87,589	1,110	
Satışa hazır hisse senetleri	–	–	–	–	–	–	
Vade sonuna kadar elde tutulan tahviller							
İpoteğe dayalı menkul kıymetler							
ABD kamu kurumları	3,294	42	–	–	3,294	42	
Ticari	–	–	–	–	–	–	
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	3,294	42	–	–	3,294	42	
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	469	4	–	–	469	4	
Vade sonuna kadar elde tutulan toplam	3,763	46	–	–	3,763	46	
Brüt gerçekleşmemiş kayıplar bulunan toplam menkul kıymetler							
	\$ 76,475	\$ 905	\$ 14,877	\$ 251	\$ 91,352	\$ 1,156	

(a) Geçmiş dönem tutarları, güncel dönem sunumuna uyacak şekilde revize edilmiştir.

Brüt gerçekleşmemiş kayıplar

Şirket, GOH olarak satma niyetinde olduğu menkul kıymetlerde gerçekleşmemiş kayıpları kabul etmiştir. Şirket 31 Aralık 2016 itibarıyla BDKG’de gerçekleşmemiş kayıp bulunan kalan menkul kıymetlerden herhangi birini satma niyetinde değildir ve itfa edilen maliyet esasının kazanımından önce Şirketin bu menkul kıymetleri satmak zorunda kalacağı muhtemel değildir. Kredi kayıpları gelirlerde kabul edilen menkul kıymetler haricinde, Şirket 31 Aralık 2016 itibarıyla BDKG’de gerçekleşmemiş kayıp bulunan kalan menkul kıymetlerin geçici olmayan değer kaybetmiş olmadığına inanmaktadır.

Geçici olmayan değer kaybı

Gerçekleşmemiş kayıp pozisyonlarındaki SHV borç ve sermaye menkul kıymetleri ve VSKET borçlanma senetleri, Şirketin süregelen GOH değerlendirmesinin bir parçası olarak analiz edilir. Çoğu borçlanma senedi türü için, Şirket menkul kıymetin itfa edilen tüm maliyet esasını kazanma beklentisinde olmadığına, bir adil değer düşüşünün geçici olmadığını düşünür. İktisap edildiklerinde “AA” altında derecelendirilen ya da akdi olarak önceden ödenen veya Şirketin tüm kayıtlı yatırımını önemli ölçüde kazanamayacağı bir şekilde başka türlü ödenen menkul kıymetleştirmelerdeki intifa hakları için, beklenen nakit akışlarında olumsuz bir değişim olduğunda, Şirket değer kaybının geçici olmadığını düşünür. SHV sermaye menkul kıymetleri için, Şirketin maliyet esasını kazanamayacak olması muhtemelse, Şirket adil değerdeki bir düşüşün geçici olmadığını düşünür.

Potansiyel GOH süre uzunluğu ve piyasa değerinin maliyetten daha az olma ölçüsü; endüstri, coğrafi alan veya bir menkul kıymet ihraççısının ya da temel teminatının finansal durumu ile özel olarak ilgili olumsuz koşullar; menkul kıymetin ödeme yapısı; bir derecelendirme kuruluşu tarafından menkul kıymet derecelendirmesinde yapılan değişimler; adil değer değişimlerinin değişkenliği; ve Şirketin menkul kıymeti kazanıma kadar elde tutma niyeti ve imkanı dahil olmak üzere çeşitli faktörler kullanılarak göz önünde bulundurulur.

SHV borçlanma senetleri için, Şirketin borçlanma senedini satma niyeti varsa ya da itfa edilen maliyet esasının kazanımından önce Şirketin borçlanma senedini satmak zorunda kalacağı ihtimali satmama ihtimalinden daha yüksekse, Şirket GOH kayıplarını kazançlarda kabul eder. Bu koşullarda değer kaybı, menkul kıymetlerin itfa edilen maliyet esas ve adil değeri arasındaki farkın tamamına eşittir. Şirketin elde tutma niyeti ve imkanına sahip olduğu bir gerçekleşmemiş kayıp pozisyonundaki borçlanma senetleri için, bir kredi kaybının var olup olmadığını saptamak amacıyla menkul kıymetlerden alınacak beklenen nakit akışları değerlendirilir. Bir kredi kaybı durumunda, sadece kredi kaybına bağlı değer kaybı tutarı gelirlerde kabul edilir. Kredi kayıpları haricindeki faktörlerle ilgili tutarlar DKG’ye kaydedilir.

Şirketin nakit akışı değerlendirmeleri yukarıda belirtilen faktörleri ve raporlama dönemi sonu itibarıyla ilgili piyasa verilerine ve ekonomik verilere ilişkin beklentileri hesaba katar. Bir menkul kıymetleştirme işlemi ihraç edilen menkul kıymetler için, Şirket tabiiyet, fazlalık spreadi, aşırı teminata bağlama ve diğer kredi artırımı gibi temel kredi seviyesindeki verileri ve yapısal menkul kıymetleştirme özelliklerini göz önünde bulundurur ve söz konusu özelliklerin havuz kayıplarını karşılamaya yeterli olup olmadığını veya bir kredi kaybının var olup olmadığını saptamak amacıyla, temel teminat için öngörülen kayıpları (“havuz kayıpları”) menkul kıymetleştirme yapısındaki kredi artırımı seviyesiyle karşılaştırır.

Şirket, ilk kayıp analizleri veya stres senaryoları gibi nakit akışı öngörülerini destekleyecek diğer analizler de gerçekleştirir.

Sermaye menkul kıymetleri için, Şirket menkul kıymeti satma niyetindeyse, GOH kayıpları kazançlarda kabul edilir. Diğer durumlarda, Şirket yukarıda belirtilen ilgili faktörlerin yanı sıra Şirketin piyasa değerinde herhangi bir öngörülen kazanıma imkan vermeye yeterli bir süreyle yatırımını elde tutma niyet ve imkanına sahip olup olmadığı ve maliyet esasına eşit ya da daha yüksek bir gerçekleştirilebilir değeri destekleyecek kanıtların olup olmadığını göz önünde bulundurur. Bir sermaye menkul kıymetindeki herhangi bir değer kaybı, menkul kıymetin maliyet esas ve adil değeri arasındaki farkın tamamına eşittir.

Menkul kıymetler kazançları ve kayıpları

Aşağıdaki tabloda, gelirlerde kabul edilmiş olan SHV’den elde edilen gerçekleşmiş kazançlar ve kayıplar ile GOH sunulmaktadır.

31 Aralık’ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Gerçekleşmiş kazançlar	\$ 401	\$ 351	\$ 314
Gerçekleşmiş kayıplar	(232)	(127)	(233)
GOH kayıpları	(28)	(22)	(4)
Net menkul kıymet kıymet kazançları	141	202	77
GOH kayıpları			
Gelirde kabul edilen kredi kayıpları	(1)	(1)	(2)
Şirketin satma niyetinde olduğu menkul kıymetler ^(a)	(27)	(21)	(2)
Gelirde kabul edilen toplam GOH kayıpları	\$ (28)	\$ (22)	\$ (4)

(a) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014’te sona eren yıllar için sırasıyla 24 milyon \$, 5 milyon \$ ve 3 milyon \$ tutarında olan ve menkul kıymetleri satma niyetinden ötürü daha önce GOH kaybı olarak bildirilmiş, satılan menkul kıymetlerde gerçekleşmiş kayıpları içermez.

Kredi hasarlı borçlanma senetlerinin kredi kaybı bileşenindeki değişimler

31 Aralık 2016, 2015 ve 2014’te sona eren yıllar itibarıyla ve boyunca, SHV borç senetleriyle ilgili gelirlerde kabul edilmiş GOH kayıplarının kümülatif kredi kaybı bileşeni, içerisindeki her türlü değişim dahil olmak üzere önemli olmamıştır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Akdi vade sonları ve getiriler

31 Aralık 2016 itibarıyla JPMorgan Chase'in yatırım menkul kıymetleri portföyüne ilişkin itfa edilen maliyet ve tahmini adil değer akdi vade sonuna göre aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Kalan vade sonuna göre 31 Aralık, 2016 (milyon)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan sonra beş yıla kadar vadesi dolan	Beş yıldan sonra 10 yıla kadar vadesi dolan	10 yıl sonra vadesi dolan ^(c)	Toplam
Satışa hazır tahviller					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler^(a)					
İtfa edilen maliyet	\$ 2,012	\$ 2,393	\$ 7,574	\$ 74,610	\$ 86,589
Adil değer	2,022	2,449	7,756	75,325	87,552
Ortalama getiri ^(b)	%2.04	%2.36	%3.03	%3.26	%3.19
ABD Hazinesi ve kamu kurumları^(a)					
İtfa edilen maliyet	\$ 132	\$ 4,573	\$ 38,976	\$ 1,141	\$ 44,822
Adil değer	132	4,561	38,317	1,091	44,101
Ortalama getiri ^(b)	%0.42	%0.86	%1.27	%1.13	%1.22
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri					
İtfa edilen maliyet	\$ 134	\$ 752	\$ 1,096	\$ 28,302	\$ 30,284
Adil değer	135	767	1,148	29,542	31,592
Ortalama getiri ^(b)	%5.85	%3.58	%6.29	%6.63	%6.54
Mevduat sertifikaları					
İtfa edilen maliyet	\$ 106	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 106
Adil değer	106	-	-	-	106
Ortalama getiri ^(b)	%1.78	%-	%-	%-	%1.78
ABD dışı devlet iç borçlanma senetleri					
İtfa edilen maliyet	\$ 5,831	\$ 14,109	\$ 13,503	\$ 1,054	\$ 34,497
Adil değer	5,838	14,444	13,944	1,062	35,288
Ortalama getiri ^(b)	%2.92	%1.55	%0.93	%0.58	%1.51
Şirket tahvilleri					
İtfa edilen maliyet	\$ 2,059	\$ 1,312	\$ 1,424	\$ 121	\$ 4,916
Adil değer	2,070	1,332	1,433	123	4,958
Ortalama getiri ^(b)	%2.88	%3.11	%3.24	%3.52	%3.06
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
İtfa edilen maliyet	\$ -	\$ 444	\$ 21,551	\$ 12,307	\$ 34,302
Adil değer	-	446	21,577	12,345	34,368
Ortalama getiri ^(b)	%-	%0.49	%2.33	%2.21	%2.26
Toplam satışa hazır tahviller					
İtfa edilen maliyet	\$ 10,274	\$ 23,583	\$ 84,124	\$ 117,535	\$ 235,516
Adil değer	10,303	23,999	84,175	119,488	237,965
Ortalama getiri ^(b)	%2.73	%1.63	%1.74	%3.92	%2.86
Satışa hazır hisse senetleri					
İtfa edilen maliyet	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 914	\$ 914
Adil değer	-	-	-	926	926
Ortalama getiri ^(b)	%-	%-	%-	%0.58	%0.58
Toplam satışa hazır menkul kıymetler					
İtfa edilen maliyet	\$ 10,274	\$ 23,583	\$ 84,124	\$ 118,449	\$ 236,430
Adil değer	10,303	23,999	84,175	120,414	238,891
Ortalama getiri ^(b)	%2.73	%1.63	%1.74	%3.89	%2.85
Vade sonuna kadar elde tutulan tahviller					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler^(a)					
İtfa edilen maliyet	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 35,693	\$ 35,693
Adil değer	-	-	-	36,165	36,165
Ortalama getiri ^(b)	%-	%-	%-	%3.30	%3.30
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri					
İtfa edilen maliyet	\$ -	\$ 29	\$ 1,439	\$ 13,007	\$ 14,475
Adil değer	-	29	1,467	13,228	14,724
Ortalama getiri ^(b)	%-	%6.61	%5.11	%5.68	%5.63
Vade sonuna kadar elde tutulan toplam menkul kıymetler					
İtfa edilen maliyet	\$ -	\$ 29	\$ 1,439	\$ 48,700	\$ 50,168
Adil değer	-	29	1,467	49,393	50,889
Ortalama getiri ^(b)	%-	%6.61	%5.11	%3.94	%3.97

(a) ABD hükümeti sponsorluğundaki işletmeler, 31 Aralık 2016'da menkul kıymetleri JPMorgan Chase'in toplam öz sermayesini %10 aşan tek ihraççılar olmuştur.

(b) Ortalama getiri, dönem sonunda sahip olunan her bir menkul kıymetin efektif getirisi her bir menkul kıymetin itfa edilen maliyetine dayanarak ağırlıklandırılmış halde kullanılarak hesaplanır. Efektif getiri akdi kupon, primlerin itfası ve iskontoların hızlandırılması ile ilgili hedgeleme türevlerinin etkisini göz önünde bulundurulur. Uygulanabilir yerlerde vergiye tabi eşdeğer tutarlar kullanılmıştır. Efektif getiri programsız ana erken ödemeleri içermez; ve dolayısıyla, bazı menkul kıymetler erken ödenebileceği için

menkul kıymetlerin gerçek vade sonları akdi veya beklenen vade sonlarından farklı olabilir.

- (c) Vade sonu belirtilmemiş menkul kıymetleri içerir. Ciddi anlamda Şirketin tüm konut İDMK'sinin ve teminata bağlanmış ipotek yükümlülüklerinin vadesi, akdi vade sonuna dayanarak 10 yıl veya daha fazla sürede dolar. Öngörülen gelecekteki erken ödemeleri yansıtan tahmini ağırlıklı ortalama ömür, kamu destekli ipotek şirketleri konut İDMK'si için yaklaşık yedi yıl, kamu destekli ipotek şirketleri teminata bağlanmış konut ipoteği yükümlülükleri için üç yıl ve kamu destekli ipotek şirketleri dışı teminata bağlanmış konut ipoteği yükümlülükleri için üç yıldır.

Not 13 – Menkul kıymetler finansman faaliyetleri

JPMorgan Chase başta Şirketin envanter pozisyonlarını finanse etmek, eksik pozisyonları karşılayacak menkul kıymetler iktisap etmek, müşterilerin finansman ihtiyaçlarını karşılamak ve diğer menkul kıymet yükümlülüklerini ödemek için yeniden satış anlaşmaları, repo anlaşmaları, borç alınan menkul kıymet anlaşmaları ve borç verilen menkul kıymet anlaşmaları (birlikte, "menkul kıymet finansman anlaşmaları") yapar.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Şirketin Konsolide bilançolarında teminata bağlanmış finansmanlar olarak ele alınır. Yeniden satış ve repo anlaşmaları genellikle menkul kıymetlerin ardından satılacağı veya yeniden satın alınacağı tutarlarda taşınır. Borç alınan menkul kıymet ve borç verilen menkul kıymet işlemleri genel olarak avans verilen veya alınan nakit teminat tutarında taşınır. Geçerli muhasebe kılavuzu kapsamında uygun olan yerlerde, aynı karşı tarafa sahip yeniden satış ve repo anlaşmaları net esasta bildirilir. Aktiflerin ve pasiflerin mahsubuna ilişkin daha fazla açıklama için bkz. Not 1. Menkul kıymet finansman anlaşmalarıyla ilgili olarak alınan ve ödenen ücretler, Konsolide gelir tablolarında faiz geliri ve faiz masraflarına kaydedilir.

Şirket, bazı menkul kıymet finansman anlaşmaları için adil değer seçeneğini seçmiştir. Adil değer seçeneğine ilişkin daha fazla bilgi için bkz. Not 4. Adil değer seçeneği seçilen menkul kıymet finansman anlaşmaları Konsolide bilançolarda yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler, repo anlaşmaları kapsamında borç alınan veya satılan menkul kıymetler ve borç alınan menkul kıymetler içerisinde bildirilir. Genel olarak adil değerde taşınan anlaşmalar için, güncel dönem faiz tahakkukları faiz geliri ve faiz masrafları içerisine kaydedilirken, adil değer değişimleri ana işlemler gelirin kaydedilir. Fakat hibrit araçlara yönelik muhasebe kılavuzu uyarınca ayrı olarak izah edilecek dönüştürülebilir türevler içeren finansal araçlar için, her türlü faiz unsuru dahil olmak üzere tüm adil değer değişimleri ana işlemler gelirinde bildirilir.

Menkul kıymet finansman işlemleri Şirketi kredi ve likidite riskine maruz bırakır. Bu riskleri yönetmek için, Şirket karşı taraflarından aldığı veya onlara verdiği temel menkul kıymetlerin (hükümet tarafından ihraç edilen borçlanma ve kamu destekli ipotek şirketleri İDMK'si dahil olmak üzere ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı) değerini, nakit gelirleri ve takas edilen teminat değeriyle karşılaştırarak izleyip ya ek teminat talep eder ya da uygun olduğunda menkul kıymetleri veya teminatı iade eder. Marj seviyeleri karşı taraf, temel menkul kıymetlerin türü ve izin verilebilir teminata dayanarak başlangıçta saptanır ve sürekli olarak izlenir.

Yeniden satış anlaşmalarında ve borç alınan menkul kıymet işlemlerinde, alınan menkul kıymetlere ait değer avans verilen ilk nakit ana paradan veya takas edilen herhangi bir teminat tutarından daha az olduğu takdirde, Şirket kredi riskine maruz kalır. Repo anlaşmalarında ve borç verilen menkul kıymet işlemlerinde, temel menkul kıymetlere ait değer avans verilen ilk nakit ana para veya takas edilen herhangi bir teminat tutarın değerini aştığı takdirde, kredi riski doğar.

Ayrıca Şirket tipik olarak, karşı taraflarıyla, bir karşı taraf temerrüdü durumunda temel menkul kıymetleri ve her türlü teminat tutarını likide dönüştürme hakkı veren ana netleştirme anlaşmaları ve diğer benzer anlaşmalar yapar. Mümkün olan durumlarda, yeniden satış anlaşmalarında ve borç alınan menkul kıymet işlemlerinde temeli oluşturan menkul kıymetlerin sahibi olmak da Şirketin politikasıdır. Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehinli varlıklar ve alınan teminata ilişkin daha fazla bilgi için bkz. Not 30.

Şirketin yukarıda açıklanan yeniden satış ve borç alınan menkul kıymet anlaşmaları bakımından kredi riski azaltma uygulamaları sonucunda, Şirket 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla bu anlaşmalar bakımından kredi hasarı için herhangi bir rezerv tutmamıştır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

31 Aralık 2016 ve 2015 itibariyle Şirketin menkul kıymet finansman anlaşmalarına ilişkin brüt ve net tutarları aşağıdaki tabloda özetlenmektedir. Şirket bir karşı taraf ile yapılan ana netleştirme anlaşması bakımından uygun bir yasal görüş aldığında ve ABD GAAP kapsamındaki ilgili diğer netleştirme kriterlerinin karşılanması durumunda, Şirket aynı karşı tarafla yapılan menkul kıymet finansman anlaşmaları kapsamında ödenmemiş bakiyeleri Konsolide bilançolarda netleştirir. Ayrıca, Şirket karşı taraflarıyla menkul kıymet ve/veya nakit teminat takasları yapar; bu teminat Şirketin kanaatine karşı taraf ile olan ekonomik riski de düşürür. Şirket karşı taraf ile yapılan ana netleştirme anlaşması bakımından uygun bir yasal görüşe sahip değilse, söz konusu teminat, ABD GAAP kapsamındaki tüm bu ilgili netleştirme kriterlerini karşılamayan menkul kıymet finansman bakiyeleri ile birlikte "Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen tutarlar" olarak sunulur ve aşağıda sunulan "Net tutarları" azaltır. Yasal bir görüşün aranmadığı veya alınmadığı durumlarda, menkul kıymet finansman bakiyeleri aşağıda "Net tutarlarda" brüt olarak sunulur ve ilgili teminat sunulan tutarları azaltmaz.

31 Aralık, (milyon)	2016				
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar ^(b)	Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen tutarlar ^(c)	Net tutarlar ^(d)
Aktifler					
Yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ 480,735	\$ (250,832)	\$ 229,903	\$ (222,413)	\$ 7,490
Borç alınan menkul kıymetler	96,409	–	96,409	(66,822)	29,587
Pasifler					
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	\$ 402,465	\$ (250,832)	\$ 151,633	\$ (133,300)	\$ 18,333
Borç verilen ve diğer menkul kıymetler ^(a)	22,451	–	22,451	(22,177)	274

31 Aralık, (milyon)	2015				
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar ^(b)	Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen tutarlar ^(c)	Net tutarlar ^(d)
Aktifler					
Yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ 368,148	\$ (156,258)	\$ 211,890	\$ (207,958)	\$ 3,932 ^(e)
Borç alınan menkul kıymetler	98,721	–	98,721	(65,081)	33,640
Pasifler					
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	\$ 290,044	\$ (156,258)	\$ 133,786	\$ (119,332)	\$ 14,454 ^(e)
Borç verilen ve diğer menkul kıymetler ^(a)	22,556	–	22,556	(22,245)	311

- (a) Şirketin borç veren olarak hareket ettiği durumda adil değerde izah edilen ve 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 9,1 milyar \$ ve 4,4 milyar \$ olan menkul kıymet borç verme işlemlerine yönelik menkul kıymetleri içerir. Bu tutarlar Konsolide bilançolarda diğer pasifler içerisinde sunulur.
- (b) Adil değerde izah edilen menkul kıymet finansman anlaşmalarını içerir. 31 Aralık 2016 ve 2015'te dahil edilen yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler sırasıyla 21,5 milyar \$ ve 23,1 milyar \$, repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler sırasıyla 687 milyon \$ ve 3,5 milyar \$ olmuştur. 31 Aralık 2016'da hiçbir menkul kıymet borç alınmamış, 31 Aralık 2015'te ise 395 milyon \$ tutarında alınmıştır. İki dönemde de adil değerde izah edilen borç alınan menkul kıymetler yoktur.
- (c) Bazı durumlarda, bir karşı taraf ile takas edilen teminat, o karşı taraf ile olan net aktif veya pasif bakiyesini aşar. Bu gibi durumlarda, bu sütunda bildirilen tutarlar o karşı taraf ile olan ilgili aktif veya pasifle sınırlıdır.
- (d) Teminat hakları sağlayan, fakat ana netleştirme anlaşması bakımından uygun bir yasal görüşün aranmadığı veya alınmadığı menkul kıymet finansman anlaşmalarını içerir. 31 Aralık 2016 ve 2015'te dahil edilen yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler sırasıyla 4,8 milyar \$ ve 2,3 milyar \$; borç alınan menkul kıymetler sırasıyla 27,1 milyar \$ ve 31,3 milyar \$; repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler sırasıyla 15,9 milyar \$ ve 12,6 milyar \$; ve borç verilen menkul kıymetler ve diğerleri 90 milyon \$ ve 45 milyon \$ tutarında olmuştur.
- (e) Geçmiş dönem tutarları, güncel sunuma uyacak şekilde revize edilmiştir.

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen finansal aktif türlerini ve menkul kıymet finansman anlaşmalarının kalan akdi vade sonunu sunulmaktadır.

31 Aralık, (milyon)	Brüt pasif bakiyesi			
	2016		2015	
	Repo işlemleri kapsamında satılan menkul kıymetler	Borç verilen menkul kıymetler ve diğerleri ^(a)	Repo işlemleri kapsamında satılan menkul kıymetler	Borç verilen menkul kıymetler ve diğerleri ^(a)
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	\$ 10,546	\$ –	\$ 12,790	\$ –
ABD Hazinesi ve kamu kurumları	199,030	–	154,377	5
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	2,491	–	1,316	–
ABD dışı devlet iç borçlanma	149,008	1,279	80,162	4,426
Şirket tahvilleri	18,140	108	21,286	78
Varlığa dayalı menkul kıymetler	7,721	–	4,394	–
Hisse senetleri	15,529	21,064	15,719	18,047
Toplam	\$ 402,465	\$ 22,451	\$ 290,044	\$ 22,556

2016 (milyon)	Anlaşmaların kalan akdi vade sonu				
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 – 90 gün	90 günden daha fazla	Toplam
Repo anlaşmaları kapsamında satılan toplam menkul kıymetler	\$ 140,318	\$ 157,860	\$ 55,621	\$ 48,666	\$ 402,465
Borç verilen ve diğer toplam menkul kıymetler ^(a)	13,586	1,371	2,877	4,617	22,451

2015 (milyon)	Anlaşmaların kalan akdi vade sonu				
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 – 90 gün	90 günden daha fazla	Toplam
Repo anlaşmaları kapsamında satılan toplam menkul kıymetler	\$ 114,595	\$ 100,082	\$ 29,955	\$ 45,412	\$ 290,044
Borç verilen ve diğer toplam menkul kıymetler ^(a)	8,320	708	793	12,735	22,556

(a) Şirketin borç veren olarak hareket ettiği durumda adil değerinde izah edilen ve 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 9,1 milyar \$ ve 4,4 milyar \$ olan menkul kıymet borç verme işlemlerine yönelik menkul kıymetleri içerir. Bu tutarlar Konsolide bilançolarda diğer pasifler içerisinde sunulur.

Satış muhasebesi için kabul edilmeyen işlemler

31 Aralık 2016 ve 2015'te, Şirket kendilerine yönelik hakların üçüncü taraflara devredildiği sırasıyla 5,9 milyar \$ ve 7,5 milyar \$ tutarındaki finansal aktifleri elinde tutmuştur; fakat devirler ABD GAAP doğrultusunda satış olarak kabul edilmemiştir. Bu devirler teminata bağlanmış finansman işlemleri olarak kabul edilmiştir. Devredilen aktifler borsada işlem gören varlık ve kredilere kaydedilmiş olup karşılık gelen pasifler Konsolide bilançolarda ağırlıklı olarak diğer borç alınan fonlara kaydedilmiştir.

Not 14 – Krediler

Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir krediye yönelik muhasebe yönetimin kredi için olan stratejisine ve kredinin iktisap tarihinde hasarlı olup olmadığına bağlıdır. Şirket kredileri aşağıdaki kategorilere dayanarak izah eder:

- SAKH krediler haricinde, yatırım için elde tutulan (yani “alıkonulan”) oluşturulmuş veya satın alınmış krediler.
- Satış için elde tutulan krediler
- Adil değerdeki krediler
- Yatırım için elde tutulan SAKH krediler

Aşağıda, bu kredi kategorilerine ilişkin ayrıntılı bir muhasebe açıklaması verilmektedir:

Yatırım için elde tutulan krediler (SAKH krediler hariç)

SAKH krediler haricinde yatırım için elde tutulan oluşturulmuş veya satın alınmış krediler, şunlar düşüldükten sonra ödenmemiş ana tutarda kaydedilir: zarar yazma; anaparaya uygulanan faiz (maliyet kazanımı yönteminde izah edilen krediler için; itfa edilmeyen iskonto ve primler; ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetleri. Kredi kartı kredileri tahsil edilemeyen tutarlara yönelik bir ödenek düşüldükten sonra fatura edilen finans harçları ve ücretlerini de içerir.

Faiz geliri

SAKH krediler haricinde yatırım için elde tutulan canlı kredilerden elde edilen faiz geliri, akdi faiz oranında faiz geliri olarak tahakkuk eder ve kabul edilir. Satın alma fiyatı iskonto ve primleri ile net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetleri, bir karlılık oranı seviyesi oluşturmak için kredinin akdi özü boyunca faiz gelirin itfa edilir.

Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkuku askıya alınmış olanlardır. Kredi hem iyi bir şekilde teminata bağlanmış hem de tahsilat sürecinde olmadığı takdirde, tam anapara ve faiz ödemesi beklenmediğinde, gecikme durumuna bakılmaksızın, ya da anapara ve faiz 90 gün veya daha uzun süreyle temerrütte olduğunda, Krediler (kredi kartı kredileri ve ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen bazı tüketici kredileri hariç) tahakkuk etmeyen statüsüne alınır ve sorunlu olarak göz önünde bulundurulur. Akdi olarak belirtilen vade tarihinde borçludan azami ödeme alınmadığında ya da bazı krediler (ör. meskun gayrimenkul kredileri) için aylık bir ödemenin vadesi gelip 30 gün veya daha fazla süreyle ödenmediğinde, bir kredi vadesi dolmuş olarak kabul edilir. Son olarak, teminata bağımlı krediler tipik olarak tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Bir kredinin tahakkuk etmeyen statüye getirildiği tarihte, tahakkuk eden fakat tahsil edilmemiş tüm faiz, faiz gelirin karşı tersine döner. Ayrıca, ertelenmiş tutarların itfası askıya alınır. Kayıtlı kredi bakiyesinin tamamen tahsil edilebilir olduğunun düşünülmesi halinde, nakit faiz ödemeleri alındığında (yani nakit esasta), tahakkuk etmeyen kredilerden elde edilen faiz geliri kabul edilebilir; kayıtlı kredi bakiyesinin son tahsil edilebilirliğine dair şüphe varsa, kredinin mukayyet değerini düşürmek için alınmış

olan tüm faiz nakitleri uygulanır (maliyet kazanımı yöntemi). Tüketici kredileri için, bu politikanın uygulanması tipik olarak Şirketin tahakkuk etmeyen tüketici kredilerinden elde edilen faiz gelirini nakit esasta kabul etmesiyle sonuçlanır.

Makul olarak geri ödeme güvencesi verildiğinde ve kredi koşulları ya da mevcutsa yeniden yapılandırılan kredi koşulları kapsamında performans kanıtlandığında, bir kredi tahakkuk statüsüne geri getirilebilir.

Yasal kılavuzun izin verdiği şekilde, kredi kartı kredileri genellikle tahakkuk etmeyen statüye geçirilmekten muaftır; bu doğrultuda, kredi kartı kredileriyle ilgili faiz ve ücretler kredi zarar yazılana ya da tamamen ödenene kadar tahakkuk etmeye devam eder. Fakat Şirket, kredi kartı kredilerinde tahakkuk eden ve fatura edilen faiz ve ücretin tahmini tahsil edilebilir miktarı için, kredilere karşı mahsup edilen ve faiz gelirin yazılan bir ödeneği ayrı olarak belirler. Ödenek faiz gelirin yazılmak suretiyle belirlenir ve kredilere mahsup olarak bildirilir.

Kredi kayıpları ödeneği

Kredi kayıpları ödeneği, bilanço tarihinde yatırım için elde tutulan kredi portföyünün doğasında mevcut tahmini olası kredi kayıplarını temsil eder ve bilançoda, kayıtlı yatırımı net mukayyet değere getiren kontra aktif olarak kabul edilir. Kredi kayıpları ödeneğindeki değişimler, Şirketin Konsolide gelir tablolarında kredi kayıpları karşılığında kaydedilir. Şirketin kredi kayıpları ödeneğine yönelik muhasebe politikaları hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 15.

Zarar yazma

Risk derecelendirmeli işletme bankacılığı, risk derecelendirmeli otomobil kredileri ve SAKH krediler haricinde, tüketici kredileri, FFKİK tarafından standartlar doğrultusunda belirtilen gecikme aşamalarına ulaştıktan sonra, kredi kayıpları ödeneğine yapılan bir mahsupla temel teminatın net gerçekleştirilebilir değere (yani, satış maliyetleri düşüldükten sonraki adil değer) zarar yazılır veya düşürülür. Meskun gayrimenkul kredileri, modifiye edilmemiş kredi kartı kredileri ve skorlu işletme bankacılığı kredileri genellikle vade dolumundan sonra en fazla 180 gün içerisinde zarar yazılır. Otomobil, öğrenci ve modifiye kredi kartı kredileri vade dolumundan sonra en fazla 120 gün içerisinde zarar yazılır.

Aşağıdaki bazı durumlarda, bazı tüketici kredileri FFKİK zarar yazma standartlarından daha erken zarar yazılacaktır.

- Kredinin teminata bağımlı olduğunun saptanması halinde kredi bir SYY içerisinde modifiye edilirse, zarar yazma kabul edilir.
- Bir kaybın bilindiğini ya da son derece yüksek olduğunu akla getiren bir olay (ör. iflas) yaşamış borçlulara verilen krediler. hızlandırılmış zarar yazma standartlarına tabidir. Meskun gayrimenkul ve otomobil kredileri, kredinin 60 gün vadesi dolduğunda ya da kredinin

teminata bağımlı olduğunun saptanması halinde daha erken zarar yazılır. Kredi kartı, öğrenci ve skorlu işletme bankacılığı kredileri, iflas davası açma veya başka bir olaya dair ihbar alındıktan itibaren 60 gün içerisinde zarar yazılır.

- Otomobilin sahipliğini geri kazanma ardından ve bir amortisman süresi (yani, bir borçlunun krediyi telafi edebileceği dönem) geçtikten sonra, otomobil kredileri net gerçekleştirilebilir değere zarar yazılır.

Bazı sınırlı durumlar haricinde, Şirket hükümet garantili kredilerde zarar yazmayı kabul etmez.

Kredinin hem hasarlı hem de teminata bağlı olduğunun saptandığı durumlar dahil olmak üzere bir kayıp gerçekleştiği oldukça kesin olduğunda, toptan krediler, risk derecelendirmeli işletme bankacılığı kredileri ve risk derecelendirmeli otomobil kredileri zarar yazılır. Bir zarar yazmayı kabul edip etmeme kararı Şirketin iflastaki hak talebini önceliklendirme, kredi deneme/yeniden yapılandırma beklentileri ve borçlunun sermayesini veya kredi teminatını değerlendirme dahil olmak üzere pek çok faktör içerir.

Bir kredi tahmini net gerçekleştirilebilir değere düşürüldüğünde, teminatın adil değerine ilişkin karar teminat türüne (ör. menkul kıymetler, gayrimenkul) bağlı olur. Teminatın likit menkul kıymetler şeklinde olduğu durumlarda, adil değer kote edilen piyasa fiyatlarına veya broker kotalarına dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer finansal aktifler için, teminatın adil değeri iskontolu nakit akışı modeli kullanılarak tahmin edilir.

Mesken gayrimenkul kredileri için, teminat değerleri dış değerlendirme kaynaklarına dayanır. Bir borçlunun ödeme yapamama ya da ödeme yapmak istememe ihtimali ortaya çıktığında, Şirket sadece dış değerlemeye dayalı olarak brokerin konuta ilişkin fiyat görüşünü ("dış görüşler") alır ve bu görüş daha sonra en az altı ayda bir güncellenir. Şirket genellikle haciz aracılığıyla ya da borçluya yapılan ve haciz yerine geçen bir akdin ifa edilmesi ardından bir borcu karşılayacak mülkü aldıktan (ör. yasal temellük hakkını veya fiziksel sahipliği alarak) sonra en kısa sürede, Şirket konutun içini içeren bir incelemeye dayalı bir kıymet takdirini ("iç kıymet takdirleri") alır. Dış görüşler ve iç kıymet takdirleri, duruma ve ürüne özel faktörler göz önünde bulundurularak, dış görüşler ve iç kıymet takdirleri ile sağlanan tahmini değerlerle karşılaştırılan Şirketin gerçek tasfiye deneyimlerine dayanılarak iskonto edilir.

Ticari gayrimenkul kredileri için, teminat değerleri genellikle iç ve dış değerlendirme kaynaklarından alınan kıymet takdirlerine dayanır. Teminat değerleri, Şirket politikaları doğrultusunda ya yeni bir kıymet takdirini alarak ya da iç analiz gerçekleştirerek tipik olarak her altı ila on iki ayda bir güncellenir. Şirket, kıymet takdirini güncellemelerinin veya broker fiyat görüşlerinin daha sık aralıklarla alınmasına yol açabilecek borçluya ve piyasaya özel faktörleri de göz önünde bulundurur.

Satış için elde tutulan krediler

Satış için elde tutulan krediler, maliyet veya adil değer altında hesaplanır ve değerlendirme değişimleri faiz dışı gelirlere kaydedilir. Tüketici kredileri için, değerlendirme portföy bazında gerçekleştirilir. Toptan krediler için, değerlendirme münferit kredi bazında gerçekleştirilir.

Satış için elde tutulan kredilerden elde edilen faiz geliri, akdi faiz oranına dayanarak tahakkuk eder ve kabul edilir.

Kredi oluşturma ücretleri ve maliyetleri ile satın alma fiyatı iskontoları veya primleri, ilgili kredi satılana dek kontra kredi hesabında ertelenir. Bu ertelenen ücretler ile iskontolar veya primler, kredi esasında yapılan bir ayarlamadır ve bu nedenle maliyet veya adil değer ayarlamalarının ve/veya satış anında kabul edilen kazanç veya kaybın altında olmaya ilişkin dönemsel karara dahil edilir.

Satış için elde tutulan krediler, yukarıda açıklanan tahakkuk etmeme politikalarına tabidir.

Satış için elde tutulan krediler maliyet veya adil değer altında kabul edildiği için, Şirketin kredi kayıpları ödeneği ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

Adil değerdeki krediler

Piyasa oluşturma stratejisinde veya adil değer esasında yönetilen riskte kullanılan krediler adil değerde hesaplanır ve adil değer değişimleri faiz dışı gelirlere kaydedilir.

Kredilerden elde edilen faiz geliri, akdi faiz oranına dayanarak tahakkuk eder ve kabul edilir. Adil değer değişimleri faiz dışı gelirlere kabul edilir. Kredi oluşturma ücretleri faiz dışı gelirlere peşin olarak kabul edilir. Kredi oluşturma maliyetleri, meydana geldikleri ilgili masraf kategorisinde kabul edilir.

Bu krediler maliyet veya adil değerde kabul edildiği için, Şirketin kredi kayıpları ödeneği ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

Şirketin adil değer seçeneği kapsamında adil değer muhasebesi seçimleri hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 4. Adil değerde taşınan ve borsada işlem gören varlıklar olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 3 ve Not 4.

SAKH krediler

Yatırım için elde tutulan SAKH krediler başlangıçta adil değerde hesaplanır. SAKH kredilerde kredi oluşumundan beri kredi bozulması kanıtı vardır ve bu nedenle, iktisapta akdi olarak gereken tüm ödemelerin tahsil edilememesi muhtemeldir. SAKH krediler başlangıçta gelecekteki kredi kayıplarına ilişkin bir tahmini içeren adil değerde hesaplandığı için, iktisap tarihinde SAKH kredilerle ilgili bir kredi kayıpları ödeneği kaydedilmez. İktisapları ardından SAKH kredilerin muhasebesi hakkında bilgi için bu Notun 219. sayfasına bakınız.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Yönetimin satma kararı verdiği yatırım için elde tutulan krediler portföyü, transfer tarihinde maliyet veya adil değer altında satış için elde tutulan portföye transfer edilir.

Kredi ile ilgili kayıplar, kredi kayıpları ödeneğine karşı kaydedilir; faiz oranları veya döviz kuru oranlarındaki değişimlerden kaynaklananlar gibi krediyle ilgili olmayan kayıplar faiz dışı gelirlerde kabul edilir.

Yönetimin satış için elde tutulan portföydeki bir krediyi alıkoyma kararı vermesi durumunda, kredi, transfer tarihinde maliyet veya adil değer altında yatırım için elde tutulan portföye transfer edilir. Ardından, bu krediler Şirketin ödenek metodolojisine dayanarak hasar açısından değerlendirilir. Şirketin kredi kayıpları ödeneğine saptamada kullanılan metodolojilere ilişkin daha fazla açıklama için bkz. Not 15.

Kredi modifikasyonları

Şirket, kayıp azaltma faaliyetleriyle bağlantılı olarak bazı kredileri modifiye etmek amacındadır. Modifikasyon yoluyla, JPMorgan Chase Şirketin ekonomik kaybını en aza indirmek, hacizden veya teminata yeniden sahip olmaktan kaçınmak ve nihayetinde Şirket tarafından borçludan alınan ödemeleri maksimuma çıkarmak amacıyla, finansal zorluk yaşayan borçluya bir veya daha fazla imtiyaz verir. Verilen imtiyazlar programa ve borçluya özel niteliklere göre değişiklik gösterir ve faiz oranı indirimleri, süre uzatımı, ödeme erteleme, anapara affı veya ödemeler yerine sermaye veya diğer aktiflerin kabulünü içerebilir.

Söz konusu modifikasyonlar SYY olarak izah ve kayıt edilir. Bir SYY içerisinde modifiye edilmiş bir kredi, borçlunun modifiye koşullar kapsamında ifa edip etmediğine bakılmaksızın vadesi dolana, geri ödenene veya başka şekilde tasfiye edilene kadar genellikle hasarlı olarak düşünülür. Bazı sınırlı durumlarda, modifiye kredi için geçerli efektif faiz oranı, yeniden yapılandırma anında güncel piyasa değerine eşit veya daha yüksektir. Bu gibi durumlarda ve müteakip olarak kredinin modifiye hükümleri kapsamında ifa edildiği ve Şirketin tüm akdi anapara ve faiz nakit akışlarını tahsil etme beklentisinde olduğu varsayılarak, kredi sadece modifikasyon yılı boyunca hasarlı ve SYY olarak beyan edilir; müteakip yıllarda, modifiye hükümleri kapsamında yeniden yapılandırılmış krediye ilişkin geri ödeme güvencesi makul olarak verildiği takdirde, kredi hasarlı ve SYY olarak beyan edilmez.

Pek çok durumda söz konusu krediler modifikasyon öncesinde halihazırda tahakkuk etmeyen statüde bulunmasına rağmen, kredi kartı kredileri haricinde, bir SYY'de modifiye edilen krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüye getirilir. Aşağıdaki kriterler karşılandığı takdirde bu krediler canlı statüye geri döndürülebilir (faiz tahakkuku devam ettirilir): (i) borçlunun en az altı ay ve/veya altı ödeme için modifiye hükümler kapsamında ifada bulunması, ve (ii) ve Şirketin örneğin borçlunun borç kapasitesi ve gelecekteki kazanç seviyesi, teminat değerleri, KGO oranları ve diğer güncel piyasa hususlarına dayanarak kredi geri ödemesine ilişkin makul güvence verilmesi beklentisinde olması. Kredinin modifikasyon tarihinde güncel olduğu bazı sınırlı ve iyi tanımlanmış durumlarda, söz konusu krediler modifikasyon tarihinde tahakkuk etmeyen statüye getirilmez.

SYY'de modifiye edilen krediler hasarlı olarak düşünüldüğü için, bu krediler Şirketin modifiye kredilere yönelik beklenen temerrüt tekrarı oranlarını göz önünde bulunduran belirlenmiş varlığa özel ödenek metodolojisi kullanılarak hasar açısından hesaplanır. SYY'de modifiye edilen bir kredi, kredinin canlı olup olmadığına ve tahakkuk statüsüne döndürülüp döndürülmediğine ve/veya kredinin hasarlı kredi beyanlarından çıkarılıp çıkarılmadığına (yani, piyasa oranlarında yeniden yapılandırılan krediler) bakılmaksızın kalan ömrü boyunca varlığa özel ödenek metodolojisine tabi kalır. Şirketin varlığa özel ödeneği tahmin etmek kullanılan metodolojiye ilişkin daha fazla açıklama için bkz. Not 15.

İcraya verilmiş mülk

Şirket kredi yeniden yapılandırma, deneme ve hak düşüşü işlemleri aracılığıyla borçlulardan mülk iktisap eder. İktisap edilen mülk taşınmaz malları (ör. meskun gayrimenkul, arsa ve binalar) ve ticari ve şahsi malları (ör. otomobiller, hava taşıtları, demiryolu araçları ve gemiler) içerebilir.

Şirket, bir krediyi karşılayacak mülkü aldıktan (ör. yasal temellük hakkını veya fiziksel sahipliği alarak) sonra, icraya verilmiş mülkü kabul eder. Taşınmaz mal ile teminata bağlanmış krediler için, Şirket genellikle alınan varlığı haciz satışında ya da borçluya yapılan ve haciz yerine geçen bir akdin ifa edilmesi ardından kabul eder. İcraya verilmiş varlıklar Konsolide bilançolarda diğer aktiflerde kaydedilir ve başlangıçta satış maliyetleri düşüldükten sonra adil değerinde kabul edilir. Her çeyrek dönemde, iktisap edilen mülkün adil değeri incelenir ve gerekirse maliyetin ya da adil değer altına ayarlanır. Adil değerinde yapılan müteakip ayarlamalar faiz dışı gelirlere yazılır/borçlandırılır. Gayrimenkul vergileri ve bakımı gibi işletme masrafları diğer masraflara yazılır.

Kredi portföyü

Şirketin kredi portföyü, Şirketin kredi kayıpları ödeneğini saptamak için kullandığı segmentlerle aynı olan üç portföy segmentine ayrılır: Tüketici, kredi kartı hariç; Kredi kartı; ve Toptan. Her portföy segmenti içerisinde, Şirket her bir kredi sınıfının risk niteliklerine dayanarak aşağıdaki kredi sınıflarındaki kredi riskini izleyip değerlendirir.

Tüketici, kredi kartı hariç ^(a)	Kredi kartı	Toptan ^(f)
<p>Meskun gayrimenkul – SAKH hariç</p> <ul style="list-style-type: none"> Konut sermayesi^(b) Konut ipoteği^(c) <p>Diğer tüketici kredileri</p> <ul style="list-style-type: none"> Otomobil^(d) İşletme bankacılığı^{(d)(e)} Öğrenci ve diğer <p>Meskun gayrimenkul – SAKH</p> <ul style="list-style-type: none"> Konut sermayesi Birinci kalite ipotek İkinci kalite ipotek Seçenekli DOİ 	<ul style="list-style-type: none"> Kredi kartı kredileri 	<ul style="list-style-type: none"> Ticari ve endüstriyel Gayrimenkul Finans kurumları Kamu kurumları Diğer^(g)

(a) BTB'de tutulan kredileri, VY'de tutulan birinci kalite ipotek ve konut ipoteği kredilerini ve Şirkette tutulan birinci kalite ipotek kredilerini içerir.

(b) Birinci derece ve ikinci derece ipotekli konut sermayesi kredilerini içerir.

(c) Birinci kalite (seçenekli DOİ dahil) ve ikinci kalite kredileri içerir.

(d) Kredi kayıpları ödeneğini saptamak için toptan metodolojisi uygulanan bazı risk derecelendirmeli işletme bankacılığı ve otomobil satıcısı kredilerini içerir; bu krediler BTB tarafından yönetilir ve bu nedenle sunumda tutarlılık olması açısından diğer tüketici kredisi sınıflarına dahil edilir.

(e) Ağırlıklı olarak İşletme Bankacılığı kredileriyle mevduat limit aşımalarını içerir.

(f) KYB, TB, VY Şirkette tutulan kredileri içerir. VY'de tutulan birinci kalite ipotek ve konut ipoteği kredilerini ve Şirkette tutulan birinci kalite ipotek kredilerini içermez. Sınıflar kurum içerisinde tanımlanmış olup yasal tanımlara uygun olmayabilir.

(g) Bireyler; ÖAK'ler; holding şirketleri; ve özel eğitim kurumları ve kentsel kurumlara verilen kredileri içerir. ÖAK'lere yönelik riskler hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 16.

Aşağıdaki tabloda, Şirketin kredi bakiyeleri portföy segmentine göre özetlenmektedir.

31 Aralık 2016 (milyon)	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı ^(a)	Toptan	Toplam
Elde tutulan	\$ 364,406	\$ 141,711	\$ 383,790	\$ 889,907 ^(b)
Satış için elde tutulan	238	105	2,285	2,628
Adil değerde	–	–	2,230	2,230
Total	\$ 364,644	\$ 141,816	\$ 388,305	\$ 894,765
31 Aralık 2015 (milyon)	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı ^(a)	Toptan	Toplam
Elde tutulan	\$ 344,355	\$ 131,387	\$ 357,050	\$ 832,792 ^(b)
Satış için elde tutulan	466	76	1,104	1,646
Adil değerde	–	–	2,861	2,861
Total	\$ 344,821	\$ 131,463	\$ 361,015	\$ 837,299

(a) Tahsil edilemeyen faiz ve ücretlere yönelik olarak ödenek düşüldükten sonraki fatura edilmiş faiz ve ücretleri içerir.

(b) Krediler (SAKH krediler ve adil değer seçeneği seçilenler hariç) kazanılmamış gelir, itfa edilmeyen iskontolar ve primler ile net ertelenmiş kredi maliyetleri düşüldükten sonra sunulur. 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla bu tutarlar önemli olmamıştır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Aşağıdaki tablolarda, belirtilen dönemler için satın alınan, satılan ve satış için elde tutulmak üzere yeniden sınıflandırılan alıkonulmuş kredilerin mukayyet değeri hakkında bilgiler sunulmaktadır. Bu tablolar adil değerde kaydedilen kredileri içermez. Şirket kredi riskini sürekli esasta yönetir. Kredilerin satılması, Şirketin kredi risklerini azaltma yollarından biridir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016			
	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	\$ 4,116 ^{(a)(b)}	\$ –	\$ 1,448	\$ 5,564
Satışlar	6,368	–	8,739	15,107
Satış için elde tutulan olarak yeniden sınıflandırılan elde tutulan krediler	321	–	2,381	2,702

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2015			
	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	\$ 5,279 ^{(a)(b)}	\$ –	\$ 2,154	\$ 7,433
Satışlar	5,099	–	9,188	14,287
Satış için elde tutulan olarak yeniden sınıflandırılan elde tutulan krediler	1,514	79	642	2,235

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2014			
	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	\$ 7,434 ^{(a)(b)}	\$ –	\$ 885	\$ 8,319
Satışlar	6,655	–	7,381	14,036
Satış için elde tutulan olarak yeniden sınıflandırılan elde tutulan krediler	1,190	3,039	581	4,810

- (a) Satın alımlar ağırlıklı olarak, Hükümet Ulusal İpotek Birliği ("Ginnie Mae") kılavuzlarıyla izin verildiği üzere Şirketin kredi havuzlarından belirli gecikmiş kredileri gönüllü olarak tekrar satın almasını temsil eder. Şirket Ginnie Mae, FKI, KKH ve/veya GIB'in geçerli gerekliliklerine uygun olarak bunlara hizmet vermeye ve/veya haciz sürecini yönetmeye devam ettiği için, tipik olarak bu gecikmiş kredileri tekrar satın almayı seçer.
- (b) Karşılık gelen oluşturma kanalı ile temin edilen ve Şirketin standartlarına göre garanti edilen alıkonulmuş kredi tekrar satın alımlarını içermez. Söz konusu satın alımlar, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için sırasıyla 30,4 milyar \$, 50,3 milyar \$ ve 15,1 milyar \$ olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, maliyet veya adil değer ayarlamalarının altındakiler dahil olmak üzere kredi satışlarındaki kazançlar ve kayıplar hakkında portföy segmentine göre bilgiler verilmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Kredi satışlarından net kazançlar/(kayıplar) (maliyetin altında olanlar veya adil değer ayarlamaları dahil)^(a)			
Tüketici, kredi kartı hariç	\$ 231	\$ 305	\$ 341
Kredi kartı	(12)	1	(241)
Toptan	26	34	101
Kredi satışlarından toplam net kazançlar (maliyetin altında olanlar veya adil değer ayarlamaları dahil)	\$ 245	\$ 340	\$ 201

- (a) Adil değerde izah edilen kredilerle ilgili satışları içermez.

Tüketici, kredi kartı hariç, kredi portföyü

Tüketici kredileri, kredi kartı kredileri hariç, genel olarak konut ipotekleri, konut sermayesi kredileri ve kredi limitleri, otomobil kredileri, işletme bankacılığı kredileri ve öğrenci kredileri ile diğer kredilerden oluşur ve birinci kalite tüketici kredisi piyasasına hizmet verme odaklıdır. Portföy aynı zamanda ikinci derece ipoteklerle teminata bağlanan konut sermayesi kredilerini, sadece faiz ödeme dönemi bulunan birinci kalite ipotek kredilerini ve negatif itfa ile sonuçlanabilecek belirli ödeme seçenekli kredileri de içerir.

Aşağıdaki tabloda, kredi kartı hariç olmak üzere, alıkonulmuş tüketici kredileri hakkında sınıfa göre bilgiler verilmektedir.

31 Aralık, (milyon)	2016	2015
Meskun gayrimenkul – SAKH hariç		
Konut sermayesi	\$ 39,063	\$ 45,559
Konut ipoteği	192,163	166,239
Diğer tüketici kredileri		
Otomobil	65,814	60,255
İşletme bankacılığı	22,698	21,208
Öğrenci ve diğer	8,989	10,096
Meskun gayrimenkul – SAKH		
Konut sermayesi	12,902	14,989
Birinci kalite ipotek	7,602	8,893
İkinci kalite ipotek	2,941	3,263
Seçenekli DOİ	12,234	13,853
Toplam elde tutulan krediler	\$ 364,406	\$ 344,355

Gecikme oranları, tüketici kredileri için temel bir kredi kalitesi göstergesidir. 30 günden fazla vadesi geçen krediler, finansal zorluklar yaşayabilecek ve/veya krediyi geri ödeyemeyecek veya ödemek istemeyecek borçlulara ilişkin erken bir uyarı sağlar. Kredi yaşanmaya devam ettikçe, borçlunun krediyi geri ödeyememesi veya ödemek istememesi daha da netleşir. Meskun gayrimenkul kredileri durumunda, geç aşamadaki gecikmeler (150 günden daha fazla vadesi geçen) sonunda haciz veya benzer bir tasfiye işlemine yol açacak kredilere ilişkin güçlü bir göstergedir. Gecikme oranlarında ek olarak, tüketici kredilerine yönelik diğer kredi kalitesi göstergeleri, aşağıda belirtilen kredi sınıfına göre değişiklik gösterir:

- Meskun gayrimenkul kredileri için, hem SAKH dışı hem de SAKH portföyler dahil olmak üzere, güncel tahmini KGO oranı veya ikinci derece ipotekli krediler durumunda bileşik KGO oranı, temerrüt durumunda potansiyel kayıp şiddetine ilişkin bir göstergedir. Ayrıca, yüksek KGO'lu krediler gecikme oranının borçlunun öz kaynak teminat gösterdiği kredilerden daha yüksek olma eğiliminde olduğu için, KGO veya bileşik KGO oranları borçlunun ödeme istekliliğinin devam ettiğine dair bir fikir verebilir. Bölgesel ekonomi, konut fiyatı değişimleri

ve doğal afet gibi özel olaylar şeklindeki faktörler kredi kalitesini etkileyeceği için, kredi teminatının coğrafi dağılımı da portföyün kredi kalitesi bakımından fikir verir. FICO skorları borçlunun kredi ödeme geçmişinin bir göstergesi olduğu için, borçlunun güncel veya “yenilenmiş” FICO skoru, bazı krediler için ikinci derecede bir kredi kalitesi göstergesidir. Böylelikle, FICO skoru düşük (660 veya daha az) olan bir borçluya verilecek bir kredinin, FICO skoru yüksek olan bir borçluya verilecek krediden daha yüksek risk taşıdığı düşünülür. Dahası, yüksek KGO oranı ve düşük FICO oranına sahip bir borçluya verilecek kredi, hem yüksek KGO oranı hem de yüksek FICO skoruna sahip bir borçluya verilecek krediden daha yüksek bir temerrüt riski taşır.

- Skorlu otomobil, skorlu işletme bankacılığı ve öğrenci kredileri için, coğrafi dağılım portföyün kredi performansına ilişkin bir göstergedir. Meskun gayrimenkul kredilerine benzer olarak, coğrafi dağılım bölgesel ekonomik faaliyete ve olaylara dayalı olarak portföy performansına dair fikirler verir.
- Risk derecelendirmeli işletme bankacılığı ve otomobil kredileri, temel kredi kalitesi göstergelerinin krediye verilen risk derecelendirmesi ve kredilerin olumsuz sınıflandırılan ve/veya tahakkuk etmeyen şeklinde düşünülüp düşünülmemesi olması açısından toptan kredilere benzer. Risk derecelendirmeleri Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak incelenir ve gerekirse, borçluların yükümlülüklerini yerine getirebilmeleri hakkında güncel bilgilere göre ayarlanır. Risk derecelendirmeli toptan kredinin kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 224-225. sayfalarına bakınız.

Meskun gayrimenkul – SAKH krediler hariç

Aşağıdaki tabloda, kredi kartı hariç tüketici portföyü segmentindeki SAKH krediler hariç meskun gayrimenkul için sınıfa göre bilgiler verilmektedir.

Şirketin SAKH krediler hariç meskun gayrimenkul portföyü için geçerli olan bazı kredi istatistiklerini analiz ederken şu faktörler göz önünde bulundurulmalıdır: (i) kredinin 180 gün vadesi geçtiğinde ve teminat değeri kredi geri ödemesini desteklemeyerek bu ürün sınıfı için göreceli olarak yüksek zarar yazma oranlarına yol açtığına ikinci derece ipotekli konut sermayesi kredileri tamamen zarar yazılabilir; ve (ii) kayıp azaltma sürelerinin uzatılması, Şirketin Konsolide bilançolarında kalan teminatın net gerçekleştirilebilir değerinde taşınan krediler için daha yüksek gecikme oranlarına yol açabilir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Meskun gayrimenkul – SAKH krediler hariç

31 Aralık, (milyon, oranlar hariç)	Konut sermayesi ^(g)		Konut ipoteği ^(g)		Toplam meskun gayrimenkul – SAKH	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kredi gecikmesi^(a)						
Cari	\$ 37,941	\$ 44,299	\$ 183,819	\$ 156,463	\$ 221,760	\$ 200,762
30–149 gün zaman aşımı	646	708	3,824	4,042	4,470	4,750
150 veya üzeri gün vadesi geçen	476	552	4,520	5,734	4,996	6,286
Toplam elde tutulan krediler	\$ 39,063	\$ 45,559	\$ 192,163	\$ 166,239	\$ 231,226	\$ 211,798
30 üzeri gün vadesi geçen toplam alıkonulmuş kredilerin %'si ^(b)	%2.87	%2.77	%0.75	%1.03	%1.11	%1.40
90 veya üzeri gün vadesi geçen ve hükümet garantili ^(c)	\$ –	\$ –	\$ 4,858	\$ 6,056	\$ 4,858	\$ 6,056
Tahakkuk etmeyen krediler	1,845	2,191	2,247	2,503	4,092	4,694
Güncel tahmini KGO oranları^{(d)(e)}						
%125'ten daha fazla ve yenilenen FICO skorları:						
660'a eşit veya daha fazla	\$ 70	\$ 165	\$ 30	\$ 58	\$ 100	\$ 223
660'tan daha az	15	32	48	77	63	109
%101 ila %125 ve yenilenen FICO skorları:						
660'a eşit veya daha fazla	668	1,344	135	274	803	1,618
660'tan daha az	221	434	177	291	398	725
%80 ila %100 ve yenilenen FICO skorları:						
660'a eşit veya daha fazla	2,961	4,537	4,026	3,159	6,987	7,696
660'tan daha az	945	1,409	718	996	1,663	2,405
%80'den daha az ve yenilenen FICO skorları:						
660'a eşit veya daha fazla	27,317	29,648	169,579	142,241	196,896	171,889
660'tan daha az	4,380	4,934	6,759	6,797	11,139	11,731
FICO/KGO mevcut değil	2,486	3,056	1,327	1,658	3,813	4,714
ABD hükümeti garantili	–	–	9,364	10,688	9,364	10,688
Toplam elde tutulan krediler	\$ 39,063	\$ 45,559	\$ 192,163	\$ 166,239	\$ 231,226	\$ 211,798
Coğrafi bölge						
Kaliforniya	\$ 7,644	\$ 8,945	\$ 59,785	\$ 47,263	\$ 67,429	\$ 56,208
New York	7,978	9,147	24,813	21,462	32,791	30,609
Illinois	2,947	3,420	13,115	11,524	16,062	14,944
Teksas	2,225	2,532	10,717	9,128	12,942	11,660
Florida	2,133	2,409	8,387	7,177	10,520	9,586
New Jersey	2,253	2,590	6,371	5,567	8,624	8,157
Colorado	677	807	6,304	5,409	6,981	6,216
Washington	1,229	1,451	5,443	4,176	6,672	5,627
Massachusetts	371	459	5,833	5,340	6,204	5,799
Arizona	1,772	2,143	3,577	3,155	5,349	5,298
Tüm diğerleri ^(f)	9,834	11,656	47,818	46,038	57,652	57,694
Toplam elde tutulan krediler	\$ 39,063	\$ 45,559	\$ 192,163	\$ 166,239	\$ 231,226	\$ 211,798

- (a) Münferit gecikme sınıflandırmaları, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilmiş şu ipotek kredilerini içerir: 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla güncel 2,5 milyar \$ ve 2,6 milyar \$; 30–149 gün vadesi geçen 3,1 milyar \$ ve 3,2 milyar \$; ve 150 veya üzeri gün vadesi geçen 3,8 milyar \$ ve 4,9 milyar \$.
- (b) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, sırasıyla 6,9 milyar \$ ve 8,1 milyar \$ tutarındaki ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilmiş ve 30 veya üzeri gün vadesi geçen ipotek kredileri, konut ipoteği kredilerine dahil edilmemiştir. Bu tutarlar hükümet garantisine dayanılarak dahil edilmemiştir.
- (c) Krediler ABD kamu kurumları tarafından garanti edildiği için, 90 veya üzeri gün vadesi geçen bu bakiyeler tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilmemiştir. Tipik olarak, kredilerin ana bakiyesi sigorta edilir ve mutabık kalınan hizmet kılavuzlarını karşılamaya tabi olarak faiz belirtilen bir geri ödeme oranında garanti edilir. 31 Aralık 2016 ve 2015'te, bu bakiyeler mutabık kalınan hizmet kılavuzlarına dayanarak artık faiz tahakkuk ettirilmeyen sırasıyla 2,2 milyar \$ ve 3,4 milyar \$ tutarındaki kredileri içermiştir. Kalan bakiye için, faiz garantisi edilen geri ödeme oranında tahakkuk ettirilmiştir. 31 Aralık 2016 ve 2015'te, 90 veya üzeri gün vadesi geçen ve hala faiz tahakkuk ettirilen, ABD kamu kurumları tarafından garanti edilmemiş krediler bulunmamaktaydı.
- (d) Tahmini güncel mülk değerine bölünmüş yekun ödenmemiş kredi ana bakiyesini temsil eder. Güncel mülk değerleri, mevcut ölçüde gerçek verileri ve gerçek verilerin mevcut olmadığı durumlarda öngörülen verileri içeren ulusal çapta kabul edilen konut fiyat endeksi değerlendirme tahminleri kullanılan konut değerlendirme modellerine dayanarak asgari üç aylık olarak tahmin edilir. Bu mülk değerleri gerçek tahmini kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmez; bu nedenle, elde edilen oranlar tam olarak doğru değildir ve tahmin olarak görülmelidir. İkinci derece ipotekli konut sermayesi kredilerine yönelik güncel tahmini birleşik KGO, tüm mevcut ipotek pozisyonlarını ve mülkle ilgili kredi tahsis taahhütlerini göz önüne alır.
- (e) Yenilenen FICO skorları, her bir borçlunun, Şirket tarafından en az üç aylık esasta elde edilen en yeni kredi skorunu temsil eder.
- (f) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilmiş sırasıyla 9,4 milyar \$ ve 10,7 milyar \$ tutarındaki ipotek kredileri dahil edilmiştir.
- (g) Temel kredi kalitesi göstergeleri borçlunun finansal pozisyonu ve KGO olan, VY'deki özel bankacılık müşterilerine verilen meskun gayrimenkul kredilerini içerir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla Şirketin ikinci derece ipotekli konut sermayesi ve limitlerine yönelik gecikme istatistikleri temsil edilmektedir.

31 Aralık, (milyon, oranlar hariç)	Toplam krediler		Toplam 30+ gün gecikme oranı	
	2016	2015	2016	2015
KSKL'ler: ^(a)				
Rotatif süre içerisinde ^(b)	\$ 10,304	\$ 17,050	1.27%	1.57%
Rotatif süre dışında	13,272	11,252	3.05	3.10
KSK'ler	1,861	2,409	2.85	3.03
Toplam	\$ 25,437	\$ 30,711	2.32%	2.25%

- (a) Bu KSKL'ler ağırlıklı olarak 10 yıllık bir dönem için rotatif kredilerdir ve bu süre sonrasında KSKL 20 yıllık itfa süreli bir krediyi dönüştür, fakat aynı zamanda rotatif süre dışında sadece faiz ödemeleri yapılmasına imkan veren KSKL'ler de içerir.
- (b) Borçlular finansal zorluk yaşadığında veya teminat, kredi tutarını desteklemediğinde, Şirket rotatif dönemleri boyunca KSKL'lerin risklerini hukukun izin verdiği ölçüde kullanılmamış limiti kapatılarak veya azaltılarak yönetir.

Rotatif süre dışındaki KSKL'ler ve KSK'ler, rotatif süre içindeki KSKL'lere göre daha yüksek gecikme oranlarına sahiptir. Bunun başlıca nedeni, bu ürünler için genellikle gereken tam itfa ödemesinin, rotatif süre içindeki KSKL'ler için mevcut asgari ödeme seçeneklerinden daha yüksek olmasıdır. İtfa eden KSKL'ler ve KSK'ler ile alakalı yüksek gecikme oranları, Şirketin kredi kayıpları ödeneğine işlenir.

Değer kaybetmiş krediler

Aşağıdaki tabloda, SAKH krediler hariç olmak üzere Şirketin değer kaybetmiş meskun gayrimenkul kredileri hakkında bilgiler verilmektedir. SYY'de modifiye edildikleri için bu krediler değer kaybetmiş olarak göz önünde bulundurulur. Tüm değer kaybetmiş krediler, Not 15'te açıklandığı üzere varlığa özel bir ödenek için değerlendirilir.

December 31, (in millions)	Konut sermayesi		Konut ipoteği		Toplam meskun gayrimenkul – SAKH hariç	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Değer kaybetmiş krediler						
Ödenekli	\$ 1,266	\$ 1,293	\$ 4,689	\$ 5,243	\$ 5,955	\$ 6,536
Ödeneksiz ^(a)	998	1,065	1,343	1,447	2,341	2,512
Toplam değer kaybetmiş krediler^{(b)(c)}	\$ 2,264	\$ 2,358	\$ 6,032	\$ 6,690	\$ 8,296	\$ 9,048
Değer kaybetmiş krediler ile ilgili kredi kayıpları ödeneği	\$ 121	\$ 138	\$ 68	\$ 108	\$ 189	\$ 246
Değer kaybetmiş kredilerin ödenmemiş ana bakiyesi ^(d)	3,847	3,960	8,285	9,082	12,132	13,042
Tahakkuk etmeyen durumda değer kaybetmiş krediler ^(e)	1,116	1,220	1,755	1,957	2,871	3,177

- (a) Satış maliyeti düşüldükten sonra temel teminatın adil değerine zarar yazılan teminata bağımlı meskun gayrimenkul kredilerini temsil eder. Şirket yasal kılavuz doğrultusunda, gecikme durumlarına bakılmaksızın, Bölüm 7 iflas kapsamında ibra edilmiş ve borçlu tarafından yeniden onaylanmamış meskun gayrimenkul kredilerini ("Bölüm 7" kredileri), teminata bağımlı tahakkuk etmeyen SYY olarak bildirir. 31 Aralık 2016'da, Bölüm 7 meskun gayrimenkul kredileri, 30 veya üzeri gün vadesi geçen yaklaşık %12 konut sermayesi ve %16 konut ipoteğini içermiştir.
- (b) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, uygun kamu kurumunun (yani FKi, KKH, GİB) standartlarına uygun olarak Ginnie Mae'den tekrar satın alınması ardından modifiye edilen, sırasıyla 3,4 milyar \$ ve 3,8 milyar \$ tutarındaki krediler yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. Söz konusu krediler Ginnie Mae kılavuzlarına uygun olarak modifikasyonun ardından ifa edildiklerinde, bunlar genellikle Ginnie Mae kredi havuzlarına geri satılır. İfa edilmeyen modifiye krediler hacze tabi tutulur.
- (c) SAKH krediler dahil olmak üzere ağırlıklı olarak tüm değer kaybetmiş meskun gayrimenkul kredileri ABD içerisindeki kredilerdir.
- (d) 31 Aralık 2016 ve 2015'te borçlu olunan akdi ana tutarı temsil eder. Zarar yazma, net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetleri veya satın alınan kredilerde itfa edilmeyen iskontolar ve primler dahil çeşitli faktörlerden ötürü, ödenmemiş ana bakiye, değer kaybetmiş kredi bakiyelerinden ayrılır.
- (e) 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler borçluların vadeyi 90 günden daha az geçirdikleri, sırasıyla 2,3 milyar \$ ve 2,5 milyar \$ tutarında SYY içermiştir. Tahakkuk etmeyen durumda olan ve bir SYY içerisinde modifiye edilmiş krediler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 208-210. Sayfalarındaki Kredi muhasebesi çerçevesine bakınız.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Aşağıdaki tabloda, Şirket tarafından bildirilen ortalama değer kaybetmiş krediler ve ilgili faiz geliri sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	Ortalama değer kaybetmiş krediler			Değer kaybetmiş kredi faiz geliri ^(a)			Nakit esasta değer kaybetmiş kredi faiz geliri ^(a)		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Konut sermayesi	\$ 2,311	\$ 2,369	\$ 2,435	\$ 125	\$ 128	\$ 137	\$ 80	\$ 85	\$ 90
Konut ipoteği	6,376	7,697	10,174	305	348	444	77	87	105
Toplam meskun gayrimenkul – SAKH hariç	\$ 8,687	\$ 10,066	\$ 12,609	\$ 430	\$ 476	\$ 581	\$ 157	\$ 172	\$ 195

(a) Genel olarak, SYY'de modifiye edilen kredilerin faiz geliri, kredi teminata bağımlı olarak düşünülmediği takdirde borçlu yeni koşullar kapsamında asgari altı ödeme yapana kadar nakit esasta kabul edilir.

Kredi modifikasyonları

SAKH krediler hariç meskun gayrimenkul kredilerine ilişkin modifikasyonlar, genellikle SYY olarak izah edilip bildirilir. SAKH krediler hariç meskun gayrimenkul kredileri SYY'de modifiye edilmiş borçlulara borç verme amaçlı başka bir ek taahhüt olmamıştır.

Şirket tarafından bildirilen yeni SYY aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Konut sermayesi	\$ 385	\$ 401	\$ 321
Konut ipoteği	254	267	411
Toplam meskun gayrimenkul – SAKH hariç	\$ 639	\$ 668	\$ 732

Modifikasyonların niteliği ve ölçüsü

ABD Hazinesinin Making Home Affordable programları ve Şirketin tescilli modifikasyon programları genellikle, asıl anlaşma hükümleri kapsamında aksi gerekecek olan faiz oranı indirimleri, süre veya ödeme uzatımları ve anapara ve/veya faiz ödeme erteleme dahil olmak fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere sorun yaşayan borçlulara çeşitli imtiyazlar verir.

Aşağıdaki tabloda, SAKH krediler hariç meskun gayrimenkul kredilerinin, sunulan dönemler boyunca Şirketin yukarıda açıklanan kayıp azaltma programları kapsamında nasıl modifiye edildiğine dair bilgiler verilmektedir. Bu tablo, verilen tek imtiyazın borç ibrası olduğu Bölüm 7 kredileri içermez.

31 Aralık'ta sona eren yıl,	Konut sermayesi			Konut ipoteği			Toplam meskun gayrimenkul – SAKH hariç		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Deneme modifikasyonu için onaylanan kredi sayısı	3,760	3,933	1,565	1,945	2,711	3,108	5,705	6,644	4,673
Kalıcı olarak modifiye edilen kredi sayısı	4,824	4,296	3,984	3,338	3,145	5,648	8,162	7,441	9,632
Verilen imtiyaz:^(a)									
Faiz oranı indirimi	%75	%66	%75	%76	%71	%45	%76	%68	%58
Süre veya ödeme uzatımı	83	89	78	90	81	52	86	86	63
Anapara ve/veya faiz erteleme	19	23	21	16	27	15	18	24	18
Anapara affı	9	7	26	26	28	52	16	16	41
Diğer ^(b)	6	–	–	25	11	10	14	5	6

(a) Kalıcı modifikasyonlarda verilen imtiyazları, kalıcı olarak modifiye edilen kredi sayısı yüzdesi olarak temsil eder. Ağırlıklı olarak tüm modifikasyonlar birden fazla türde imtiyaz içerdiği için, yüzdelerin toplamı %100'ü aşar. Deneme modifikasyonlarının önemli bir kısmı faiz oranı indirimleri ve/veya süre veya ödeme uzatımlarını içerir.

(b) Değişken faiz oranlı ve sabit faiz oranlı modifikasyonları temsil eder.

Modifikasyonların ve yapılandırmaların finansal etkileri

Aşağıdaki tablo, yukarıda açıklanan kayıp azaltma programları kapsamında SAKH hariç meskun gayrimenkul kredilerine ilişkin modifikasyonlarda verilen çeşitli imtiyazların finansal etkileri ve sunulan dönemler için SYY’de modifiye edilen bazı kredilerin temerrüt tekrarları hakkında bilgiler verilmektedir. Borçlulara sunulan belirli imtiyaz türleri ve tutarlarının sıklıkla deneme modifikasyonu ve kalıcı modifikasyon arasında değişim göstermesi nedeniyle, aşağıdaki tabloda sadece kalıcı modifikasyonların finansal etkileri sunulmaktadır. Bu tablo, verilen tek imtiyazın borç ibrası olduğu Bölüm 7 kredileri de içermez.

Yıl sonu 31 Aralık, (milyon, ağırlıklı ortalama veriler ve kredi sayısı hariç)	Konut sermayesi			Konut ipoteği			Toplam meskun gayrimenkul – SAKH hariç		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Vergi oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı – SYY öncesi	%4.99	%5.20	%5.27	%5.59	%5.67	%5.74	%5.36	%5.51	%5.61
Vergi oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı – SYY sonrası	2.34	2.35	2.30	2.93	2.79	2.96	2.70	2.64	2.78
Süresi veya ödemesi uzatılmış kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl) – SYY öncesi	18	18	19	24	25	24	22	22	23
Süresi veya ödemesi uzatılmış kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl) – SYY sonrası	38	35	33	38	37	36	38	36	36
Kalıcı modifikasyon sonrası kabul edilen zarar yazma	\$ 1	\$ 4	\$ 27	\$ 4	\$ 11	\$ 12	\$ 5	\$ 15	\$ 39
Anapara erteleme	23	27	16	30	58	58	53	85	74
Anapara affı	7	6	35	44	66	172	51	72	207
Kalıcı modifikasyondan itibaren bir yıl içerisinde tekrar temerrüde düşen kredilerin bakiyesi ^(a)	\$ 40	\$ 21	\$ 29	\$ 98	\$ 133	\$ 214	\$ 138	\$ 154	\$ 243

(a) Sunulan dönemlerde bir ödeme temerrüdü yaşanan ve ödeme temerrüdünün modifikasyondan itibaren bir yıl içerisinde oluştuğu, SYY’de kalıcı olarak modifiye edilmiş kredileri temsil eder. Sunulan dolar cinsinden tutarlar, söz konusu kredilerin, bu kredilerin temerrüde düştüğü raporlama dönemi sonundaki bakiyesini temsil eder. SYY’de modifiye edilen meskun gayrimenkul kredileri için, kredinin iki akdi ödemesine ait vade geçtiğinde, ödeme temerrüdünün oluştuğu düşünülür. Modifiye bir kredinin tekrar temerrüde düşmesi durumunda, kredinin sonunda haciz veya benzer türde bir tasfiye işlemi ile tasfiye edilecek olması muhtemeldir. Son 12 ay içerisinde modifiye edilen kredilerin temerrüt tekrarları, son temerrüt tekrarı seviyelerini temsil etmeyebilir.

31 Aralık 2016’da, SYY’lerde kalıcı olarak modifiye edilmiş SAKH hariç meskun gayrimenkul kredilerinin ağırlıklı ortalama tahmini kalan ömürleri konut sermayesi için 9 yıl, konut ipoteği için 10 yıl olmuştur. Bu kredilerin tahmini kalan ömürleri, hem gönüllü hem de zorunlu (yani hacizler ve diğer cebri tasfiyeler) tahmini erken ödemeleri yansıtır.

Aktif ve askıya alınmış haciz

31 Aralık 2016 ve 2015’te, Şirket ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilenler haricinde, sırasıyla 932 milyon \$ ve 1,2 milyon \$ mukayyet değere sahip SAKH dışı meskun gayrimenkul kredilerine sahip olmuştur; bunlar GMA içerisine dahil edilmemiştir fakat, aktif veya askıya alınmış haciz sürecindeydi.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Diğer tüketici kredileri

Aşağıdaki tabloda, otomobil, işletme bankacılığı ve öğrenci kredileri dahil diğer tüketici tarafından alıkonulan kredi sınıfları hakkında bilgiler verilmektedir.

31 Aralık, (milyon, oranlar hariç)	Otomobil		İşletme bankacılığı		Öğrenci ve diğer		Toplam diğer tüketiciler	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kredi gecikmesi^(a)								
Cari	\$ 65,029	\$ 59,442	\$ 22,312	\$ 20,887	\$ 8,397	\$ 9,405	\$ 95,738	\$ 89,734
30-119 gün vadesi geçen	773	804	247	215	374	445	1,394	1,464
120 veya üzeri gün vadesi geçen	12	9	139	106	218	246	369	361
Toplam elde tutulan krediler	\$ 65,814	\$ 60,255	\$ 22,698	\$ 21,208	\$ 8,989	\$ 10,096	\$ 97,501	\$ 91,559
30 üzeri gün vadesi geçen toplam alıkonulmuş kredilerin %'si	%1.19	%1.35	%1.70	%1.51	%1.38 ^(d)	%1.63 ^(d)	%1.33 ^(d)	%1.42 ^(d)
90 veya üzeri gün vadesi geçen ve hala tahakkuk eden ^(b)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 263	\$ 290	\$ 263	\$ 290
Tahakkuk etmeyen krediler	214	116	286	263	175	242	675	621
Coğrafi bölge								
Kaliforniya	\$ 7,975	\$ 7,186	\$ 4,158	\$ 3,530	\$ 935	\$ 1,051	\$ 13,068	\$ 11,767
Teksas	7,041	6,457	2,769	2,622	739	839	10,549	9,918
New York	4,078	3,874	3,510	3,359	1,187	1,224	8,775	8,457
Illinois	3,984	3,678	1,627	1,459	582	679	6,193	5,816
Florida	3,374	2,843	1,068	941	475	516	4,917	4,300
Ohio	2,194	2,340	1,366	1,363	490	559	4,050	4,262
Arizona	2,209	2,033	1,270	1,205	202	236	3,681	3,474
Michigan	1,567	1,550	1,308	1,361	355	415	3,230	3,326
New Jersey	2,031	1,998	546	500	320	366	2,897	2,864
Louisiana	1,814	1,713	961	997	120	134	2,895	2,844
Tüm diğerleri	29,547	26,583	4,115	3,871	3,584	4,077	37,246	34,531
Toplam elde tutulan krediler	\$ 65,814	\$ 60,255	\$ 22,698	\$ 21,208	\$ 8,989	\$ 10,096	\$ 97,501	\$ 91,559
Risk derecelendirmelerine göre krediler^(c)								
Olumsuz sınıflandırılmayan	\$ 13,899	\$ 11,277	\$ 16,858	\$ 15,505	NA	NA	\$ 30,757	\$ 26,782
Olumsuz sınıflandırılan sorunsuz	201	76	816	815	NA	NA	1,017	891
Olumsuz sınıflandırılan tahakkuk etmeyen	94	-	217	210	NA	NA	311	210

(a) Öğrenci kredisi gecikme sınıflandırmaları, FAEKP kapsamında ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilmiş şu kredileri içerir: 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla güncel 3,3 milyar \$ ve 3,8 milyar \$; 30-119 gün vadesi geçen 257 milyon \$ ve 299 milyon \$; ve 120 veya üzeri gün vadesi geçen 211 milyon \$ ve 227 milyon \$.

(b) Bu tutarlar, FAEKP kapsamında ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilmiş öğrenci kredilerini temsil eder. Sigortalı tutarların geri ödemesi normal olarak ilerlediği için bu tutarlar tahakkuk etmekteydi.

(c) Risk derecelendirmeli işletme bankacılığı ve otomobil kredileri için, temel kredi kalitesi göstergesi, kredilerin olumsuz sınıflandırılan ve/veya tahakkuk etmeyen şekilde düşünülüp düşünülmemesi dahil olmak üzere kredinin risk derecelendirmesidir.

(d) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, FAEKP kapsamında ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilmiş 30 veya üzeri gün vadesi geçen ve hala tahakkuk eden, sırasıyla 468 milyon \$ ve 526 milyon \$ tutarındaki krediler dahil edilmemiştir. Sigortalı tutarların geri ödemesi normal olarak ilerlediği için bu tutarlar dahil edilmemiştir.

Diğer değer kaybetmiş tüketici kredileri ve kredi modifikasyonları

Aşağıdaki tabloda, tahakkuk etmeyen statüye getirilmiş risk derecelendirmeli işletme bankacılığı ve otomobil kredileri ile SYY'de modifiye edilmiş krediler dahil olmak üzere Şirketin diğer değer kaybetmiş tüketici kredileri hakkında bilgi verilmektedir.

31 Aralık, (milyon)	2016	2015
Değer kaybetmiş krediler		
Ödenekli	\$ 614	\$ 527
Ödeneksiz ^(a)	30	31
Toplam değer kaybetmiş krediler^{(b)(c)}	\$ 644	\$ 558
Değer kaybetmiş krediler ile ilgili kredi kayıpları ödeneği	\$ 119	\$ 118
Değer kaybetmiş kredilerin ödenmemiş ana bakiyesi ^(d)	753	668
Tahakkuk etmeyen durumda değer kaybetmiş krediler	508	449

(a) İskontolu nakit akışları, teminat değeri veya piyasa fiyatı kredide kayıtlı yatırıma eşit olduğunda veya bunu aştığında, kredi bir ödenek gerektirmez. Bu durum tipik olarak, değer kaybetmiş krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya alınıp kredi bakiyesine uygulanan faiz ödemeleri olduğunda meydana gelir.

(b) Ağırlıklı olarak tüm diğer değer kaybetmiş tüketici kredileri ABD'dedir.

(c) 2014'te sona eren yıllar için sırasıyla 635 milyon \$, 566 milyon \$ ve 599 milyon \$ olmuştur. Nakit esasta olanlar dahil olmak üzere, değer kaybetmiş kredilerden elde edilen ilgili faiz geliri, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için önemli olmamıştır.

(d) 31 Aralık 2016 ve 2015'te borçlu olunan akdi ana tutarı temsil eder. Zarar yazma, alınıp ana bakiyeye uygulanan faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetleri ve satın alınan kredilerde itfa edilmeyen iskontolar ve primler dahil çeşitli faktörlerden ötürü, ödenmemiş ana bakiye, değer kaybetmiş kredi bakiyelerinden ayrılır.

Kredi modifikasyonları

Finansal zorluk yaşayan borçlulara çeşitli imtiyazlar verdikleri için, bazı diğer tüketici kredisi modifikasyonları SYY olarak göz önünde bulundurulur. Bu SYY'lerin tümü yukarıdaki tabloda değer kaybetmiş krediler olarak bildirilmiştir. Aşağıdaki tabloda, Şirketin SYY'de modifiye edilen tüketici kredileri hakkında bilgiler verilmektedir. Yeni SYY, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için önemli olmamıştır.

31 Aralık, (milyon)	2016	2015
SYY'de modifiye edilen krediler ^{(a)(b)}	\$ 362	\$ 384
Tahakkuk etmeyen durumda SYY	226	275

- (a) Bu modifikasyonların etkisi, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için Şirket açısından önemli olmamıştır.
- (b) Kredileri SYY'de modifiye edilmiş borçlulara borç verme amaçlı 31 Aralık 2016 ve 2015'ten itibaren yapılan ek taahhütler önemli olmamıştır.

Satın alınan değer kaybetmiş krediler

SAKH krediler, iktisap edildiklerinde ilk olarak adil değerde kaydedilir. Aynı mali çeyrekte iktisap edilen SAKH krediler, kredilerin ortak risk niteliklerine sahip olması şartıyla bir veya daha fazla havuzda toplanabilir. Sonrasında, bir havuz tek bir kompozit faiz oranına ve yekun nakit akışları beklentisi bulunan tek bir varlık olarak izah edilir. Washington Mutual işlemi bakımından, tüm tüketici SAKH kredileri, ortak risk niteliklerine sahip kredi havuzlarında toplanmıştır.

Şirket üç ayda bir her bir havuzun kalan ömründe tahsil edilmesi beklenen toplam nakit akışlarını (hem ana para hem de faiz) tahmin eder. Bu tahminler temerrüt oranları, kayıp şiddetleri, erken ödeme tutarları ve zamanları ve söz konusu zamanda güncel olan piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlere ilişkin varsayımlar içerir. Beklenen nakit akışlarındaki olası düşüşler (yani artan kredi kayıpları) değer kaybının kabul edilmesini tetikler ve bu durum havuzun efektif faiz oranında iskonto edilmiş olarak beklenen ana para kaybının güncel değeri artı feragat edilen faiz nakit akışları şeklinde hesaplanır. Değer kayıpları kredi kayıpları karşılığı ve kredi kayıpları ödeneğindeki bir artış aracılığıyla kabul edilir. Beklenen nakit akışlarındaki olası ve önemli artışlar (ör. kredi kayıpları düşüşü, modifikasyonların net yardımı) ilk olarak daha önce kaydedilmiş kredi kayıpları ödeneği ile temel kredilerin kalan tahmini ömürleri boyunca getiri ayarlaması şeklinde geleceğe dönük olarak kabul edilmiş her türlü kalan artışı tersine döndürecektir. (i) Erken ödemelerin, (ii) değişken faiz oranı değişimlerinin ve (iii) beklenen nakit akışlarının zamanlamasındaki her türlü diğer değişimin etkileri, geleceğe dönük olarak faiz gelirinde yapılan ayarlamalar olarak kabul edilir.

Şirket bazı SAKH kredileri modifiye etmeye devam eder. Bu modifikasyonların etkisi, Şirketin beklenen nakit akışlarında olası ve önemli bir değişim meydana gelip gelmediğine dair üç aylık değerlendirmesine dahil edilir ve krediler SAKH krediler olarak izah edilmeye ve bu şekilde bildirilmeye devam eder. Modifikasyonların beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini değerlendirirken, Şirket feragat edilmiş herhangi bir faizin etkisini dahil eder ve ayrıca temerrüt tekrarı potansiyelini göz önünde bulundurur. Şirket,

beklenen kredi kayıplarını hesaplamak için kullanılan ürüne özel temerrüt olasılığı tahminleri geliştirir. Bu temerrüt olasılıklarını geliştirirken, Şirket Temel kredilerin kredi kalitesi nitelikleri ile konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki bazı varsayımlar arasındaki ilişkiyi endüstri genelindeki verilere dayanarak göz önünde bulundurur. Şirket aynı zamanda, gerçek temerrüt tekrarı oluşan modifiye SAKH kredilere dayanarak o zamanda kadar meydana gelen kendi geçmiş kayıp deneyimini de göz önünde bulundurur.

Temel kredilerin mukayyet değeri üzerinden tahsil edilmesi beklenen nakit akışları fazlası, kabul edilebilir getiri olarak anılır. Bu tutar Şirketin Konsolide bilançolarında bildirilmez, fakat temel kredi havuzlarının kalan tahmini ömürleri üzerinden karlılık oranı seviyesinde faiz gelirine eklenir.

SAKH kredileri havuzundaki beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya tutarlarının makul olarak tahmin edilebilir olmadığı saptanırsa, faiz eklenmeyecektir ve kredi havuzları tahakkuk etmeyen krediler olarak bildirilecektir; fakat Şirketin SAKH tüketici kredisi havuzlarına yönelik beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve tutarları makul olarak tahmin edilebilir olduğu için, faiz eklenir ve kredi havuzları canlı krediler olarak bildirilir.

Kredi satışını, ödemenin tam olarak borçludan alınmasını veya haczi içerebilecek SAKH kredilerin tasfiyesi, kredilerin temel SAKH havuzundan çıkarılmasına yol açar. Varsa, tasfiye gelirleri tutarı (ör nakit, gayrimenkul) kredinin ödenmemiş ana bakiyesinden daha az olduğu takdirde, fark ilk olarak SAKH havuzunun anapara kayıplarına yönelik eklenemeyen farkına (yani, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi ayarlaması olarak belirlenen ömür boyu kredi kayıpları tahmini) uygulanır. Belirli bir kredi havuzuna yönelik eklenemeyen fark tamamen tükendiğinde, tasfiye gelirleri üzerinden herhangi bir ödenmemiş kredi anapara bakiyesi fazlası, SAKH havuzunun kredi kayıpları ödeneğine karşı iptal edilir. 2014'ten itibaren başlayarak, SAKH kredilere ilişkin borç iptalleri başta faiz affı modifikasyonlarıyla ilgili olmak üzere diğer ayarlamaları da içermektedir. Şirketin SAKH kredileri havuz seviyesinde izah edildiği için, Şirket belirtilen gecikme aşamalarına ulaştıklarında SAKH kredilere ilişkin borç iptallerini kabul etmez (yani, SAKH tüketici kredilerinin aksine, FFKIK standartlarına dayanılarak bu kredilerin borcu silinmez).

SAKH portföyü, Şirketin faaliyet sonuçlarını genel olarak şunlar aracılığıyla etkiler: (i) net faiz marjı katkı payı; (ii) temerrütler ve kredilerin tasfiyesinden kaynaklanan hizmet ile ilgili masraf; ve (iii) herhangi bir kredi kayıpları karşılığı. Washington Mutual işleminde iktisap edilen SAKH krediler, kredilerin faiz oranı niteliklerine dayanılarak fonlanmıştır. Örneğin, değişken oranlı krediler değişken oranlı pasiflerle, sabit oranlı krediler ise benzer vade sonu profiline sahip sabit oranlı pasiflerle fonlanmıştır. 31 Aralık 2016 itibarıyla 8 yıl ağırlıklı ortalama ömrü kalması beklenen portföyün azalan bakiyesi üzerinden bir net spread kazanılacaktır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Meskun gayrimenkul – SAKH krediler

Aşağıdaki tabloda, kredi kartı hariç olmak üzere Şirketin tüketici SAKH krediler hakkında bilgiler verilmektedir.

31 Aralık, (milyon, oranlar hariç)	Konut sermayesi		Birinci kalite ipotek		İkinci kalite ipotek		Seçenekli DOİ		Toplam SAKH	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Mukayyet değer ^(a)	\$ 12,902	\$ 14,989	\$ 7,602	\$ 8,893	\$ 2,941	\$ 3,263	\$ 12,234	\$ 13,853	\$ 35,679	\$ 40,998
İlgili kredi kayıpları ödeneği ^(b)	1,433	1,708	829	985	–	–	49	49	2,311	2,742
Kredi gecikmesi (ödenmemiş ana bakiyeye dayalı)										
Cari	\$ 12,423	\$ 14,387	\$ 6,840	\$ 7,894	\$ 3,005	\$ 3,232	\$ 11,074	\$ 12,370	\$ 33,342	\$ 37,883
30-149 gün vadesi geçen	291	322	336	424	361	439	555	711	1,543	1,896
150 veya üzeri gün vadesi geçen	478	633	451	601	240	380	917	1,272	2,086	2,886
Toplam krediler	\$ 13,192	\$ 15,342	\$ 7,627	\$ 8,919	\$ 3,606	\$ 4,051	\$ 12,546	\$ 14,353	\$ 36,971	\$ 42,665
30 üzeri gün vadesi geçen toplam kredilerin %'si	%5.83	%6.22	%10.32	%11.49	%16.67	20.22%	%11.73	%13.82	%9.82	%11.21
Güncel tahmini KGO oranları (ödenmemiş ana bakiyeye dayalı)^{(c)(d)}										
%125'ten daha fazla ve yenilenen FICO skorları:										
660'a eşit veya daha fazla	\$ 69	\$ 153	\$ 6	\$ 10	\$ 7	\$ 10	\$ 12	\$ 19	\$ 94	\$ 192
660'tan daha az	39	80	17	28	31	55	18	36	105	199
%101 ila %125 ve yenilenen FICO skorları:										
660'a eşit veya daha fazla	555	942	52	120	39	77	83	166	729	1,305
660'tan daha az	256	444	84	152	135	220	144	239	619	1,055
%80 ila %100 ve yenilenen FICO skorları:										
660'a eşit veya daha fazla	1,860	2,709	442	816	214	331	558	977	3,074	4,833
660'tan daha az	804	1,136	381	614	439	643	609	1,050	2,233	3,443
%80'den daha az ve yenilenen FICO skorları:										
660'a eşit veya daha fazla	6,676	6,724	3,967	4,243	919	863	6,754	7,073	18,316	18,903
660'tan daha az	2,183	2,265	2,287	2,438	1,645	1,642	3,783	4,065	9,898	10,410
FICO/KGO mevcut değil	750	889	391	498	177	210	585	728	1,903	2,325
Toplam ödenmemiş ana bakiye	\$ 13,192	\$ 15,342	\$ 7,627	\$ 8,919	\$ 3,606	\$ 4,051	\$ 12,546	\$ 14,353	\$ 36,971	\$ 42,665
Coğrafi bölge (ödenmemiş ana bakiyeye dayalı)										
Kaliforniya	\$ 7,899	\$ 9,205	\$ 4,396	\$ 5,172	\$ 899	\$ 1,005	\$ 7,128	\$ 8,108	\$ 20,322	\$ 23,490
Florida	1,306	1,479	501	586	332	373	1,026	1,183	3,165	3,621
New York	697	788	515	580	363	400	711	813	2,286	2,581
Washington	673	819	167	194	68	81	290	339	1,198	1,433
New Jersey	280	310	210	238	125	139	401	470	1,016	1,157
Illinois	314	358	226	263	178	196	282	333	1,000	1,150
Massachusetts	94	112	173	199	110	125	346	398	723	834
Maryland	64	73	144	159	145	161	267	297	620	690
Arizona	241	281	124	143	68	76	181	203	614	703
Virginia	77	88	142	170	56	62	314	354	589	674
Tüm diğerleri	1,547	1,829	1,029	1,215	1,262	1,433	1,600	1,855	5,438	6,332
Toplam ödenmemiş ana bakiye	\$ 13,192	\$ 15,342	\$ 7,627	\$ 8,919	\$ 3,606	\$ 4,051	\$ 12,546	\$ 14,353	\$ 36,971	\$ 42,665

- (a) Mukayyet değer, iktisap tarihinde tüketici SAKH portföyüne uygulanmış olan adil değer ayarlamalarının etkisini içerir.
- (b) Yönetim, Şirketin SAKH kredi havuzlarına ilişkin düzenli değerlendirmesinin bir parçası olarak, daha yüksek beklenen kredi kayıplarının, beklenen nakit akışlarında bir düşüşe yol açmasının muhtemel olduğu kararına varmıştır. Sonuç olarak, bu havuzların değer kaybına yönelik olarak bir kredi kayıpları ödeneği kabul edilmiştir.
- (c) Tahmini güncel mülk değerine bölünmüş yekun ödenmemiş kredi ana bakiyesini temsil eder. Güncel mülk değerleri, mevcut ölçüde gerçek verileri ve gerçek verilerin mevcut olmadığı durumlarda öngörülen verileri içeren ulusal çapta kabul edilen konut fiyat endeksi değerlendirme tahminleri kullanılan konut değerlendirme modellerine dayanarak asgari üç aylık olarak tahmin edilir. Bu mülk değerleri gerçek tahmini kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmez; bu nedenle, elde edilen oranlar tam olarak doğru değildir ve tahmin olarak görülmelidir. İkinci derece ipotekli konut sermayesi kredilerine yönelik güncel tahmini birleşik KGO, tüm mevcut ipotek pozisyonlarını ve mülkle ilgili kredi tahsis taahhütlerini göz önüne alır.
- (d) Yenilenen FICO skorları, her bir borçlunun, Şirket tarafından en az üç aylık esasta elde edilen en yeni kredi skorunu temsil eder.

SAKH konut sermayesi portföyünün yaklaşık %24'ü birinci derece ipotekli kredilerden oluşur; geri kalan bakiye ise ikinci derece ipotekli KSKL'ler ve KSKL'lerden oluşur. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla ödenmemiş ana para bakiyesine dayalı olarak SAKH ikinci derece ipotekli konut sermayesi kredilerine yönelik gecikme istatistikleri ve kredi limitleri belirtilmektedir.

31 Aralık, (milyon, oranlar hariç)	Toplam krediler		Toplam 30+ gün gecikme oranı	
	2016	2015	2016	2015
KSKL'ler: ^(a)				
Rotatif süre içerisinde ^(b)	\$ 2,126	\$ 5,000	3.67%	4.10%
Rotatif süre dışında ^(c)	7,452	6,252	4.03	4.46
KSKL'ler	465	582	5.38	5.33
Toplam	\$ 10,043	\$ 11,834	4.01%	4.35%

(a) Genel olarak bu KSKL'ler 10 yıllık bir dönem için rotatif kredilerdir ve bu süre sonrasında KSKL, kredi süresi sonunda bir balon ödeme yapılan sadece faiz kredisine dönüşür.

(b) Rotatif dönem içerisindeki tüm kullanılmamış KSKL'ler önemli ölçüde kapatılmıştır.

(c) Sabit oranlı itfa kredilerine modifiye edilen kredileri içerir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için Şirketin SAKH tüketici kredilerine yönelik eklenebilir getiri faaliyeti belirtilmekte ve Şirketin SAKH kredi portföylerinin kalan ömrü üzerinden kazanılması beklenen brüt faiz geliri tahmini temsil edilmektedir. Tablo SAKH portföylerini fonlama maliyetini içermez ve dolayısıyla, eklenebilir getiri bu portföylerde kazanılması beklenen net faiz geliri temsil etmez.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	Toplam SAKH		
	2016	2015	2014
Başlangıç bakiyesi	\$ 13,491	\$ 14,592	\$ 16,167
Faiz gelirin eklemesi	(1,555)	(1,700)	(1,934)
Değişken oranlı kredilerde faiz oranı değişimleri	260	279	(174)
Beklenen nakit akışlarındaki diğer değişimler ^(a)	(428)	230	533
Eklenebilen farktan yeniden sınıflandırma ^(b)	—	90	—
31 Aralık tarihinde bakiye	\$ 11,768	\$ 13,491	\$ 14,592
Eklenebilir getiri yüzdesi	%4.35	%4.20	%4.19

(a) Şirket nakit akışı modelini geliştirmeye devam ettiği için, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişimler, dönemden döneme farklılık gösterebilir; örneğin, modifikasyonların ve erken ödeme varsayımlarındaki değişimlerin etkisinden ötürü tahsil edilmesi beklenen nakit akışları.

(b) 31 Aralık 2015'te sona eren yılda eklenebilen farktan yeniden sınıflandırmalar, konut fiyatları ve gecikmelerde devam eden iyileşmeden ve değer kaybı tahminlerindeki taneciklilik artışından kaynaklanmıştır.

Aktif ve askıya alınmış haciz

31 Aralık 2016 ve 2015'te, Şirket sırasıyla 1,7 milyar \$ ve 2,3 milyar \$ ödenmemiş anapara bakiyesi bulunan SAKH meskun gayrimenkul kredilerine sahip olmuştur; bunlar GMA içerisine dahil edilmemiştir fakat, aktif veya askıya alınmış haciz sürecindeydi.

Kredi kartı kredi portföyü

Kredi kartı portföy segmenti, Şirket tarafından oluşturulan ve satın alınan kredi kartı kredilerini içerir. Borçluların zorluklar yaşadıklarına dair erken uyarı verebildikleri için (30 gün vadesi geçen), gecikme oranları kredi kartı kredileri açısından temel kredi kalitesi göstergesidir; daha uzun bir süre (90 gün vadesi geçen) gecikmesi olan borçlular hakkındaki bilgiler de göz önünde bulundurulur. Gecikme oranlarına ek olarak, kredilerin coğrafi dağılımı da portföyün bölgesel ekonomiye dayalı kredi kalitesine dair fikir verir.

Borçlunun kredi skoru bir başka genel kredi kalitesi göstergesi olmasına rağmen, borçlunun kredi skoru gecikmeli bir gösterge olma eğiliminde olduğu için, Şirket kredi skorlarını temel bir kredi kalitesi göstergesi olarak görmez.

Fakat söz konusu skorların dağılımı, portföy içerisindeki kredi kalitesi trendlerine ilişkin genel bir gösterge sağlar. İstatistiksel olarak anlamlı rastgele bir kredi kartı portföyü örneğine yönelik en az üç ayda bir elde edilen yenilenen FICO skoru bilgileri, aşağıdaki tabloda belirtilmiştir; FICO kredi skorları için endüstri referansı olarak kabul edilir.

Şirket genellikle birinci kalite tüketici borçlularına yeni kart hesapları oluşturur. Fakat kart sahibinin ifasına ve kredi skoru teknolojisindeki değişimlere bağlı olarak, bazı kart sahiplerinin FICO skorları zamanla düşebilir.

Aşağıdaki tabloda, Şirketin kredi kartı kredileri hakkında bilgiler verilmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla, (milyon, oranlar hariç)	2016	2015
Net zarar yazma	\$ 3,442	\$ 3,122
Alıkonulmuş kredilere net zarar yazma %'si	%2.63	%2.51
Kredi gecikmesi		
Güncel ve 30 günden az vadesi geçen ve hala tahakkuk eden	\$ 139,434	\$ 129,502
30–89 gün vadesi geçen ve hala tahakkuk eden	1,134	941
90 veya üzeri gün vadesi geçen ve hala tahakkuk eden	1,143	944
Toplam elde tutulan kredi kartı kredileri	\$ 141,711	\$ 131,387
Kredi gecikme oranları		
30 üzeri gün vadesi geçen toplam alıkonulmuş kredilerin %'si	%1.61	%1.43
90 üzeri gün vadesi geçen toplam alıkonulmuş kredilerin %'si	0.81	0.72
Coğrafi bölgeye göre kredi kartı kredileri		
Kaliforniya	\$ 20,571	\$ 18,802
Teksas	13,220	11,847
New York	12,249	11,360
Florida	8,585	7,806
Illinois	8,189	7,655
New Jersey	6,271	5,879
Ohio	4,906	4,700
Pennsylvania	4,787	4,533
Michigan	3,741	3,562
Colorado	3,699	3,399
Tüm diğerleri	55,493	51,844
Toplam elde tutulan kredi kartı kredileri	\$ 141,711	\$ 131,387
Tahmini yenilenmiş FICO skorları ile mukayyet değere dayalı portföy yüzdesi^(a)		
660'a eşit veya daha fazla	%84.4	%84.4
660'tan daha az	14.2	13.1
FICO mevcut değil	1.4	2.5

(a) Güncel dönemdeki tahmini yenilenmiş FICO skorları ile mukayyet değere dayalı portföy yüzdesi beyanları, FICO skorunun mevcut olmadığı yerleri yansıtmayacak şekilde güncellenmiştir. Geçmiş dönem tutarları, güncel sunuma uyacak şekilde revize edilmiştir.

Değer kaybetmiş kredi kartı kredileri ve kredi modifikasyonları

Aşağıdaki tabloda, Şirketin değer kaybetmiş kredi kartı kredileri hakkında bilgiler verilmektedir. SYY'de modifiye edildikleri için bu kredilerin tümü değer kaybetmiş olarak göz önünde bulundurulur.

31 Aralık, (milyon)	2016	2015
Ödenekli değer kaybetmiş kredi kartı kredileri^{(a)(b)}		
Modifiye ödeme hükümlü kredi kartı kredileri ^(c)	\$ 1,098	\$ 1,286
Modifikasyon öncesi ödeme hükümlerine döndürülmüş modifiye kredi kartı kredileri ^(d)	142	179
Toplam değer kaybetmiş kredi kartı kredileri^(e)	\$ 1,240	\$ 1,465
Değer kaybetmiş kredi kartı kredileri ile ilgili kredi kayıpları ödeneği	\$ 358	\$ 460

- (a) Mukayyet değer ve ödenmemiş anapara bakiyesi, değer kaybetmiş kredi kartı kredileri için ayrıdır.
- (b) Ödeneksiz değer kaybetmiş kredi olmamıştır.
- (c) Sunulma tarihi itibarıyla bir kredi kartı modifikasyon programına kayıtlı borçlulara ödenmemiş kredi kartı kredilerini temsil eder.
- (d) SYY'de modifiye edilmiş, fakat ardından kredilerin modifikasyon öncesi ödeme hükümlerine geri döndürülmüş kredi kartı kredilerini temsil eder. 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 94 milyon \$ ve 113 milyon \$ tutarındaki krediler, modifiye kredi hükümlerine uyulmadığı için modifikasyon öncesi ödeme hükümlerine geri döndürülmüştür. 31 Aralık 2016 ve 2015'te bu kredilerin sırasıyla 48 milyon \$ ve 66 milyon \$ tutarındaki kalan kısmı, kısa vadeli bir modifikasyon programını başarıyla tamamlamış borçlulara verilmiştir. Borçluların kredi limitleri kapalı kaldığı için, Şirket bu kredileri SYY olarak bildirmeye devam eder.
- (e) Ağırlıklı olarak tüm değer kaybetmiş kredi kartı kredileri ABD'dedir.

Aşağıdaki tabloda, değer kaybetmiş kredi kartı kredilerinin ortalama bakiyeleri ve bu kredilerde kabul edilen faiz geliri sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Ortalama değer kaybetmiş kredi kartı kredileri	\$ 1,325	\$ 1,710	\$ 2,503
Değer kaybetmiş kredi kartı kredilerinden elde edilen faiz geliri	63	82	123

Kredi modifikasyonları

JPMorgan Chase, finansal zorluk yaşayan kredi kartı borçlularına bir veya daha fazla kredi modifikasyonu programları sunabilir. Kredi kartı kredilerinin çoğu, finansal zorluk yaşayan borçlular için uzun vadeli programlar kapsamında modifiye edilmiştir.

Uzun vadeli programlar kapsamında yapılan modifikasyonlar, müşterinin genellikle 60 aylık olan sabit bir ödeme planına getirilmesini içerir. Şirket geçici rahatlama ihtiyacı olabilecek borçlular için de kısa vadeli programlar sunabilir; fakat şu anda hiçbiri sunulmamaktadır. Tüm kısa vadeli ve uzun vadeli programlar kapsamında yapılan modifikasyonlar tipik olarak kredi kartındaki faiz oranının düşürülmesini içerir. Büyük ölçüde tüm modifikasyonlar SYY olarak göz önünde bulundurulur.

Kart sahibi modifiye ödeme hükümlerine uymadığı takdirde, kredi kartı kredisi anlaşmaları modifikasyon öncesi ödeme hükümlerine geri döner. Kart sahibinin bu ödeme hükümlerine uygun ifade bulunmadığı varsayıldığında, kredi yaşanmaya devam eder ve sonunda Şirketin standart zarar yazma politikasına uygun olarak zarar yazılacaktır. Ayrıca, bir borçlunun kısa vadeli bir modifikasyon programını başarıyla tamamlaması halinde, kredi modifikasyon öncesi ödeme hükümlerine geri döner. Fakat çoğu durumda Şirket borçlunun kredi limitini iade etmez.

31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllara yönelik bu kredi modifikasyonu programlarındaki yeni kayırlar sırasıyla 636 milyon \$, 638 milyon \$ ve 807 milyon \$ şeklinde olmuştur.

Modifikasyonların ve yapılandırılmaların finansal etkileri

Aşağıdaki tabloda, SYY'de modifiye edilen kredi kartı kredilerinde verilen imtiyazların finansal etkileri ve sunulan dönemlere yönelik temerrüt tekrarları hakkında bilgiler verilmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, ağırlıklı ortalama veriler hariç)	2016	2015	2014
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı – SYY öncesi	%15.56	%15.08	%14.96
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı – SYY sonrası	4.76	4.40	4.40
Modifikasyondan itibaren bir yıl içerisinde tekrar temerrüde düşen krediler ^(a)	\$ 79	\$ 85	\$ 119

- (a) Sunulan dönemlerde bir ödeme temerrüdü yaşanan ve ödeme temerrüdünün modifikasyondan itibaren bir yıl içerisinde oluştuğu, SYY'de modifiye edilmiş kredileri temsil eder. Sunulan tutarlar, söz konusu kredilerin, bu kredilerin temerrüde düştüğü üç aylık dönem sonundaki bakiyesini temsil eder.

SYY'de modifiye edilen kredi kartı kredileri için, kredilerin iki akdi ödemesine ait vade geçtiğinde, ödeme temerrüdünün oluştuğu düşünülür. Bu kredilerin önemli bir kısmının, Şirketin standart zarar yazma politikasına uygun olarak zarar yazılması beklenmektedir. Geçmiş deneyime dayanılarak, modifiye kredi kartı kredilerine yönelik tahmini ağırlıklı ortalama temerrüt oranınının 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 için sırasıyla %28,87, %25,61 ve %27,91 olması beklenmiştir.

Toptan kredi portföyü

Toptan krediler, büyük kurumsal müşterilerden yüksek net değerli bireylere kadar çeşitli müşterilere verilen kredileri içerir.

Toptan kredilere yönelik temel kredi kalitesi göstergesi, her bir krediye verilen risk derecelendirmesidir. Risk derecelendirmeleri kredilerin kredi kalitesini belirlemek ve portföy içerisindeki riski farklılaştırmak için kullanılır. Kredilerdeki risk derecelendirmesi TO ve THK'yi dikkate alır. TO, bir kredinin temerrüde düşme olasılığıdır. THK, borçlunun temerrüdü ardından kredide gerçekleşecek tahmini kayıptır ve her bir kredi tesisi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Yönetim, uygun risk derecelendirmesini saptamak için yükümlünün borç kapasitesi ve finansal esnekliği, yükümlünün kazanç seviyesi, geri ödeme tutarı ve kaynakları, şartların seviyesi ve niteliği, yönetim gücü ve yüklenicinin faaliyet gösterdiği endüstri ve coğrafya dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önünde bulundurur. Şirketin olumsuz sınıflandırılan tanımı, özel dikkat, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşan bankacılık düzenleyici olumsuz sınıflandırılan risklerle uyumludur. Risk derecelendirmeleri genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlananlara benzer derecelendirme profillerini temsil eder. Yatırım notu derecelendirmeleri "AAA/Aaa" ile "BBB-/Baa3" aralığındadır. Yatırım dışı not derecelendirmeleri olumlu ("BB+/Ba1 ve B-/B3") ve ("CCC+"/"Caa1 ve altı") olumsuz olarak sınıflandırılır ve olumsuz sınıflandırılan kısım da, yönetimin anapara ve faizin tahsil edilebilirliğine ilişkin değerlendirmesini temsil eden canlı ve tahakkuk etmeyen krediler şeklinde alt bölümlere ayrılır. Olumsuz sınıflandırılan kredilerin temerrüt olasılığı olumlu sınıflandırılanlara göre daha yüksektir.

Risk derecelendirmeleri Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak incelenir ve gerekirse, yükümlünün yükümlülüklerini yerine getirebilmesini etkileyen güncel bilgilere göre ayarlanır.

Yukarıda belirtildiği üzere, bir kredinin risk derecelendirmesi yükümlünün faaliyetlerini yürüttüğü endüstriyi göz önünde bulundurur. Genel kredi riski yönetimi çerçevesinin bir parçası olarak, Şirket gerçek veya potansiyel kredi endişesi bulunan endüstrilere özel önem vererek, endüstri ve müşteri risklerinin yönetimine ve çeşitlendirilmesine odaklanır. Endüstri yoğunlaşmaları hakkında daha fazla detay için bkz. Not.

Aşağıdaki tabloda, Toptan portföy segmentindeki alıkonulmuş krediler için alacak sınıfına göre bilgiler verilmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla, (milyon, oranlar hariç)	Ticari ve endüstriyel		Gayrimenkul		Finans kurumları		Kamu kurumları		Diğer ^(d)		Toplam elde tutulan krediler	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Risk derecelendirmelerine göre krediler												
Yatırım notu	\$ 64,949	\$ 62,150	\$ 88,434	\$ 74,330	\$ 23,562	\$ 21,786	\$ 15,935	\$ 11,363	\$ 97,043	\$ 98,107	\$ 289,923	\$ 267,736
Yatırım dışı not:												
Olumsuz sınıflandırılmayan	47,149	45,632	16,883	17,008	8,317	7,667	439	256	11,772	11,390	84,560	81,953
Olumsuz sınıflandırılan sorunsuz	6,161	4,542	798	1,251	200	320	6	7	188	253	7,353	6,373
Olumsuz sınıflandırılan tahakkuk etmeyen	1,482	608	200	231	9	10	-	-	263	139	1,954	988
Toplam yatırım dışı not	54,792	50,782	17,881	18,490	8,526	7,997	445	263	12,223	11,782	93,867	89,314
Toplam elde tutulan krediler	\$119,741	\$112,932	\$106,315	\$ 92,820	\$32,088	\$29,783	\$16,380	\$ 11,626	\$109,266	\$109,889	\$383,790	\$357,050
Toplam olumsuz sınıflandırılanların toplam alıkonulmuş kredilere %'si	%6.38	%4.56	%0.94	%1.60	%0.65	%1.11	%0.04	%0.06	%0.41	%0.36	%2.43	%2.06
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam alıkonulmuş kredilere %'si	1.24	0.54	0.19	0.25	0.03	0.03	-	-	0.24	0.13	0.51	0.28
Coğrafi dağılıma göre krediler^(a)												
Toplam ABD dışı	\$ 30,259	\$ 30,063	\$ 3,292	\$ 3,003	\$ 14,741	\$ 17,166	\$ 3,726	\$ 1,788	\$ 39,496	\$ 42,031	\$ 91,514	\$ 94,051
Toplam ABD	89,482	82,869	103,023	89,817	17,347	12,617	12,654	9,838	69,770	67,858	292,276	262,999
Toplam elde tutulan krediler	\$119,741	\$112,932	\$106,315	\$ 92,820	\$32,088	\$29,783	\$16,380	\$ 11,626	\$109,266	\$109,889	\$383,790	\$357,050
Net zarar yazma/ (kazanımlar)	\$ 335	\$ 26	\$ (7)	\$ (14)	\$ (2)	\$ (5)	\$ (1)	\$ (8)	\$ 16	\$ 11	\$ 341	\$ 10
Net zarar yazmanın/ (kazanımların) dönem sonu alıkonulmuş kredilere %'si	%0.28	%0.02	%(0.01)	%(0.02)	%(0.01)	%(0.02)	%(0.01)	%(0.07)	%0.01	%0.01	%0.09	%-
Kredi gecikmesi^(b)												
Güncel ve 30 günden az vadesi geçen ve hala tahakkuk eden	\$117,905	\$112,058	\$105,958	\$ 92,381	\$32,036	\$29,713	\$16,269	\$ 11,565	\$108,350	\$108,734	\$380,518	\$354,451
30-89 gün vadesi geçen ve hala tahakkuk eden	268	259	155	193	22	49	107	55	634	988	1,186	1,544
90 veya üzeri gün vadesi geçen ve hala tahakkuk eden ^(c)	86	7	2	15	21	11	4	6	19	28	132	67
Olumsuz sınıflandırılan tahakkuk etmeyen	1,482	608	200	231	9	10	-	-	263	139	1,954	988
Toplam elde tutulan krediler	\$119,741	\$112,932	\$106,315	\$ 92,820	\$32,088	\$29,783	\$16,380	\$ 11,626	\$109,266	\$109,889	\$383,790	\$357,050

(a) ABD içi ve ABD dışı dağılım, ağırlıklı olarak borçlunun ikametgahına dayanılarak saptanır.

(b) Toptan kredilerin kredi kalitesi, genellikle gecikmeli bir kredi kalitesi göstergesi olan geçmiş vade durumuna güvenmekten ziyade, temel olarak yükümlünün akdi yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetine ilişkin sürekli inceleme ve izleme yoluyla değerlendirilir.

(c) İyi teminata bağlanmış olarak düşünülen ve dolayısıyla hala faiz tahakkuk eden kredileri temsil eder.

(d) Diğer ibaresi bireyleri, ÖAK'leri, holding şirketleri ve özel eğitim kurumları ve kentsel kurumları içerir. ÖAK'lere yönelik riskler hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 16.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler için Toptan portföyündeki kredilerin gayrimenkul sınıfı hakkında ek bilgiler sunulmaktadır. Risk, temel olarak en büyük segmenti çoklu aile olan teminata bağlanmış ticari kredilerden oluşur. Çoklu aile borç verme işlemi apartman binalarının iktisabını, kiralanmasını ve inşasını finanse eder ve gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ("GMYO'lar") oluşan riski içerir. Diğer ticari borç verme işlemi genellikle ofis, perakende ve endüstriyel gayrimenkul için iktisabı, kiralanmayı ve inşayı finanse eder ve GMYO'lara oluşan riski içerir. Gayrimenkul kredilerine 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, başlangıç amacı inşaat ve imar olan krediler, müteahhitlere yönelik genel amaçlı krediler ve arazi parselleme ve ön imara yönelik kredileri içeren, sırasıyla 9,2 milyar \$ ve 7,3 milyar \$ tutarında inşaat ve imar riski dahil edilmiştir.

31 Aralık, (milyon, oranlar hariç)	Çoklu aile		Diğer Ticari		Toplam gayrimenkul	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Alınan gayrimenkul kredileri	\$ 71,978	\$ 64,271	\$ 34,337	\$ 28,549	\$ 106,315	\$ 92,820
Olumsuz sınıflandırılan	539	562	459	920	998	1,482
Olumsuz sınıflandırılanın toplam alınmış gayrimenkul kredilerine %'si	%0.75	%0.87	%1.34	%3.22	%0.94	%1.60
Olumsuz sınıflandırılan tahakkuk etmeyen	\$ 57	\$ 85	\$ 143	\$ 146	\$ 200	\$ 231
Olumsuz sınıflandırılanın tahakkuk etmeyen toplam alınmış gayrimenkul kredilerine %'si	%0.08	%0.13	%0.42	%0.51	%0.19	%0.25

Değer kaybetmiş toptan krediler ve kredi modifikasyonları

Değer kaybetmiş toptan krediler, tahakkuk etmeyen statüsüne getirilmiş ve/veya bir SYY'de modifiye edilmiş kredilerden oluşur. Tüm değer kaybetmiş krediler, Not 15'te açıklandığı üzere varlığa özel bir ödenek için değerlendirilir.

Aşağıdaki tabloda, Şirketin toptan kredileri hakkında bilgiler verilmektedir.

31 Aralık, (milyon)	Ticari ve endüstriyel		Gayrimenkul		Finansal kuruluşlar		Kamu kurumları		Diğer		Toplam elde tutulan krediler	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Değer kaybetmiş krediler												
Ödenekli	\$ 1,119	\$ 522	\$ 125	\$ 148	\$ 9	\$ 10	\$ -	\$ -	\$ 187	\$ 46	\$ 1,440	\$ 726
Ödeneksiz ^(a)	414	98	87	106	-	-	-	-	76	94	577	298
Toplam değer kaybetmiş krediler	\$ 1,533	\$ 620	\$ 212	\$ 254	\$ 9	\$ 10	\$ -	\$ -	\$ 263	\$ 140	\$ 2,017 ^(c)	\$ 1,024 ^(c)
Değer kaybetmiş krediler ile ilgili kredi kayıpları ödeneği	\$ 258	\$ 220	\$ 18	\$ 27	\$ 3	\$ 3	\$ -	\$ -	\$ 63	\$ 24	\$ 342	\$ 274
Değer kaybetmiş kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b)	1,754	669	295	363	12	13	-	-	284	164	2,345	1,209

(a) İskontolu nakit akışları, teminat değeri veya piyasa fiyatı kredide kayıtlı yatırıma eşit olduğunda veya bunu aştığında, kredi bir ödenek gerektirmez. Bu durum tipik olarak, değer kaybetmiş krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya alınıp kredi bakiyesine uygulanan faiz ödemeleri olduğunda meydana gelir.

(b) 31 Aralık 2016 ve 2015'te borçlu olunan akdi ana tutarı temsil eder. Zarar yazma, alınıp mukayyet değere uygulanan faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetleri ve satın alınan kredilerde itfa edilmeyen iskonto ve primler dahil çeşitli faktörlerden ötürü, ödenmemiş ana bakiye, değer kaybetmiş kredi bakiyelerinden ayrılır.

(c) Borçlunun ikametgahına dayalı olarak büyük ölçüde ABD'deki kredilerden oluşur.

Aşağıdaki tabloda, 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için Şirketin ortalama değer kaybetmiş kredileri sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Ticari ve endüstriyel	\$ 1,480	\$ 453	\$ 243
Gayrimenkul	217	250	297
Finans kurumları	13	13	20
Kamu kurumları	-	-	-
Diğer	213	129	155
Toplam ^(a)	\$ 1,923	\$ 845	\$ 715

(a) Tahakkuk eden değer kaybetmiş kredilerden elde edilen ilgili faiz geliri ve nakit esasta kabul edilen faiz geliri, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için önemli olmamıştır.

Finansal zorluk yaşayan borçlulara çeşitli imtiyazlar verdikleri için, bazı kredi modifikasyonları SYY olarak göz önünde bulundurulur. Aşağıdaki tablolarda, tüm SYY'ler değer kaybetmiş krediler olarak bildirilmiştir. SYY'ler 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla 733 milyon \$ ve 208 milyon \$ olmuştur.

Not 15 – Kredi kayıpları ödeneği

JPMorgan Chase'in kredi kayıpları ödeneği kredi kartı, portföy segmentleri (birinci derece skorlular) ve toptan (risk derecelendirmeli) dahil olmak üzere tüketiciyi kapsar ve yönetimin Şirketin alıkonulmuş kredi portföyünün doğasında mevcut olası kredi kayıplarına ilişkin tahmini temsil eder. Kredi kayıpları ödeneği, aşağıda açıkladığı üzere formüle dayalı bir bileşeni, varlığa özel bir bileşeni ve SAKH kredilerle ilgili bir bileşeni içerir. Yönetim, temel kredilerde ödeneği tahmin etmek için kullanılanlara benzer metodolojiler kullanarak, toptan ve bazı tüketici borç vermeyle ilgili taahhütler için bir ödenek tahmin eder. 2016 boyunca, Şirket kredi kayıpları ödeneğini saptamak için kullanılan metodolojilerde herhangi bir önemli değişiklik yapmamıştır; söz konusu politikalar aşağıdaki paragraflarda açıklanmıştır.

Ödeneğin uygunluğunun saptanması karmaşıktır ve yönetim tarafından doğası gereği belirsiz olan hususların etkileri hakkında hüküm verilmesini gerektirir. Söz konusu zamanda geçerli olan faktörler ışığında müteakip kredi portföyü değerlendirmeleri, gelecek dönemlerde kredi kayıpları ödeneği ve borç vermeyle ilgili taahhütlerde önemli değişimlere yol açabilir. Kredi kayıpları ödeneği en az üç ayda bir CRO, CFO ve Şirket Kontrolörü tarafından incelenir ve DRPK ve Denetim Komitesiyle görüşülür. 31 Aralık 2016 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi kayıpları ödeneğinin uygun (yani, portföyün doğasında mevcut olası kredi kayıplarını karşılamaya yeterli) olduğuna karar vermiştir.

Formüle dayalı bileşen

Sırasıyla varlığa özel ve SAKH bileşenlerin bir parçası olarak hesaplanan ve bu Notun ilerleyen kısımlarında açıklanan SY' de yeniden yapılandırılmış herhangi bir kredi ve SAKH krediler hariç olmak üzere, formüle dayalı bileşen tüm tüketici kredilerinde ve risk derecelendirmeli canlı kredilerde oluşan kredi kayıplarını verecek istatistiksel bir hesaplama dayandır. SY ve SAKH krediler hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 14.

Formüle dayalı bileşen - Tüketici kredileri ve bazı borç vermeyle ilgili taahhütler

Tüketici portföyü segmentlerine yönelik formüle dayalı kredi kayıpları ödeneği, oluşan kredi kayıplarına ilişkin bir tahmine ulaşmak amacıyla bir kaybın ortaya çıktığı dönem boyunca, kayıtlı yatırım bakiyelerine veya benzer risk niteliklerine sahip kredi havuzu risklerinin kredi eşdeğeri tutarlarına istatistiksel kredi kaybı faktörlerini (tahmini TO ve kayıp şiddetleri) uygulayarak hesaplanır. Kaybın tahmini ortaya çıkma dönemleri üründen ürüne değişiklik gösterebilir ve zamanla değişebilir; yönetim kaybın ortaya çıkma dönemlerini hesaplarken mevcut kredi bilgileri ve trendlerini kullanarak hüküm uygular. Ayrıca, yönetim her bir kredi portföyü kategorisi için, portföyde oluşan toplam kredi kayıplarını tahmin etmek amacıyla gecikme trendleri ve diğer risk niteliklerini kullanarak istatistiksel kayıp tahminlerine hüküm uygular.

Yönetim, birinci derece istatistiksel kayıp tahmininin

uygunluğunu incelemek için ek istatistiksel yöntemler kullanır ve temerrüde düşen kredilerde kabul edilen gerçek kayıplar ve teminat değerlendirme trendleri dahil olmak üzere gerçek portföy ifasını göz önünde bulundurur. Söz konusu modifikasyonların türü ve sonuçlarına ilişkin belirsizlikten ötürü, meskun gayrimenkul kredilerine ilişkin potansiyel modifikasyonların ekonomik etkisi istatistiksel hesaplama dahil edilmez.

Ardından istatistiksel hesaplama model belirsizliğini, dış faktörleri ve meydana gelmiş fakat henüz istatistiksel hesaplamayı elde etmek için kullanılan faktörlere yansıtılmamış olan güncel ekonomik olayları göz önünde bulunduracak şekilde ayarlanır; bu ayarlamalar kısmen her bir ana ürün segmentine yönelik geçmiş deneyimi analiz ederek başarılıdır. Fakat geçmiş kaybın, gelecekteki kayıp seviyelerinin göstergesi olup olmadığını tahmin etmek zordur. Yönetim bu ayarlamaları yaparken, güncel makro ekonomik ve politik koşullara bağlı belirsizlikleri, aracılık yüklenimi standartlarının kalitesini, borçlu davranışını, KSKL portföyünde ödeme tekrarlarının potansiyel etkisini ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri hesaba katarak hüküm uygular. Bazı durumlarda, bu faktörler arasındaki ilişkiler başka belirsizlikler yaratır. Örneğin, ödeme tekrarı yaşanan bir KSKL'ye ilişkin ifa, hem krediyi oluştururken uygulanan aracılık yüklenimi standartlarının kalitesinden hem de ödeme tekrarı anında geçerli olan genel ekonomik koşullardan etkilenebilir. İkinci derece ipotekli ürünler için, yönetim ayarlamayı saptarken herhangi bir birinci derece ipoteğin gecikme oranını ve/veya modifikasyon durumunu göz önünde bulundurur. İstatistiksel hesaplama farklı girdilerin uygulanması ve istatistiksel hesaplamayı ayarlamak için yönetim tarafından kullanılan varsayımlar yönetim hükmüne tabidir ve bir girdi veya varsayımın diğerine karşı vurgulanması ya da diğer girdi veya varsayımların göz önünde bulundurulması, tüketici kredi portföyüne yönelik kredi kayıpları ödeneği tahminini etkileyebilir.

Genel olarak, kredi kartı dahil olmak üzere tüketici portföyüne yönelik kredi kayıpları ödeneği ekonomik çevredeki (ör. işsizlik oranları), gecikme oranlarındaki, teminatın gerçekleştirilebilir değerindeki (ör. konut fiyatları), FICO skorlarındaki, borçlu davranışlarındaki ve diğer risk faktörlerindeki değişimlere duyarlıdır. Tüm bu faktörler genel ödenek seviyelerine ilişkin önemli belirleyiciler olmasına rağmen, çeşitli faktörlerdeki değişimler aynı zamanda veya aynı oranda oluşmayabilir ya da değişimler bir faktördeki iyileştirmenin diğerinde bozulmaya yol açması şeklinde yön bakımından tutarsız olabilir. Ayrıca, bu faktörlerdeki değişimler tüm coğrafyalarda veya ürün türlerinde mutlaka tutarlı olmayacaktır. Son olarak, bu faktörlerdeki hangi değişimlerin sonunda kayıpların sıklığını, kayıpların şiddetini veya her ikisini ne ölçüde etkileyeceğini tahmin etmek zordur.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Formüle dayalı bileşen - Toptan krediler ve borç vermeyle ilgili taahhütler

Şirketin kredi kayıpları ödeneğini ve borç vermeyle ilgili taahhütler ödeneğini saptama metodolojisi, bozulan kredilerin erkenden belirlenmesini içerir. Toptan krediler ve borç vermeyle ilgili taahhütlere yönelik ödeneğin formüle dayalı bileşeni, oluşan kredi kayıplarına ilişkin bir tahmine ulaşmak amacıyla bir kaybın ortaya çıktığı dönem boyunca, kayıtlı yatırım bakiyelerine veya kredi eşdeğeri tutara istatistiksel kredi kaybı faktörlerini (tahmini TO ve THK) uygulayarak hesaplanır. Şirket borçlusunun veya karşı tarafının kredi kalitesini değerlendirir ve bir risk derecelendirmesi verir.

Risk derecelendirmeleri oluşum veya iktisap tarihlerinde verilir ve gerekirse, risk ömrü boyunca kredi kalitesindeki değişimler için ayarlanır. Belirli bir kredinin veya borç vermeyle ilgili taahhüdün risk derecelendirmesini değerlendirirken, yükümlünün borç kapasitesi ve finansal esnekliği, yükümlünün kazanç seviyesi, geri ödeme tutarı ve kaynakları, şartların seviyesi ve niteliği, yönetim gücü ve yüklenicinin faaliyet gösterdiği endüstri ve coğrafya göz önünde bulundurulmuş faktörler arasındadır. Bu faktörler geçmiş ve güncel bilgilere ilişkin bir değerlendirmeye dayanır ve öznel değerlendirme ve yorumlamayı içerir. Risk derecelendirmelerinin saptanması önemli hüküm gerektirir; bir faktörün diğerine karşı vurgulanması veya ek faktörlerin göz önünde bulundurulması, Şirket tarafından verilen risk derecelendirmesini etkileyebilir.

TO tahminleri, kredi derecelendirme kuruluşuna ait varsayılan istatistiklerin kullanıldığı, döngü boyunca elde edilen gözlemlenebilir dış verilere dayanır.

THK tahmini, her bir kredi veya borç vermeyle ilgili taahhüt için verilir. Bu tahmin, yükümlünün temerrüde düşmesi halinde ekonomik kayıp tutarını temsil eder. Yükümlü türü, teminat kalitesi ve yükümlünün sermaye yapısında Şirketin borç verme riskinin birinci derecede olması THK'yi etkiler. THK tahminleri Şirketin bir yıldan fazla kredi döngüsünde gerçek kredi kayıpları geçmişine dayanır. TO ve THK tahminlerinde kullanılan süre değişimleri (örneğin, zaman içindeki bir noktada oluşan kayba karşı daha uzun vadeli kredi döngüleri görüşleri) de kredi kayıpları ödeneğini etkileyebilir. Şirket TO, THK, kaybın ortaya çıkma dönemi ile kredi kayıpları ödeneğini hesaplarırken kullanılan kredi eşdeğeri tutarları tahmin ederken hüküm uygular. Mümkün olan durumlarda, Şirket ödenekleri tahmin etmeye yönelik modellerinde bağımsız, doğrulanabilir veriler veya Şirketin kendi geçmiş kayıp deneyimini kullanır, fakat Şirketin belirli kredileri veya borç vermeyle ilgili taahhütleri ile dış ve Şirkete özel geçmiş verilere yansıtılanlar arasındaki nitelik farklılıkları kayıp tahminlerini etkileyebilir.

TO, THK, kaybın ortaya çıkma dönemi ile kullanılan kredi eşdeğeri tutarlara ilişkin tahminler, temel dış ve Şirkete özel geçmiş verilerde meydana gelen her türlü değişime dayalı olarak dönemsel geliştirmeye tabidir. Farklı girdilerin, tahminlerin veya metodolojilerin kullanım, Şirket tarafından uygun olduğu saptanan kredi kayıpları ödeneği

miktarını değiştirebilir. Toptan krediler ve borç vermeyle ilgili taahhütlere uygulanan modellenmiş kayıp tahminlerine ek olarak, yönetim model belirsizliğini, dış faktörleri ve meydana gelmiş fakat henüz kayıp faktörlerine yansıtılmamış olan ekonomik olayları göz önünde bulundurarak toptan krediler için modellenmiş kayıp tahminlerini ayarlamak amacıyla hükmünü uygular. Bu ayarlamaları tahmin ederken, hem THK hem de TO'ya ilişkin geçmiş deneyim göz önünde bulundurulur. Yoğunlaşmış ve bozulan endüstrilere ilişkin faktörler de ilgili durumlarda dahil edilir. Bu tahminler, yönetimin güncel makro ekonomik koşullar, aracılık yüklenimi standartlarının kalitesi ve güncel portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörlere ilişkin belirsizlik görüşüne dayanır.

Varlığa özel bileşen

Ödeneğin varlığa özel bileşeni, SY' de modifiye edilmiş kredileri ve taahhüt etmeyen statüye getirilmiş risk derecelendirmeli kredileri içeren, değer kaybetmiş olarak görülen kredilerle ilgilidir. Ödeneğin varlığa özel bileşenini sağlamak amacıyla, ilgili varlık sınıfı için geçmiş deneyimi kullanılarak büyük krediler tek tek değerlendirilirken, küçük krediler havuzlar şeklinde değerlendirilir. Skorlu krediler (yani tüketici kredileri) ürün türüne göre havuza alınırken, risk derecelendirmeli krediler (genel olarak toptan krediler) risk derecelendirmesine göre segmentlere ayrılır.

Şirket genel olarak varlığa özel ödeneği, kredinin başlangıçtaki efektif faiz oranı iskonto edilmiş şekilde, kredide kayıtlı yatırım ile tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının güncel değeri arasındaki fark olarak hesaplar. Değer kaybındaki müteakip değişimler, kredi kayıpları ödeneğinde yapılan bir ayarlama şeklinde bildirilir. Bazı durumlarda, varlığa özel ödenek gözlenebilir piyasa fiyatı kullanılarak saptanır ve ödenek kredide kayıtlı yatırım ile kredinin adil değeri arasındaki fark olarak hesaplanır. Değer kaybetmiş teminata bağımlı krediler, satış maliyeti düşüldükten sonra teminatın adil değerine zarar yazılır. Bu değer kaybetmiş kredilerden herhangi biri için, varsa, kaydedilmesi gereken varlığa özel ödenek tutarı kredide kayıtlı yatırıma (geçmiş zarar yazma dahil), beklenen nakit akışlarına ve/veya varlıkların adil değerine bağlıdır. Zarar yazma ve teminata bağımlı krediler hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 14. SY' de modifiye edilen değer kaybetmiş kredilere yönelik ödeneğin varlığa özel bileşeni, varsa, güncel değer hesaplamasında feragat edilen faizin etkilerini ve ayrıca temerrüt tekrarı potansiyelinin göz önünde bulundurulduğu modifikasyonun beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini içerir.

SY' de modifiye edilen meskun gayrimenkul kredileri için, Şirket beklenen kayıpları hesaplamak için kredi seviyesinde uygulanan, ürüne özel temerrüt olasılığı tahminleri geliştirir. Bu temerrüt olasılıklarını geliştirirken, Şirket Temel kredilerin kredi kalitesi nitelikleri ile konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki bazı varsayımlar arasındaki ilişkiyi endüstri genelindeki verilere dayanarak göz önünde bulundurur. Şirket aynı zamanda, gerçek temerrüt tekrarı

oluşan modifiye kredilere dayanarak o zamanda kadar meydana gelen kendi geçmiş kayıp deneyimini de göz önünde bulundurur. SYY'de modifiye edilen kredi kartı kredileri için, beklenen kayıplar modifikasyon programı türüne göre Şirketin geçmiş deneyimine dayalı öngörülen temerrüt tekrarlarını içerir. SYY'de modifiye edilen toptan krediler için, beklenen kayıplar yönetimin borçlunun modifiye hükümler kapsamında geri ödeme yapma kabiliyetine ilişkin beklentisini içerir.

Bu nakit akışı öngörülerini kayıp şiddetleri, varlık değerlemeleri, temerrüt oranları (modifiye kredilerdeki temerrüt tekrarı oranları dahil), faiz veya anapara ödemelerinin tutarları ve zamanlaması (beklenen her türlü erken ödeme dahil) veya güncel ve beklenen piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörler gibi tahminlere dayandığı için, gelecekteki nakit akışlarının zamanlama ve tutarlarının tahmin edilmesi son derece yargısaldır. Bu tahminler bir de güncel genel ekonomik koşulların süresi, endüstriye, portföye veya borçluya özel faktörler, aciz usullerinin beklenen neticesi gibi faktörlerin yanı sıra bazı durumlarda gelecekteki konut fiyatlarının seviyesi dahil diğer ekonomik faktörlere bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımların tümü önemli yönetim hükmü gerektirir ve bazı varsayımlar oldukça öznelidir.

SAKH krediler

Washington Mutual işlemi ile bağlantılı olarak, JPMorgan Chase Not 14'te açıklanan şekilde izah edilen bazı SAKH krediler iktisap etmiştir. SAKH portföyüne yönelik kredi kayıpları ödeneği, kredilerin tahmini kalan ömürleri boyunca tahsil edilmesi beklenen anapara ve faiz nakit akışları tutarına ilişkin üç aylık tahminlere dayanır.

Bu nakit akışı öngörülerini temerrüt oranları (modifiye kredilerdeki temerrüt tekrarı oranları dahil), kayıp şiddetleri, erken ödemelerinin tutarları ve zamanlaması ve güncel ve beklenen gelecekteki piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlere ilişkin tahminlere dayanır. Bu tahminler, diğer faktörler arasında gelecekteki konut fiyatlarının seviyesi ve güncel genel ekonomik koşulların süresine ilişkin varsayımlara bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımlar önemli yönetim hükmü gerektirir ve bazı varsayımlar oldukça öznelidir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Kredi kayıpları ödeneği ve ilgili bilgiler

Aşağıdaki tabloda, kredi kayıpları ödeneği ve borç vermeye ilgili taahhütler hakkında bilgiler özetlenmekte olup değer kaybı metodolojisine göre krediler ve borç vermeye ilgili taahhütlerin bir dökümü yer almaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016			
	Tüketici, kredi kartı haric	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi kayıpları ödeneği				
1 Ocak tarihinde başlangıç bakiyesi,	\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555
Brüt zarar yazma	1,500	3,799	398	5,697
Brüt kazanımlar	(591)	(357)	(57)	(1,005)
Net zarar yazma/(kazanımlar)	909	3,442	341	4,692
SAKH kredilere ilişkin borç iptalleri^(a)	156	-	-	156
Kredi kayıpları karşılığı	467	4,042	571	5,080
Diğer	(10)	-	(1)	(11)
31 Aralık tarihinde kapanış bakiyesi,	\$ 5,198	\$ 4,034	\$ 4,544	\$ 13,776
Değer kaybı metodolojisine göre kredi kayıpları ödeneği				
Varlığa özel ^(b)	\$ 308	\$ 358 ^(c)	\$ 342	\$ 1,008
Formüle dayalı	2,579	3,676	4,202	10,457
SAKH	2,311	-	-	2,311
Toplam kredi kayıpları ödeneği	\$ 5,198	\$ 4,034	\$ 4,544	\$ 13,776
Değer kaybı metodolojisine göre krediler				
Varlığa özel	\$ 8,940	\$ 1,240	\$ 2,017	\$ 12,197
Formüle dayalı	319,787	140,471	381,770	842,028
SAKH	35,679	-	3	35,682
Toplam elde tutulan krediler	\$ 364,406	\$ 141,711	\$ 383,790	\$ 889,907
Değer kaybetmiş teminata bağımlı krediler				
Net zarar yazma	\$ 98	\$ -	\$ 7	\$ 105
Satış maliyeti düşüldükten sonra teminatın adil değerinde hesaplanan krediler	2,391	-	300	2,691
Borç vermeye ilgili taahhütler ödeneği				
1 Ocak tarihinde başlangıç bakiyesi,	\$ 14	\$ -	\$ 772	\$ 786
Borç vermeye ilgili taahhütler karşılığı	-	-	281	281
Diğer	12	-	(1)	11
31 Aralık tarihinde kapanış bakiyesi,	\$ 26	\$ -	\$ 1,052	\$ 1,078
Değer kaybı metodolojisine göre borç vermeye ilgili taahhütler ödeneği				
Varlığa özel	\$ -	\$ -	\$ 169	\$ 169
Formüle dayalı	26	-	883	909
Toplam borç vermeye ilgili taahhütler ödeneği	\$ 26	\$ -	\$ 1,052	\$ 1,078
Değer kaybı metodolojisine göre borç vermeye ilgili taahhütler				
Varlığa özel	\$ -	\$ -	\$ 506	\$ 506
Formüle dayalı	54,797	553,891	367,508	976,196
Toplam borç vermeye ilgili taahhütler	\$ 54,797	\$ 553,891	\$ 368,014	\$ 976,702

(a) Bir havuza yönelik gerçek kayıplar, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi ayarlamaları olarak kaydedilmiş tahmini kayıpları aştığında, SAKH kredilerine ilişkin borç iptalleri, kredi kayıpları ödeneğine karşı kaydedilir. Temel kredi bir havuzdan çıkarıldığında (ör. tasfiye ardından), SAKH kredisine ilişkin borç iptali kabul edilir. 2014'ün dördüncü çeyreği boyunca, Şirket SAKH ödeneğini ve Şirketin SAKH kredi portföyünde kayıtlı yatırımı azaltmak için genel olarak faiz affı modifikasyonlarının kümülatif etkisini yansıtan 291 milyon \$ tutarında ayarlama kaydetmiştir. Bu ayarlamaların, Şirketin Konsolide gelir tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

(b) Tahakkuk etmeyen statüsüne getirilmiş risk derecelendirmeli kredileri ve bir SYY'de modifiye edilmiş kredileri içerir.

(c) Varlığa özel kredi kartı kredi kayıpları ödeneği, SYY'de modifiye edilmiş kredilerle ilgilidir; söz konusu ödenek kredilerin başlangıçtaki akdi faiz oranlarına dayanarak hesaplanır ve herhangi bir artan ceza faizini göz önünde bulundurmaz.

(d) 1 Ocak 2015'ten itibaren yürürlüğe girmek üzere, söz konusu limitler kapsamında bir kredi oluşturup oluşturmamak Şirketin takdirinde olduğu ve fonlamadan önce genellikle Şirketin onayı gerektiği için, Şirket tavsiye edilen taahhüt edilmemiş kredi limitlerini artık toptan borç vermeye ilgili taahhütlerine dahil etmemektedir. Geçmiş dönem tutarları, güncel dönem sunumuna uyacak şekilde revize edilmiştir.

(tablo bir önceki sayfadan devam etmektedir)

2015				2014			
Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan	Toplam
\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185	\$ 8,456	\$ 3,795	\$ 4,013	\$ 16,264
1,658	3,488	95	5,241	2,132	3,831	151	6,114
(704)	(366)	(85)	(1,155)	(814)	(402)	(139)	(1,355)
954	3,122	10	4,086	1,318	3,429	12	4,759
208	–	–	208	533	–	–	533
(82)	3,122	623	3,663	414	3,079	(269)	3,224
–	(5)	6	1	31	(6)	(36)	(11)
\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555	\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185
\$ 364	\$ 460 ^(c)	\$ 274	\$ 1,098	\$ 539	\$ 500 ^(c)	\$ 87	\$ 1,126
2,700	2,974	4,041	9,715	3,186	2,939	3,609	9,734
2,742	–	–	2,742	3,325	–	–	3,325
\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555	\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185
\$ 9,606	\$ 1,465	\$ 1,024	\$ 12,095	\$ 12,020	\$ 2,029	\$ 637	\$ 14,686
293,751	129,922	356,022	779,695	236,263	125,998	323,861	686,122
40,998	–	4	41,002	46,696	–	4	46,700
\$ 344,355	\$ 131,387	\$ 357,050	\$ 832,792	\$ 294,979	\$ 128,027	\$ 324,502	\$ 747,508
\$ 104	\$ –	\$ 16	\$ 120	\$ 133	\$ –	\$ 21	\$ 154
2,566	–	283	2,849	3,025	–	326	3,351
\$ 13	\$ –	\$ 609	\$ 622	\$ 8	\$ –	\$ 697	\$ 705
1	–	163	164	5	–	(90)	(85)
–	–	–	–	–	–	2	2
\$ 14	\$ –	\$ 772	\$ 786	\$ 13	\$ –	\$ 609	\$ 622
\$ –	\$ –	\$ 73	\$ 73	\$ –	\$ –	\$ 60	\$ 60
14	–	699	713	13	–	549	562
\$ 14	\$ –	\$ 772	\$ 786	\$ 13	\$ –	\$ 609	\$ 622
\$ –	\$ –	\$ 193	\$ 193	\$ –	\$ –	\$ 103	\$ 103
58,478	515,518	366,206 ^(d)	940,202	58,153	525,963	366,778 ^(d)	950,894
\$ 58,478	\$ 515,518	\$ 366,399	\$ 940,395	\$ 58,153	\$ 525,963	\$ 366,881	\$ 950,997

Not 16 – Değişken faiz kuruluşları

JPMorgan Chase'in DFK'lerin konsolidasyonuna ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha fazla açıklama için bkz. Not 1.

Aşağıdaki tabloda, Şirket sponsorluğundaki DFK'lerin en önemli türleri iş segmentine göre özetlenmektedir. Şirket, şu durumlardaki bir kuruluşun "sponsorlu" DFK kapsamında olduğunu düşünür: (1) JPMorgan Chase'in yapının ana lehtarı olduğu; (2) DFK'nin JPMorgan Chase tarafından Şirket varlıklarını menkul kıymetleştirmek için kullanıldığı; (3) DFK'nin JPMorgan Chase adıyla finansal araçlar ihraç ettiği veya (4) kuruluşun JPMorgan Chase tarafından idare edilen varlığa dayalı ticari senet conduiti olduğu.

İş Kolu	İşlem Türü	Faaliyet	Yıllık Rapor sayfa referansları
CCB	Kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstleri	Hem oluşturulan hem de satın alınan kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	232
	İpotek menkul kıymetleştirme tröstleri	Hem oluşturulan hem de satın alınan konut ipoteklerinin hizmeti ve menkul kıymetleştirilmesi	233-235
CIB	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme tröstleri	Hem oluşturulan hem de satın alınan konut ipotekleri ve ticari ipotekler ile öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	233-235
	Çok satıcılı conduitler	Müşterilere finansal piyasalara erişme konusunda maliyet etkin bir şekilde yardım etme ve işlemleri	235-237
	Yatırımcı aracılık faaliyetleri: Belediye tahvili araçları	yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde yapılandırma	235-236

Şirketin aşağıda belirtilen diğer iş segmentleri de daha küçük bir ölçüde olmakla birlikte DFK'lerin kapsamındadır:

- Varlık Yönetimi: VY, DFK'ler olarak kabul edilen belirli fonlara sponsorluk eder ve bunları yönetir. VY, fonların varlık yöneticisi olarak yönetilen varlıklara dayalı bir ücret kazanır; bu ücret her fonun yatırım amacına göre değişiklik gösterir ve rekabetçi bir şekilde fiyatlandırılır. DFK özellikli fon kuruluşları için, VY faizleri bazı durumlarda, bu kuruluşlara ait finansal sonuçların konsolidasyonuna yol açabilecek önemli değişken faizler olarak göz önünde bulundurulur.
- Ticari Bankacılık: TB, bir DFK tanımını karşılayabilen toplumsal kalkınma kuruluşlarına yatırım yapar ve borç sağlar. Ayrıca, TB müşteri sponsorluğundaki bazı DFK'lere finansman ve borç vermeyle ilgili hizmetler de sağlar. Genel olarak, TB bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez.
- Kurumsal: Kurumsal, DFK'lerin tanımını karşılayabilen kuruluşları kapsar; fakat bu kuruluşlar genellikle, DFK'ler dahil olmak üzere yatırımların konsolidasyonunu gerektirmeyen özelleştirilmiş yatırım şirketi muhasebesine tabidir.

Bu Notun 237 sayfasında açıklandığı üzere, Şirket üçüncü tarafların sponsorluğundaki DFK'lere de yatırım yapar ve finansman ve diğer hizmetler sağlar.

Şirket sponsorluğundaki önemli değişken faiz kuruluşları

Kredi kartı menkul kıymetleştirme

Kart işinde hem oluşturulan hem de satın alınan kredi kartı kredileri genellikle Chase İhraç Tröstü ("Tröst") aracılığıyla menkul kıymetleştirilir. Şirketin kredi kartı menkul kıymetleştirme işlemlerinde devam eden katılımı alacak hizmetleri verilmesi, alacaklarda satıcının tam kullanma hakkının elde tutulmasını, bazı birinci derece ve ikinci derece menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesaplarının tutulmasını içerir.

Şirketin bu tröstlere transfer edilen alacaklara ve her türlü ilgili modifikasyon ve denemeye dair kararların verilmesi dahil olmak üzere hizmet sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla bu DFK'lerin faaliyetlerini yönlendirme kabiliyetine dayanarak, Şirketin, Şirket sponsorluğundaki bu kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerinin ana lehtarı olduğu kabul edilir. Ayrıca, yukarıda belirtildiği üzere Şirketin tröstlerdeki diğer devam eden katılımının niteliği ve ölçüsü, Şirketi kayıpları karşılama zorunda bırakır ve Şirkete bu DFK'lerden potansiyel olarak önemli olabilecek bazı yardımlar alma hakkı verir.

Temel menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları ve menkul kıymetleştirme tröstlerinin diğer varlıkları, sadece menkul kıymetleştirme tröstleri tarafından ihraç edilen intifa haklarının ödemesi için kullanılabilir; bunlar Şirketin diğer yükümlülüklerini veya Şirket alacaklılarının taleplerini ödemek için kullanılamaz.

Kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstleriyle yapılan anlaşmalar, Şirketin kredi kartı tröstlerinde asgari bir tam kullanma hakkı bulundurmasını gerektirir (genellikle %5). 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, Şirket, Şirket sponsorluğundaki kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerinde sırasıyla 8,9 milyar \$ ve 13,6 milyar \$ tutarında tam kullanma haklarını elinde tutmuştur. Şirket, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için bu tröstlerin sahip olduğu anapara alacaklarında yaklaşık %16 ve %22 oranında asgari tam kullanma hakkı bulundurmamıştır. Hem 31 Aralık 2016 hem de 2015 itibarıyla, Şirket herhangi birinci derece menkul kıymet bulundurmamış, belirli kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerinde ise 5,3 milyar \$ ikinci derece menkul kıymet bulundurmamıştır. Şirketin kredi kartı tröstleri ve alıkonulmuş menkul kıymetlerdeki tam kullanma hakları konsolidasyonda ortadan kaldırılmıştır.

Şirket sponsorluğundaki ipotek ve diğer menkul kıymetleştirme tröstleri

Şirket genellikle BTB ve KYB işlerinde oluşturulmuş ve satın alınmış konut ipoteklerini, ticari ipotekleri ve diğer tüketici kredilerini (öğrenci kredileri dahil) menkul kıymetleştirir (veya menkul kıymetleştirmiştir). Belirli bir

işleme ve müdahil olan ilgili işe bağlı olarak, Şirket kredilerin hizmet sağlayıcısı olarak hareket edebilir ve/veya menkul kıymetleştirme tröstlerinde bazı intifa hakları bulundurulabilir.

Aşağıdaki tabloda, Şirketin katılımı devam edenler ve Şirket tarafından konsolide edilenler dahil olmak üzere, Şirket sponsorluğundaki özel menkul kıymetleştirme kuruluşlarında bulundurulan varlıkların toplam ödenmemiş ana tutarı sunulmaktadır. Devam eden katılım kredi hizmetleri verilmesini, birinci derece payları veya ikinci derece paylarının bulundurulmasını, rücu veya garanti düzenlemelerini ve türev işlemlerini içerir. Bazı durumlarda, Şirketin devam eden tek katılımı kredi hizmetleri verilmesidir. Şirketin konsolide edilmeyen DFK'lerde pay bulundurulan nakit akışları hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 238. sayfasındaki Menkul kıymetleştirme faaliyeti kısmına, Şirketin ABD kamu kurumlarına kredi satışları hakkında bilgi içinse bu Notun 238-239. sayfalarına bakınız.

	Ödenmemiş ana tutar			Konsolide olmayan DFK'lerdeki varlığa dayalı menkul kıymetlerde JPMorgan Chase payı ^{(c)(d)(e)}		
	Menkul kıymetleştirme DFK'lerinde tutulan toplam aktifler	Konsolide menkul kıymetleştirme DFK'lerinde tutulan toplam aktifler	Konsolide edilmeyen devamlı katımlı menkuller kıymetleştirme DFK'lerinde tutulan toplam aktifler	Borsada işlem gören	SHV menkul kıymetler	JPMorgan Chase tarafından tutulan toplam paylar
31 Aralık 2016 (milyon)						
Menkul kıymetleştirme ile ilgili^(a)						
Konut ipoteği:						
Birinci kalite/Alt-A ve seçenekli DOİ	\$ 76,789	\$ 4,209	\$ 57,543	\$ 226	\$ 1,334	\$ 1,560
İkinci kalite	21,542	–	19,903	76	–	76
Ticari ve diğer ^(b)	101,265	107	71,464	509	2,064	2,573
Toplam	\$ 199,596	\$ 4,316	\$ 148,910	\$ 811	\$ 3,398	\$ 4,209

	Ödenmemiş ana tutar			Konsolide olmayan DFK'lerdeki varlığa dayalı menkul kıymetlerde JPMorgan Chase payı ^{(c)(d)(e)}		
	Menkul kıymetleştirme DFK'lerinde tutulan toplam aktifler	Konsolide menkul kıymetleştirme DFK'lerinde tutulan toplam aktifler	Konsolide edilmeyen devamlı katımlı menkuller kıymetleştirme DFK'lerinde tutulan toplam aktifler	Borsada işlem gören	SHV menkul kıymetler	JPMorgan Chase tarafından tutulan toplam paylar
31 Aralık 2015 (milyon)						
Menkul kıymetleştirme ile ilgili^(a)						
Konut ipoteği:						
Birinci kalite/Alt-A ve seçenekli DOİ	\$ 85,687	\$ 1,400	\$ 66,708	\$ 394	\$ 1,619	\$ 2,013
İkinci kalite	24,389	64	22,549	109	–	109
Ticari ve diğer ^(b)	123,474	107	80,319	447	3,451	3,898
Toplam	\$ 233,550	\$ 1,571	\$ 169,576	\$ 950	\$ 5,070	\$ 6,020

- (a) Şirket sponsorluğunda olmayan ABD kamu kurumu menkul kıymetleştirme işlemlerini ve tekrar menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez. Şirketin ABD kamu kurumlarına kredi satışları hakkında bilgi için bu Notun 238-239. sayfalarına bakınız.
- (b) Ticari kredilere (ağırlıklı olarak gayrimenkul) dayalı menkul kıymetlerden ve üçüncü taraflardan satın alınan ipotekle ilgili olmayan tüketici alacaklarından oluşur.
- (c) Şunları içerir: bulundurulan hizmet verme (İHH'ye ilişkin daha fazla açıklama için bkz. Not 17); ABD kamu kurumlarına kredi satışlarından bulundurulan menkul kıymetler; genel olarak menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranı ve yabancı para risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve yabancı para türevleri (türevler hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 6); Şirketin KYB'nin ikinci piyasa oluşturma faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı ve 31 Aralık 2016'da sırasıyla 180 milyon \$ ve 49 milyon \$, 31 Aralık 2015'te sırasıyla 163 milyon \$ ve 73 milyon \$ tutarında olan birinci derece ve ikinci derece menkul kıymetler.
- (d) Tekrar menkul kıymetleştirme işlemlerinde tutulan payları içerir.
- (e) 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, Şirketin adil değerde taşınan sırasıyla %61 ve %76 oranındaki bulundurulan menkul kıymetleştirme paylarına S&P'ye eşdeğer esasta "A" daha iyi risk derecelendirmesi yapılmıştır. Birinci kalite konut ipoteklerinde bulundurulan paylar, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 1,5 milyar \$ ve 1,9 milyar \$ tutarındaki yatırım notuna ve 77 milyon \$ ve 93 milyon \$ yatırım dışı nota sahip olanlardan oluşmuştur. Ticari ve diğer menkul kıymetleştirme tröstlerinde bulundurulan paylar, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 2,4 milyar \$ ve 3,7 milyar \$ tutarındaki yatırım notuna ve 210 milyon \$ ve 198 milyon \$ yatırım dışı nota sahip olanlardan oluşmuştur.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Konut ipoteği

Şirket BTB tarafından oluşturulan konut ipoteği kredilerini ve BTB ya da KYB tarafından üçüncü taraflardan satın alınan konut ipoteği kredilerini menkul kıymetleştirir. BTB genellikle oluşturduğu veya satın aldığı tüm konut ipoteği kredileri ve KYB tarafından satın alınan bazı ipotek kredileri için hizmetler bulundurulur. Şirket kredi modifikasyonları ve denemeleriyle ilgili kararlardan sorumlu olduğu için, BTB tarafından hizmet sağlanan kredilerin menkul kıymetleştirme işlemleri ne yönelik olarak DFK'nin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisine sahiptir. BTB menkul kıymetleştirme ardından pay da bulundurulabilir.

Ayrıca, KYB Şirket sponsorluğundaki menkul kıymetleştirme tröstleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri içeren aracılık yüklenimi ve ticaret faaliyetlerinde de yer alır. Sonuç olarak, KYB menkul kıymetleştirme tarihinde zaman zaman birinci derece ve/veya ikinci derece paylar (artık paylar dahil) bulundurulur ve/veya işin normal seyrinde ikincil piyasadaki pozisyonları yeniden iktisap eder. Bazı durumlarda, KYB tarafından bulundurulan veya yeniden iktisap edilen ya da BTB tarafından tutulan pozisyonlar sonucunda, BTB'nin yaptığı hizmet anlaşmalarıyla birlikte göz önünde bulundurulduğunda, Şirket bazı menkul kıymetleştirme tröstlerinin ana lehtarları olarak kabul edilir. Konsolide konut ipoteği menkul kıymetleştirme işlemleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 237. sayfasındaki tabloya bakınız.

Hizmet sağlayıcı olmadığında (ve dolayısıyla tröstün en önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisi olmadığında) veya tröstte tröst açısından potansiyel olarak önemli olabilecek bir intifa hakkı tutmadığında, Şirket (Şirket sponsorluğundaki veya üçüncü taraf sponsorluğundaki) konut ipoteği menkul kıymetleştirme işlemini konsolide etmez. 31 Aralık 2016 ve 2015'te, büyük ölçüde Şirketin söz konusu tröstlerde tröstler açısından potansiyel olarak önemli olabilecek bir pay bulundurmaması nedeniyle Şirket, Şirketin devam eden katılımının olduğu bazı Şirket sponsorluğundaki konut ipoteği menkul kıymetleştirme DFK'lerinin varlıklarını konsolide etmemiştir. Konsolide konut ipoteği menkul kıymetleştirme işlemleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 237. sayfasındaki tabloya, konsolide edilmeyen konut ipoteği menkul kıymetleştirme işlemlerinde tutulan paylar hakkında daha fazla bilgi için bu Nottan önceki sayfada yer alan tabloya bakınız.

Ticari ipotekler ve diğer tüketici menkul kıymetleştirme işlemleri

KYB ticari ipotek kredileri oluşturup menkul kıymetleştirir ve menkul kıymetleştirme tröstleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri içeren aracılık yüklenimi ve ticaret faaliyetlerine dahil olur. KYB menkul kıymetleştirme tarihinde ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerinde satılmamış birinci derece ve/veya ikinci derece paylar bulundurulabilir, fakat genellikle Şirket ticari kredi menkul kıymetleştirme işlemleri için hizmet sağlamaz. Ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemleri için, DFK'nin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisi, belirli bir menkul kıymetler sınıfında ("kontrol eden sınıf") hizmet sağlayanın veya yatırımcının elinde tutulur. Şirket, sponsorluk ettiği ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerinde genellikle kontrol eden sınıfta bir pay bulundurmaz. Konsolide ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 237. sayfasındaki tabloya, konsolide

edilmeyen menkul kıymetleştirme işlemlerinde tutulan paylar hakkında daha fazla bilgi için bu Nottan önceki sayfada yer alan tabloya bakınız.

Şirket, bazı öğrenci kredisi menkul kıymetleştirme işlemleri için hizmet sorumlulukları bulundurulur. Şirket, bu hizmet sorumlulukları aracılığıyla bu DFK'lerin faaliyetlerini yönlendirme yetkisine sahiptir. Konsolide öğrenci kredisi menkul kıymetleştirme işlemleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 237. sayfasındaki tabloya, konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirme işlemlerinde tutulan paylar hakkında daha fazla bilgi için bu Nottan önceki sayfada yer alan tabloya bakınız.

Tekrar menkul kıymetleştirme işlemleri

Şirket, borçlanma senetlerinin yeni intifa hakları karşılığında bir DFK'ye devredildiği çeşitli tekrar menkul kıymetleştirme işlemlerine dahil olur. Bu devirler hem kamu destekli ipotek şirketleri (Federal Ulusal İpotek Birliği ("Fannie Mae"), Federal Konut Kredisi Şirketi ("Freddie Mac") ve Hükümet Ulusal İpotek Birliği ("Ginnie Mae") hem de kamu destekli olmayan ipotek şirketleri (özel) sponsorluğundaki ve konut ipotekleri veya ticari ipoteklerle desteklenebilecek DFK'lerle bağlantılı olarak meydana gelir. Şirketin konsolidasyon analizi büyük ölçüde Şirketin tekrar menkul kıymetleştirme tröstlerindeki rolü ve payına dayanır. 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar boyunca, Şirket sırasıyla 11,2 milyar \$, 21,9 milyar \$ ve 22,7 milyar \$ tutarındaki menkul kıymetleri kamu destekli DFK'lere, sırasıyla 647 milyon \$, 777 milyon \$ ve 1,1 milyar \$ tutarındaki menkul kıymetleri kamu destekli olmayan DFK'lere devretmiştir.

Şirketin dahil olduğu tekrar menkul kıymetleştirme işlemlerinin çoğu, belirli bir müşteri veya müşteri grubunun belirli bir karlılık veya risk profil aradığı müşteri odaklı işlemlerdir. Bu işlemler için, Şirket kuruluşun karar alma yetkisinin tekrar menkul kıymetleştirme tröstünün kurulmasındaki ortak çaba ve kararlar ile müşterinin tekrar menkul kıymetleştirme tröstünde sahip olduğu önemli ekonomik payı göz önünde bulundurarak Şirket ve müşterileri arasında paylaşılmasına karar vermiştir; bu nedenle, Şirket tekrar menkul kıymetleştirme DFK'sini konsolide etmez.

Daha kısıtlı koşullarda, Şirket bağımsız olarak ve belirli müşterilerden ayrı olarak kamu destekli olmayan bir tekrar menkul kıymetleştirme tröstü yaratır. Bu koşullarda, tröstün kurulumunda ve tasarımında verilen kararlardan ötürü Şirketin tek taraflı olarak en önemli tekrar menkul kıymetleştirme faaliyetlerini yönlendirme kabiliyetine sahip olduğu düşünülür; bu nedenle, Şirket potansiyel olarak önemli olabilecek bir pay bulundurduğu takdirde, tekrar menkul kıymetleştirme DFK'sini konsolide eder.

İlaveten, Şirket üçüncü taraf tekrar menkul kıymetleştirme işlemlerinin intifa haklarına yatırım yapabilir ve bu hakları genellikle ikincil piyasadan satın alır. Bu koşullarda, tröstün ilk tasarımına katılmadığı için veya Şirketin bağımsız bir üçüncü taraf sponsorla birlikte katılıp tröstün yaratılmasında ortak yetki göstermesi nedeniyle, Şirket tek taraflı olarak en önemli tekrar menkul kıymetleştirme faaliyetlerini yönlendirme kabiliyetine sahip olmaz; bu nedenle, Şirket tekrar menkul kıymetleştirme DFK'sini konsolide etmez. 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, Şirket sponsorluğundaki konsolide edilmemiş özel tekrar menkul kıymetleştirme kuruluşlarının toplam aktifleri (sadece faiz getiren menkul kıymetlerin kavramsal tutarı dahil) sırasıyla 875 milyon \$ ve 2,2 milyar \$ olmuştur. 31 Aralık 2016 ve 2015'te, Şirket konsolide edilmeyen kamu destekli tekrar menkul kıymetleştirme kuruluşlarında sırasıyla 2,0 milyar \$ ve 4,6 milyar \$ paya sahip olmuştur. Şirketin konsolide edilmeyen kamu destekli tekrar menkul kıymetleştirme kuruluşlarına maruziyeti 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla önemli olmamıştır. 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, Şirket herhangi bir kamu destekli tekrar menkul kıymetleştirme işlemini konsolide etmemiştir. 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla Şirket, Şirket sponsorluğundaki özel menkul kıymetleştirme işlemlerine ilişkin önemsiz miktarda aktif ve pasifi konsolide etmiştir.

Çok satıcılı conduitler

Çok satıcılı conduit kuruluşlar, Şirket müşterilerine alacak havuzları ve diğer finansal aktiflerle teminata bağlanmış güvenli finansman sağlayan iflas riskinden arı ayrı kuruluşlardır. Conduitler finansman tesislerini yüksek derecelendirmeli ticari senetler ihraç ederek fonlar. Ticari senetlerin ana geri ödeme kaynağı, aktif havuzlarından gelen nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, bu aktifler müşteriler (yani satıcılar) veya diğer üçüncü taraflarca conduitlere sağlanan işe özel kredi artırımlarıyla yapılandırılır. İşe özel kredi artırımları, genellikle aktif havuzlarında beklenen bir takım geçmiş kayıpları karşılayacak şekilde yapılandırılır ve tipik olarak satıcı tarafından sağlanan aşırı teminata bağlama şeklindedir. İşe özel kredi artırımları, Şirketin conduitlerle yaptığı anlaşmalarındaki potansiyel kayıpları azaltır.

Ticari senetlerin zamanında geri ödenmesini sağlamak ve conduitlerin ticari senet piyasasında fon elde edememesi durumunda conduitlere fon sağlamak için, conduitler tarafından finanse edilen her bir aktif havuzu, kendisiyle ilgili ve JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından sağlanan asgari % 100 işe özel likidite tesisine sahiptir. JPMorgan Chase Bank, N.A., standby akreditifler şeklinde taahhüt edilmeyen program geneli likidite tesisleri ve program geneli kredi artırımı bulunan çok satıcılı conduitler de sağlar. Gereken program geneli kredi artırımı miktarı ticari senet ihracına dayanır ve ticari senedin ödenmemiş bakiyesinin %10'una yaklaşır.

Şirket hem conduitlerin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisine hem de conduitlerde potansiyel olarak önemli ekonomik paya sahip olduğu için, Şirketin idare ettiği birden çok satıcılı conduitlerini konsolide eder. Şirket idareci kurum olarak ve işlemleri yapılandırmadaki rolüyle, varlık türleri ve kredi kalitesine ilişkin kararlar verir ve conduitlerin ticari senet fonlama ihtiyaçlarını yönetir. Şirketin DFK açısından potansiyel olarak önemli olabilecek payları idareci kurum ve likidite ve program geneli kredi artırımı sağlayıcısı olarak alınan ücretleri ve conduitlere sağlanan likidite ve kredi

artırımı tesislerinin yarattığı potansiyel riski içerir. Konsolide DFK aktifleri ve pasifleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 237. sayfasına bakınız.

İşin normal seyrinde, JPMorgan Chase Şirketin idare ettiği birden çok satıcılı conduitler tarafından ihraç edilen ticari senetleri pazarlar ve bunlara yatırım yapar. Şirket 31 Aralık 2016 ve 2015'te Şirketin idare ettiği birden çok satıcılı conduitler tarafından ihraç edilen sırasıyla 21,2 milyar \$ ve 16,7 milyar \$ tutarında ticari senet bulundurmıştır. Şirketin yatırımları Şirketin fonlama ihtiyaçları ve kapasitesini yansıtır ve piyasadaki likidite azlığından etkilenmez. Şirket herhangi bir anlaşma kapsamında Şirketin idare ettiği birden çok satıcılı conduitler tarafından ihraç edilen ticari senetleri almakla yükümlü değildir.

Şirket tarafından sağlanan işe özel likidite tesisleri, program geneli likidite ve kredi artırımı konsolidasyonda ortadan kaldırılmıştır Şirket veya Şirketin idare ettiği birden çok satıcılı conduitler, Şirketin idare ettiği birden çok satıcılı conduitlerin bazı müşterilerine borç vermeyle ilgili taahhütler sağlar. Fonlanmamış taahhütler 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 7,4 milyar \$ ve 5,6 milyar \$ tutarındaydı ve bunlar bilanço dışı borç vermeyle ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı borç vermeyle ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 29.

Yatırımcı aracılık faaliyetleriyle ilişkili DFK'ler

Şirket, bir finansal aracı olarak belirli türlerde DFK'ler yaratır ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılamak için tipik olarak türevleri kullanarak bu DFK'leri içeren işlemleri yapılandırır. Şirket likidite ve başka destekler de sağlayabilir. Türev araçların veya likidite taahhütlerinin doğasında mevcut riskler, Şirketin maruz kaldığı diğer kredi, piyasa veya likidite risklerine benzer şekilde yönetilir. Şirketin müşteriler adına dahil olduğu ana DFK türleri, belediye tahvili araçlarıdır.

Belediye tahvili araçları

Belediye tahvili araçları veya ihale seçeneği tahvili ("İST") tröstleri, yatırımcıların belediye tahvili yatırımlarını kısa vadeli oranlarda finanse etmesine imkan verir. Tipik bir İST işleminde, tröst tek bir ihraççıya ait yüksek derecelendirilmiş belediye tahvilini (tahvillerini) satın alır ve iki tür menkul kıymet ihraç ederek satın alımı fonlar: (1) satılabilir dalgalı oranlı sertifikalar ("Dalgalılar") ve (2) ters dalgalı oranlı artık paylar ("Artıklar"). Dalgalılar, tipik olarak para piyasası fonları veya diğer kısa vadeli yatırımcılar tarafından satın alınır ve zorunlu bildirimle İST tröstüne ihale edilebilir. Artıklar, belediye tahvili yatırımlarını finanse etme arayışında olan yatırımcı tarafından tutulur. Artığın üçüncü taraf yatırımcı tarafından tutulduğu İST işlemleri tipik olarak Müşteri İST tröstleri olarak bilinir, Müşteri Harici İST tröstleri ise, Artığın Şirket tarafından tutulduğu işlemlerdir. Şirket 2014'ten önce oluşturulan tüm Müşteri Harici İST işlemleri ve bazı Müşteri İST işlemleri için sponsorluk eder. Şirket tekrar pazarlama acentesi, likidite veya ihale seçeneği sağlayıcı ve/veya sponsor olarak İST tröstlerine çeşitli hizmetler verir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

J.P. Morgan Securities LLC, İST tröstleri için Dalgalılarda tekrar pazarlama acentesi olarak hizmet verebilir. Tekrar pazarlama acentesi Dalgalıdaki dönemsel değişken oranın saptanmasından, ilk plasmanın yürütülmesinden ve ihale edilen Dalgalıların tekrar pazarlanmasından sorumludur. Tekrar pazarlama acentesi Dalgalılarda piyasalar oluşturabilir fakat zorunda değildir. 31 Aralık 2016 ve 2015'te Şirket Konsolide bilançolarında önemsiz miktarda Dalgalılar bulundurmış ve 2016 ve 2015 boyunca herhangi bir önemli tutar bulundurmamıştır.

JPMorgan Chase Bank, N.A. veya J.P. Morgan Securities LLC genellikle İST tröstleri için tek likidite veya ihale seçeneği sağlayıcı olarak hizmet verir. Likidite sağlayıcının ifa yükümlülüğü şartlıdır ve belediye tahvili ihraççısının veya kredi artırımı sağlayıcının iflası veya ödeyememe durumu, belediye tahvillerinde bir vergiye tabi tutma durumu ve belediye tahvilinin aniden yatırım notunun altına düşmesi dahil belirli olaylarla ("Fesih Olayları") sınırlanır. Ayrıca, likidite sağlayıcının maruziyeti tipik olarak temel belediye tahvillerinin yüksek kredi kalitesi, araçtaki teminata bağlama fazlalığı veya, belirli işlemlerde, Artık sahipleriyle yapılan geri ödeme anlaşmalarıyla da sınırlanır.

Dalgalıların sahipleri, Dalgalılarını İST tröstüne "satabilir" veya ihale edebilir. Tekrar pazarlama acentesi Dalgalıları başka bir yatırımcıya başarılı olarak tekrar pazarlayamadığı takdirde, likidite sağlayıcı ya İST tröstünün Dalgalıları satın alması için İST tröstüne bir kredi sağlar ya da ihale edilen Dalgalıları doğrudan satın alır. Belirli Müşteri İST işlemlerinde, Şirket likidite sağlayıcı olarak Artık sahipleriyle bir geri ödeme anlaşması yapmıştır. Bu işlemlerde, aracı feshedilmesi ardından, temel belediye tahvillerinin satışından elde edilen gelirler Şirkete borçlu olunan tutarları geri ödemeye yetmediği takdirde, Şirket herhangi bir noksanlık için üçüncü taraf Artık sahiplerine başvurur. Geri ödeme anlaşmaları bulunan Artık sahiplerinin, temel belediye tahvillerinin piyasa değerinin düşme ihtimaline karşı söz konusu geri ödeme yükümlülüklerini desteklemek üzere Şirketle birlikte teminat tayin etmesi gerekir. Şirket, Artık sahiplerini temel belediye tahvillerinin herhangi birindeki potansiyel kayıplardan koruma niyetinde değildir.

İST tröstlerinin değişken faiz kuruluşları olduğu düşünülür. Şirket Artık sahibi olarak belediye tahvili aracının ekonomik performansını önemli ölçüde etkileyen kararlar verme hakkına ve belediye tahvili aracı açısından potansiyel olarak önemli olabilecek yardımlar alma ve kayıpları karşılama hakkına sahip olduğu için, Müşteri Harici İST tröstlerini konsolide eder. Şirket belediye tahvili aracının ekonomik performansını önemli ölçüde etkileyen kararlar verme yetkisine sahip olmadığı için, Müşteri İST tröstlerini konsolide etmez. Bazı konsolide edilmeyen Müşteri İST tröstleri Şirketin değil bir üçüncü tarafın sponsorluğundadır. Konsolide belediye tahvili araçları hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 237. sayfasına bakınız.

Şirketin 31 Aralık 2016 ve 2015'te konsolide edilmeyen belediye tahviline maruziyeti, DFK'lerin derecelendirme profili dahil olmak üzere aşağıdaki gibi olmuştur.

31 Aralık, (milyon)	DFK'ler tarafından tutulan aktiflerin adil değeri	Likidite tesisleri	Fazla/(açık) ^(a)	Azami maruziyet
Konsolide edilmeyen belediye tahvili araçları				
2016	\$ 1,096	\$ 662	\$ 434	662
2015	6,937	3,794	3,143	3,794

31 Aralık, (aksi belirtilmediği takdirde milyon)	DFK aktiflerinin derecelendirme profili ^(b)					DFK'ler tarafından tutulan aktiflerin adil değeri	Aktiflerin ağ. ort. beklenen ömürü (yıl)
	Yatırım notu						
	AAA ila AAA-	AA+ ila AA-	A+ ila A-	BBB+ ila BBB-	Derecelendirilme ^(c)		
2016	\$ 264	\$ 700	\$ 43	\$ 24	\$ 65	\$ 1,096	1.6
2015	1,743	4,631	448	24	91	\$ 6,937	4.0

(a) Oluşturulmaları halinde, likidite tesislerini geri ödemek için hazır belediye tahvili aktiflerinin adil değer fazlasını/(açığını) temsil eder.

(b) Derecelendirme skalası S&P'ye eşdeğer esasta sunulmuştur.

(c) Bu menkul kıymet pozisyonları belediye tarafından iptal edilmiş olup artık kredi derecelendirmeleri taşımamaktadır, fakat ABD hazineleri ve nakit gibi yüksek kaliteli aktiflerle desteklenmektedir.

Üçüncü tarafların sponsorluğundaki DFK'ler

Şirket, diğer taraflarca yapılandırılan DFK'lerle işlemlere girer. Bu işlemler örneğin türev karşı tarafı, likidite sağlayıcı, yatırımcı, aracılık yüklenicisi, plasman acentesi, tekrar pazarlama acentesi, kayyum veya emanetçi olarak hareket etmeyi içerir. Bu işlemler emsallerine uygun olarak yürütülür ve münferit kredi kararları, temel aktiflerin kalitesini göz önünde bulundurarak spesifik

DFK'nin analizine dayanır. Şirketin DFK'nin ekonomik performansını önemli ölçüde etkileyen DFK faaliyetlerini veya potansiyel olarak önemli olabilecek değişken faizi yönlendirme gücüne sahip olmaması durumunda, Şirket bu pozisyonları Konsolide bilançolarında, herhangi bir diğer üçüncü taraf işlemine ilişkin olarak kaydedip bildireceği aynı şekilde kaydedip bildirir.

Konsolide DFK aktifleri ve pasifleri

Aşağıdaki tabloda, Şirket tarafından 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla konsolide edilen DFK'ler ile ilgili aktifler ve pasiflere ilişkin bilgiler sunulmaktadır.

31 Aralık 2016 (milyon)	Aktifler				Liabilities		
	Borsada işlem gören varlıklar	Krediler	Diğer ^(c)	Toplam varlıklar ^(d)	DFK varlıklarındaki intifa hakları ^(e)	Diğer ^(f)	Toplam pasifler
DFK program türü^(a)							
Şirketin sponsor olduğu kredi kartı tröstleri	\$ -	\$ 45,919	\$ 790	\$ 46,709	\$ 31,181	\$ 18	\$ 31,199
Şirketin idare ettiği birden çok satıcıli conduitler	-	23,760	43	23,803	2,719	33	2,752
Belediye tahvil aracıları	2,897	-	8	2,905	2,969	2	2,971
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları(b)	143	4,246	103	4,492	468	313	781
Öğrenci kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşları	-	1,689	59	1,748	1,527	4	1,531
Diğer	145	-	2,318	2,463	183	120	303
Toplam	\$ 3,185	\$ 75,614	\$ 3,321	\$ 82,120	\$ 39,047	\$ 490	\$ 39,537

December 31, 2015 (in millions)	Aktifler				Liabilities		
	Borsada işlem gören varlıklar	Krediler	Diğer ^(c)	Toplam varlıklar ^(d)	DFK varlıklarındaki intifa hakları ^(e)	Diğer ^(f)	Toplam pasifler
DFK program türü^(a)							
Şirketin sponsor olduğu kredi kartı tröstleri	\$ -	\$ 47,358	\$ 718	\$ 48,076	\$ 27,906	\$ 15	\$ 27,921
Şirketin idare ettiği birden çok satıcıli conduitler	-	24,388	37	24,425	8,724	19	8,743
Belediye tahvil aracıları	2,686	-	5	2,691	2,597	1	2,598
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları(b)	840	1,433	27	2,300	777	643	1,420
Öğrenci kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşları	-	1,925	62	1,987	1,760	5	1,765
Diğer	210	-	1,916	2,126	115	126	241
Toplam	\$ 3,736	\$ 75,104	\$ 2,765	\$ 81,605	\$ 41,879	\$ 809	\$ 42,688

(a) Konsolidasyonda ortadan kaldırılan şirketlerarası işlemleri içermez.

(b) Konut ipotegi ve ticari ipotek ile tekrar menkul kıymetleştirme işlemlerini içerir.

(c) Nakit olarak sınıflandırılan aktifleri, SHV menkul kıymetleri ve Konsolide bilançolardaki diğer aktifleri içerir.

(d) Konsolide DFK'lerin yukarıdaki program türlerine dahil edilen varlıkları bu kuruluşların pasiflerini ödemek için kullanılır. Konsolide DFK'ler için kabul edilen toplam aktifler ve toplam pasifler arasındaki fark, Şirketin her bir program türü için konsolide DFK'lerdeki payını temsil eder.

(e) Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen faiz getiren intifa hakları, Konsolide bilançolarda "Değişken faiz kuruluşları tarafından ihraç edilen intifa hakları" adlı kalemdedir. Bu intifa hakları sahipleri, JPMorgan Chase'in genel kredisine rücu etmez. 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 33,4 milyar \$ ve 30,6 milyar \$ tutarındaki uzun vadeli intifa hakları, DFK aktiflerindeki intifa haklarına dahil edilmiştir. 31 Aralık 2016 itibarıyla uzun vadeli intifa haklarının vade sonları şu şekilde olmuştur: Bir yıl kapsamında 11,6 milyar \$, Bir ila beş yıl arasında 19,1 milyar \$ ve beş yılın üzerinde 2,7 milyar \$.

(f) Konsolide bilançolarda borç hesapları ve diğer pasifler olarak sınıflandırılan pasifleri içerir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Kredi menkul kıymetleştirme

Şirket konut ipoteği, kredi kartı, öğrenci kredisi ve ticari (genellikle gayrimenkulle ilgili) krediler ve borçlanma senetleri dahil olmak üzere çeşitli kredileri menkul kıymetleştirmiş ve satmıştır. Bu menkul kıymetleştirme işlemlerinin amacı, yatırımcı talebini karşılamak ve Şirket için likidite üretmek olmuştur.

Şirketin tröstü konsolide etmesi gerekmeyen kredi menkul kıymetleştirme işlemleri için, aşağıdaki muhasebe kriterlerinin tümü karşılandığında Şirket kredi alacağı devrini tröste satış olarak kaydeder. (1) devredilen finansal aktiflerin Şirketin alacaklılarından yasal olarak izole olması; (2) devreden veya intifa hakkı

Sahibinin devredilen finansal aktifleri rehin verebilmesi veya takas edebilmesi; ve (3) Şirketin devredilen finansal aktifler üzerinde etkili kontrol bulundurmaması (ör. Şirketin devredilen aktifleri vade sonlarından önce tekrar satın alamaması ve tek taraflı olarak sahibin devredilen aktifleri iade etmesini sağlama kabiliyetine sahip olmaması):

Satış olarak izah edilen kredi menkul kıymetleştirme işlemleri için, Şirket bir kazanç veya kaybı alınan gelirler (alınan nakit, intifa hakları veya hizmet aktifleri dahil) ve satılan aktiflerin mukayyet değeri arasındaki farka dayanarak kabul eder. Menkul kıymetleştirme işlemlerindeki kazançlar ve kayıplar faiz dışı gelir olarak bildirilir.

Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tabloda, Şirket tarafından konsolide edilmemiş ve satış muhasebesinin menkul kıymetleştirme tarihinde yürürlükte olan muhasebe kurallarına göre yapıldığı Şirket sponsorluğundaki menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan aktiflerle ilgili olarak 31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için Şirketin menkul kıymetleştirme faaliyetlerine ilişkin bilgiler verilmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2016		2015		2014	
	Konut ipotek ^{(c)(d)}	Ticari ve diğerleri ^{(d)(e)}	Konut ipotek ^{(c)(d)}	Ticari ve diğerleri ^{(d)(e)}	Konut ipotek ^{(c)(d)}	Ticari ve diğerleri ^{(d)(e)}
Menkul kıymetleştirilen anapara	\$ 1,817	\$ 8,964	\$ 3,008	\$ 11,933	\$ 2,558	\$ 11,911
Dönem boyunca tüm nakit akışları:^(a)						
Kredi satışlarından nakit olarak alınan gelirler	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 568
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak alınan gelirler						
Seviye 2	1,831	9,092	2,963	11,968	2,384	11,381
Seviye 3	-	2	59	43	185	130
Kredi satışlarından alınan toplam gelir	\$ 1,831	\$ 9,094	\$ 3,022	\$ 12,011	\$ 2,569	\$ 12,079
Tahsil edilen hizmet ücretleri	477	3	528	3	557	4
Geçmişte devredilen finansal aktiflerin (veya temel teminatın) satın alımı ^(b)	37	-	3	-	121	-
Faizlerden alınan nakit akışları	482	1,441	407	597	179	578

(a) Tekrar menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Şirket tarafından bilanço dışı, konsolide edilmeyen kuruluşlardan aktifleri tekrar iktisap etmek için ödenen nakdi içerir – örneğin, beyan ve garantilerden ve satıcının "tek-işlem üzerinden kar" çağrılarında kaynaklanan kredi repoları.

(c) Birinci kalite/Alt-A, ikinci kalite ve seçenekli DOİ içerir. Ginnie Mae, Fannie Mae ve Freddie Mac ile yapılan bazı kredi menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(d) Yıl içinde oluşturulmuş konut ipoteğinde tutulan payları hesaplamak için kullanılan temel varsayımlar, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için sırasıyla 4,5, 4,2 ve 5,9 (yıl) ağırlıklı ortalama ömrü ve 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için sırasıyla ağırlıklı ortalama %4,2, %2,9 ve %3,4 ağırlıklı ortalama iskonto oranını içermiştir. Yıl içinde oluşturulmuş ticari ipotekte tutulan payları hesaplamak için kullanılan temel varsayımlar, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için sırasıyla 6,2, 6,2 ve 6,5 (yıl) ağırlıklı ortalama ömrü ve 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için sırasıyla ağırlıklı ortalama %5,8, %4,1 ve %4,8 ağırlıklı ortalama iskonto oranını içermiştir.

(e) Ticari ipotek ve öğrenci kredisi menkul kıymetleştirme işlemlerini içerir.

ABD hükümeti sponsorluğundaki işletmelere satılan krediler ve İHH fazlaları, Ginnie Mae kılavuzları uyarınca menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler ve diğer üçüncü taraf sponsorluğundaki menkul kıymetleştirme kuruluşları

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında bildirilen tutarlara ek olarak, Şirket için normal seyri sırasında oluşturulmuş ve satın alınan ipotek kredilerini ve oluşturulan bazı İHH fazlalarını rücu etmeyen bir esasta ağırlıklı olarak ABD hükümeti sponsorluğundaki işletmelere ("ABD HSI") satar. Bu krediler ve İHH fazlaları ağırlıklı olarak, bazı garanti karşılıkları (ör, kredilerin kredi artırımını) sağlayan ABD HSI'ler tarafından temel olarak menkul kıymetleştirme amacıyla satılır. Şirket Ginnie Mae kılavuzları

uyarınca menkul kıymetleştirme işlemlerine de krediler satar; bu krediler tipik olarak başka bir ABD kamu kurumu tarafından sigorta veya garanti edilir. Şirket ana lehtar olmadığı için bu işlemlerin temelini oluşturan menkul kıymetleştirme araçlarını konsolide etmez. Sınırlı sayıda kredi satışı için, Şirket satılan kredilere bağlı kredi riskinin bir kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Şirketin kredi satışı ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatları hakkında ek bilgiler için Not 29'a bakınız.

Şirketin belirli İHH fazlalarını satışının etkisi hakkında ek bilgiler için Not 17'ye bakınız.

Aşağıdaki tabloda, ABD HSI'lere satılan krediler, Ginnie Mae kılavuzları uyarınca menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler ve diğer üçüncü taraf sponsorluğundaki menkul kıymetleştirme kuruluşları özetlenmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Satılan kredilerin mukayyet değeri	\$ 52,869	\$ 42,161	\$ 55,802
Kredi satışlarından nakit olarak alınan gelirler	\$ 592	\$ 313	\$ 260
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak alınan gelirler ^(a)	51,852	41,615	55,117
Kredi satışlarından alınan toplam gelir^(b)	\$ 52,444	\$ 41,928	\$ 55,377
Kredi satışlarından elde edilen kazançlar ^{(c)(d)}	\$ 222	\$ 299	\$ 316

- (a) Ağırlıklı olarak ABD HSI ve Ginnie Mae'den alınan ve genellikle alındıktan kısa süre sonra satılan menkul kıymetleri içerir.
(b) Kredilerin satışı ardından tutulan İHH değerini içermez.
(c) Kredi satışlarından elde edilen kazançlar İHH değerini içerir.
(d) Adil değerde izah edilen kredilerin mukayyet değeri, kredi satışı ardından alınan gelirlere yaklaşıdır.

Gecikmeli kredileri tekrar satın alma seçenekleri
Şirketin Not 29'da açıklandığı üzere beyan ve garantilerin esaslı ihlallerinden ötürü bazı kredileri tekrar satın alma yükümlülüğüne ek olarak, Şirket aynı zamanda belirli anlaşmalar kapsamında Ginnie Mae kredi havuzları ve diğer ABD kamu kurumları için hizmet verdiği gecikmeli kredileri tekrar satın alma seçeneğine de sahiptir. Şirket geçerli gerekliliklere uygun olarak bunlara hizmet vermeye ve/veya haciz sürecini yönetmeye devam ettiği ve söz konusu krediler sigortalı veya garantili olmaya devam ettiği için, tipik olarak bu gecikmiş kredileri Ginnie Mae kredi havuzlarından tekrar satın almayı seçer. Şirketin tekrar satın alma seçeneği uygulanabilir hale geldiğinde, söz konusu krediler Konsolide bilançolarda karşılık gelen pasife sahip kredi olarak bildirilmelidir. 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, Şirket tekrar satın alınan veya Şirketin tekrar satın alma seçeneğine sahip olduğu sırasıyla 9,6 milyar \$ ve 11, milyar \$ tutarındaki kredileri Konsolide bilançolarına kaydetmiştir. Ağırlıklı olarak bu tutarların tümü, Ginnie Mae kredi havuzlarından tekrar satın alınmış kredilerle ilgilidir. Ayrıca, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 142 milyon \$ ve 343 milyon \$ tutarında mülkiyetinde bulunan gayrimenkule sahip olmuştur ve kredilerin gönüllü olarak tekrar satın alınmasından kaynaklanan ve sırasıyla 1,0 milyar \$ ve 1,1 milyar \$ tutarındaki haczedilen bazı hükümet garantili konut ipoteği krediler, tahakkuk eden faiz ve alacak hesaplarına dahil edilmiştir. Büyük ölçüde, bu kredi ve gayrimenkullerin tümü ABD kamu kurumları tarafından sigorta veya garanti edilmiştir. Daha fazla bilgi için bkz. Not 14.

Kredi gecikmeleri ve tasfiye kayıpları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla Şirket sponsorluğundaki özel menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan ve Şirketin katılımının devam ettiği konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirilmiş finansal aktiflerin bileşenleri ve gecikmeler hakkında bilgiler içermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla/için, (milyon)	Menkul kıymetleştirilen aktifler		90 gün vadesi geçen		Tasfiye kayıpları	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Menkul kıymetleştirilmiş krediler^(a)						
Konut ipoteği:						
Birinci kalite/Alt-A ve seçenekli DOI	\$ 57,543	\$ 66,708	\$ 6,169	\$ 8,325	\$ 1,160	\$ 1,946
İkinci kalite	19,903	22,549	4,186	5,448	1,087	1,431
Ticari ve diğer	71,464	80,319	1,755	1,808	643	375
Menkul kıymetleştirilen toplam kredi	\$ 148,910	\$ 169,576	\$ 12,110	\$ 15,581	\$ 2,890	\$ 3,752

- (a) Menkul kıymetleştirme ile ilgili ÖAK'lerde tutulan toplam aktifler, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 199,6 milyar \$ ve 233,6 milyar \$ tutarında olmuştur. 31 Aralık 2016 ve 2015'te menkul kıymetleştirilen kredilerin sırasıyla 148,9 milyar \$ ve 169,6 milyar \$'lık kısmı şunları içermez: 31 Aralık 2016 ve 2015'te Şirketin katılımının devam etmediği 46,4 milyar \$ ve 62,4 milyar \$ tutarındaki menkul kıymetleştirilmiş krediler ve Şirketin Konsolide bilançolarında konsolide edilen sırasıyla 4,3 milyar \$ ve 1,6 milyar \$ tutarındaki kredi menkul kıymetleştirme işlemleri.

Not 17 – İyi niyet ve İpotek hizmet hakları

İyi Niyet

İyi niyet, bir iş kombinasyonunun iktisap edilen net aktiflerin satın alım fiyatı ve adil değeri arasındaki fark şeklinde tamamlanması ardından kaydedilir. İlk kabulün ardından iyi niyet itfa edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya iş iklimindeki olumsuz değişimler gibi olay veya şartların değer kaybı olabileceğine işaret etmesi durumunda daha sık olarak değer kaybı açısından test edilir.

Her bir iş kombinasyonuna bağlı iyi niyet, Şirketin işlerinin nasıl yönetildiğine ve bunların Şirketin İş İdaresi Komitesi tarafından nasıl incelendiğine dayanılarak saptanan ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tabloda, iş segmentlerine verilen iyi niyet sunulmaktadır.

31 Aralık, (milyon)	2016	2015	2014
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	\$ 30,797	\$ 30,769	\$ 30,941
Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı	6,772	6,772	6,780
Ticari Bankacılık	2,861	2,861	2,861
Varlık Yönetimi	6,858	6,923	6,964
Kurumsal	–	–	101
Toplam iyi niyet	\$ 47,288	\$ 47,325	\$ 47,647

Aşağıdaki tabloda, iyi niyet mukayyet miktarındaki değişimler sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Dönem başı bakiye	\$ 47,325	\$ 47,647	\$ 48,081
Dönem boyunca gerçekleşen değişimler:			
İş kombinasyonları	–	28	43
Tasarruflar ^(a)	(72)	(160)	(80)
Diğer ^(b)	35	(190)	(397)
31 Aralık tarihinde bakiye,	\$ 47,288	\$ 47,325	\$ 47,647

- (a) 2016 için, Mart 2016'da tamamlanan VY satışlarının bir parçası olarak tasarruf edilen VY iyi niyetini temsil eder. 2015 için, Ocak 2015'te tamamlanan Özel Sermaye satışının bir parçası olarak tasarruf edilen 101 milyon \$ tutarındaki Özel Sermaye iyi niyetini içerir.
- (b) Yabancı para çevrim ayarlamalarını, diğer vergiyle ilgili ayarlamaları ve 2014 yılı için Şirketin Özel Sermaye işiyle alakalı 276 milyon \$ tutarındaki iyi niyet değer kaybını içerir.

Değer kaybı testi

31 Aralık 2016 ve 2015'te Şirketin iyi niyeti değer kaybetmemiştir. Ayrıca, 276 milyon \$ tutarındaki miras Özel Sermaye işiyle alakalı iyi niyet haricinde, 31 Aralık 2014'te de Şirketin iyi niyeti değer kaybetmemiştir.

İyi niyet değer kaybı testi iki adımda gerçekleştirilir. Birinci adımda, her bir raporlama biriminin güncel adil değeri, iyi niyet dahil olmak üzere mukayyet değeriyle karşılaştırılır. Adil değerin (iyi niyet dahil) mukayyet değerden fazla olması halinde, raporlama biriminin iyi niyeti değer kaybetmemiş olarak görülür. Adil değerin (iyi niyet dahil) mukayyet değerden az olması halinde, ikinci adım gerçekleştirilir. İkinci adımda, raporlama biriminin iyi niyetinin zımnı güncel adil değeri, raporlama birimi bir iş kombinasyonunda iktisap edilmiş gibi raporlama biriminin (birinci adımda saptanan) adil değerini, raporlama biriminin net aktiflerinin adil değeriyle karşılaştırarak saptanır. Sonuçta elde edilen iyi niyetin zımnı güncel adil değeri, raporlama biriminin iyi niyetinin mukayyet değeriyle karşılaştırılır. İyi niyetin mukayyet değerinin zımnı güncel adil değerini aşması halinde, fazlalık için bir değer kaybı ücreti kabul edilir. İyi niyetin mukayyet değerinin zımnı güncel adil değerinden daha az olması halinde, iyi niyet değer kaybı kabul edilmez.

Şirket raporlama birimlerinin tahsis edilen sermayesi artı iyi niyet sermayesini, iyi niyet değer kaybı testinde raporlama birimlerine yönelik sermayenin mukayyet tutarlarının bir temsilcisi olarak kullanır. Raporlama birimi sermayesi, iş segmentinin bağımsız olarak faaliyet gösteriyor olsaydı gerek duyacağı sermayeyi göz önünde bulunduran ve yasal sermaye gerekliliklerini (Basel III dahil) ve benzer derecelendirilmiş emsallere yönelik sermaye seviyelerini ele alacak yeterli sermaye dahil eden Şirketin iş kollarına yapılan sermaye tahsisine benzer bir esasta saptanır. Öngörülen iş kolu sermaye seviyeleri, Şirketin Yönetim Kurulu tarafından incelenen Şirket yıllık bütçe sürecine dahil edilir. Tahsis edilen sermaye dönemsel olarak incelenmeye devam eder ve ihtiyaç halinde güncellenir.

Şirketin raporlama birimlerinin adil değerini tahmin etmek için kullandığı ana yöntem, gelir yaklaşımıdır. Bu yaklaşım tahmin dönemine yönelik nakit akışlarını öngörür ve son değerleri hesaplamak için ömür boyu gelir büyümesi yöntemini kullanır. Bu nakit akışları ve son değerler ardından uygun bir iskonto oranı kullanılarak iskonto edilir. Nakit akışlarına ilişkin öngörüler, düzenleyici ve yasal değişimlerin tahmini etkilerini içeren ve Şirketin üst düzey yönetimi tarafından incelenen raporlama birimleri kazanç tahminlerine dayanır. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, söz konusu raporlama birimi için bir sermaye maliyeti tahminini temsil eder ve Şirketin (Sermaye Varlıkları Fiyatlandırma Modeli kullanılarak tahmin edilen) toplam tahmini sermaye maliyetini, her bir raporlama birimine özel risk nitelikleri (örneğin, işletme veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk veya belirsizlik seviyeleri) için ayarlanmış olarak göz önünde bulundurarak saptanır. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranlarının makuliyetini değerlendirmek için, yönetim iskonto oranını benzer işletme ve risk niteliklerine sahip halka açık kurumlara yönelik tahmini sermaye maliyeti ile karşılaştırır. Ayrıca, makuliyetten emin olmak için (çeşitli raporlama birimlerini bir araya getiren) ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti, Şirketin toplam tahmini sermaye maliyetiyle karşılaştırılır.

Ardından, iskontolu nakit akışı analizinden elde edilen değerlemeler, ilgili rakiplere yönelik piyasa bazlı ticaret ve işlem çarpanlarıyla karşılaştırılır. Şirketin işletmeleri ve rakip kurumlar arasında doğal olarak var olan farklılıklardan ötürü genel olarak kesin sonuçlar çıkarılamamasına rağmen, mukayese edilebilir ticaret ve işlem unsurları, tahmini adil değerlerin genel makuliyetini değerlendirecek genel göstergeler olarak kullanılır.

Yönetim Şirketin raporlama birimlerinin yekun adil değerleri ile JPMorgan Chase hisselerin toplam piyasa değeri arasındaki bir karşılaştırmayı da göz önünde bulundurur. Bu karşılaştırmayı değerlendirirken, yönetim (i) bir piyasa işleminde var olabilecek kontrol primi, (ii) raporlama birimi seviyesinde var olmayan fakat şirket seviyesinde var olabilecek uygulama riski seviyesiyle ilgili faktörler ve (iii) kısa vadeli piyasa değişkenliği ve münferit raporlama birimlerinin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önünde bulundurur.

İşletme performansındaki düşüşler, kredi kayıplarındaki artışlar, özsermaye gereksinimlerindeki artışlar ile ekonomi veya piyasa koşullarındaki bozulma, olumsuz düzenleyici veya yasal değişim tahminleri veya sermayenin tahmini piyasa maliyetindeki artışlar, Şirketin raporlama birimlerine ait tahmini adil değerlerin veya onlara bağlı iyi niyetin gelecekte düşmesine yol açabilir ve bu durum, alakalı iyi niyetin bir kısmıyla ilgili olarak gelecek dönemde kazançlara önemli bir değer kaybı ücretinin uygulanmasına sebep olabilir.

İpotek hizmet hakları

İHH, diğerleri için hizmet faaliyetleri gerçekleştirmeye yönelik beklenen gelecekteki nakit akışlarının adil değerini temsil eder. Adil değer gelecekteki hizmet ücretlerini ek geliri tahmini kredi hizmeti verme maliyeti mahsup edilmiş olarak göz önünde bulundurur ve genellikle, net hizmet nakit akışları alındıkça İHH'yi akdi hizmet ve ek ücret gelirine karşı verimli bir şekilde itfa ederek zamanla azalır. İHH ya üçüncü taraflardan satın alınır veya hizmet tutuluyorsa ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ardından kabul edilir.

ABD GAAP tarafından izin verildiği üzere, Şirket İHH'sini adil değerde izah etmeyi seçmiştir. Şirket, İHH aktifinin adil değerini hesaplamak için kullanılan piyasa girdilerinin kullanılabilirliğine ve İHH'yi risk yönetimi amaçları doğrultusunda tek bir yekun havuz olarak ele almasına dayanarak, İHH'sini tek bir hizmet aktifleri sınıfı olarak ele alır. Şirket, nakit akışlarını Şirketin erken ödeme modeliyle bağlantılı birden fazla faiz oranı senaryolarında öngören bir seçenek ayarlı spread ("SAS") kullanarak İHH adil değerini tahmin eder ve ardından, bu nakit akışlarını risk ayarlı oranlarda iskonto eder. Bu model portföy niteliklerini, akdi olarak belirtilen hizmet ücretlerini, erken ödeme varsayımlarını, gecikme oranlarını, hizmet maliyetlerini, gecikme ücretlerini ve diğer ek gelirler ile diğer ekonomik faktörleri göz önünde bulundurur. Şirket adil değer tahminlerini ve varsayımlarını varsa gözlenebilen piyasa verileriyle karşılaştırır ve ayrıca, son piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimini de göz önünde bulundurur.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

İHH adil değeri, erken ödeme hızları üzerindeki etkileri dahil olmak üzere faiz oranı değişimlerine duyarlıdır. Düşen faiz oranları erken ödemeleri artırma ve dolayısıyla İHH aktifini oluşturan net hizmet nakit akışlarının beklenen ömrünü azaltma eğiliminde olduğu için, faiz oranları düştüğünde İHH tipik olarak değer kaybeder. Bunun aksine, menkul kıymetler (ör. ipoteye dayalı menkul kıymetler), sadece anapara içeren sertifikalar ve

bazı türevler (Şirketin sabit oranlı faiz ödemeleri aldıkları), faiz oranları düştüğünde değer kazanır. JPMorgan Chase, İHH adil değer değişimlerine ilişkin riski yönetmek için türev ve menkul kıymet kombinasyonlarını kullanır. Amaç, İHH adil değerindeki faiz oranıyla ilgili her türlü değişimi, ilgili risk yönetimi araçlarının adil değer değişimleri ile mahsup etmektir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllara yönelik İHH faaliyeti özetlenmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle/için, (aksi belirtilmediği takdirde milyon)	2016	2015	2014
Dönem başı İHH faaliyeti	\$ 6,608	\$ 7,436	\$ 9,614
adil değeri:			
İHH oluşumları	679	550	757
İHH satın alımı	–	435	11
İHH tasarrufu ^(a)	(109)	(486)	(209)
Net ilaveler	570	499	559
Beklenen nakit akışlarının tahsilatına/gerçekleşmesine bağlı değişimler	(919)	(922)	(911)
Girdiler ve varsayımlara bağlı değerlendirme değişimleri:			
Piyasa faiz oranları ve diğerlerine bağlı değişimler ^(b)	(72)	(160)	(1,608)
Diğer girdiler ve varsayımlara bağlı değerlendirme değişimleri:			
Öngörülen nakit akışları (ör. hizmet maliyeti)	(35)	(112)	133
İskonto oranları	7	(10)	(459) ^(e)
Erken ödeme modeli değişimleri ve diğerleri ^(c)	(63)	(123)	108
Diğer girdiler ve varsayımlara bağlı toplam değerlendirme değişimleri	(91)	(245)	(218)
Girdiler ve varsayımlara bağlı toplam değerlendirme değişimleri	(163)	(405)	(1,826)
31 Aralık tarihinde adil değer,	\$ 6,096	\$ 6,608	\$ 7,436
31 Aralık tarihinde tutulan İHH ile ilgili gelirlere dahil edilen gerçekleşmemiş kazanç/(kayıp) değişimi,	\$ (163)	\$ (405)	\$ (1,826)
Akdi hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelirlere dahil edilen diğer ek ücretler	2,124	2,533	2,884
31 Aralık'ta hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredileri, (milyar)	593.3	677.0	756.1
31 Aralık'ta tahsil edilemeyen tutarlar ödeneği düşüldükten sonraki hizmet sağlayıcı avansları, (milyar) ^(d)	4.7	6.5	8.5

- (a) Yalın ipoteye dayalı menkul kıymetler ("YİDMK") karşılığında kurum sponsorluğundaki tröstlere devredilen İHH fazlasını içerir. Her işlemde, YİDMK'nin bir kısmı işlem tarihinde üçüncü taraflarca iktisap edilmiştir; Şirket bu YİDMK'nin kalan bakiyesini borsada işlem gören menkul kıymetler olarak iktisap etmiştir.
- (b) Hem gelecekteki tahmini erken ödemelerde piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanan değişimlerin hem de gerçek ve beklenen erken ödemeler arasındaki farkın etkisini temsil eder.
- (c) Piyasa faiz oranları değişimleriyle ilişkilendirilebilenler haricindeki erken ödeme değişimlerini temsil eder.
- (d) Şirketin hizmet sağlayıcı olarak ödediği (ör. programlanmış anapara ve faiz, vergiler ve sigorta) ve genellikle tröst veya temel kredilerden elde edilen gelecekteki nakit akışlarından alınan avanstaki kısa bir süre sonra geri ödenecek olan tutarları temsil eder. Avansların geri ödemesi tipik olarak yatırımcılara yapılan tüm nakdi ödemelerden üstün olduğu için, Şirketin bu hizmet sağlayıcı avanslarıyla ilişkili kredi riski asgaridir. Ayrıca, teminat avansı karşılığında yetersiz olduğu takdirde, Şirket yatırımcılara yapılacak ödemeyi durdurma hakkını korur. Fakat geçerli kurallar ve anlaşmalara uygun olarak yapılmadıkları takdirde, bu hizmet sağlayıcı avanslarının bazılarının tahsili mümkün olmayabilir.
- (e) 31 Aralık 2014'te sona eren yıl için, olumsuz etki temel olarak İpotek Hizmeti işine tahsis edilen ve sonrasında SAS'ta bir artışa yol açan yüksek sermayeyle ilişkili olmuştur. Sonuçta elde edilen SAS varsayımı, işletme riski ortamı ve yasal ve ekonomik sermaye gereklilikleri gibi faktörler hesaba katıldığında Şirketin bir piyasa katılımcısının göz önünde bulundurulacağına inandığı sermaye ve karlılık gereklilikleriyle uyumlu olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için ipotek ücretleri bileşenleri ve ilgili gelirler (İHH risk yönetimi faaliyetlerinin etkisi dahil) sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
BTB ipotek ücretleri ve ilgili gelirler			
Net üretim geliri	\$ 853	\$ 769	\$ 1,190
Net ipotek hizmeti geliri:			
İşletme geliri:			
Kredi hizmeti geliri	2,336	2,776	3,303
Beklenen nakit akışlarının tahsilatına/ gerçekleşmesine bağlı İHH aktifli adil değer değişimleri	(916)	(917)	(905)
Toplam işletme geliri	1,420	1,859	2,398
Risk yönetimi:			
Piyasa faiz oranları ve diğerlerine bağlı İHH aktifli adil değer değişimleri ^(a)	(72)	(160)	(1,606)
Modeldeki diğer girdi ve varsayımlara bağlı diğer İHH aktifli adil değer değişimleri ^(b)	(91)	(245)	(218)
Türev adil değer ve diğerlerindeki değişim	380	288	1,796
Toplam risk yönetimi	217	(117)	(28)
Toplam net ipotek hizmeti geliri	1,637	1,742	2,370
Toplam BTB ipotek ücretleri ve ilgili gelir	2,490	2,511	3,560
Tüm diğerleri	1	2	3
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	\$ 2,491	\$ 2,513	\$ 3,563

- (a) Hem gelecekteki tahmini erken ödemelerde piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanan değişimlerin hem de gerçek ve beklenen erken ödemeler arasındaki farkın etkisini temsil eder.
- (b) Öngörülen nakit akışları (ör. hizmet maliyeti), iskonto oranları ve piyasa faiz oranları değişimleriyle ilişkilendirilebilenler haricindeki erken ödeme değişimleri (ör. konut fiyatlarındaki değişimlerden ötürü oluşan erken ödeme değişimleri) gibi model girdileri ve varsayımlarındaki değişimlerin yekun etkisini temsil eder.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 ve 2015'te Şirketin İHH adil değerini saptamak için kullanılan temel ekonomik varsayımlar ve bu adil değerlerin bu varsayımlardaki aşağıda tanımlanan ani olumsuz değişimlere olan duyarlılığı özetlenmektedir.

31 Aralık, (milyon, oranlar hariç)	2016	2015
Ağırlıklı ortalama erken ödeme hızı varsayımı ("SEÖH")	9.41%	9.81%
%10 olumsuz değişimin adil değer üzerindeki etkisi	\$ (231)	\$ (275)
%20 olumsuz değişimin adil değer üzerindeki etkisi	(445)	(529)
Ağırlıklı ortalama seçenek ayarlı spread	8.55%	9.54%
100 baz puan olumsuz değişimin adil değer üzerindeki etkisi	\$ (248)	\$ (258)
200 baz puan olumsuz değişimin adil değer üzerindeki etkisi	(477)	(498)

SEÖH: Sabit erken ödeme hızı.

Üstteki tabloda yer alan duyarlılık analizi varsayımsaldır ve dikkatli kullanılmalıdır. Varsayımlardaki değişimin adil değer değişimiyle olan ilişkisi sıklıkla son derece birbirleriyle ilişkili olduğu ve lineer olamayabileceği için, varsayımlardaki varyasyona dayalı adil değer değişimleri genellikle kolayca tahmin edilemez. Bu tabloda, belirli bir varsayımdaki değişimin adil değer üzerinde sahip olabileceği etki, herhangi bir diğer varsayım değiştirilmeden hesaplanmıştır. Gerçekte, bir faktördeki değişimler diğerinde de değişimlerin meydana gelmesine yol açabilir ve ilk değişimin etkisini büyütebilir veya ters reaksiyon gösterebilir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Not 18 – Sabit kıymetler

Özel maliyetler dahil sabit kıymetler, birikmiş değer kaybı ve itfa düşülerek maliyetinde taşınır. JPMorgan Chase, bir varlığın tahmini kullanım ömrü boyunca sabit oranlı yöntemi kullanarak değer kaybını hesaplar. Özel maliyetler için, Şirket kiralanan tesisin kalan süresi veya kiralanan varlığın tahmini kullanım ömrü, hangisi daha azsa, üzerinden hesaplanan sabit oranlı yöntemi kullanır.

JPMorgan Chase, kurum içerisinde kullanılan yazılımın iktisabı veya geliştirilmesiyle alakalı bazı maliyetleri sermayeleştirir. Yazılım kullanım amacına hazır olduğunda, bu maliyetler sabit oranlı bir esasta yazılımın beklenen ömrü üzerinden itfa edilir ve sürekli olarak değer kaybı açısından incelenir.

Not 19 – Mevduatlar

31 Aralık 2016 ve 2015'te faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki şekilde olmuştur.

31 Aralık, (milyon)	2016	2015
ABD ofisleri		
Faiz getiren	\$ 400,831	\$ 392,721
Faiz getirmeyen (adil değerde \$12.245 ve \$10.916 dahil) ^(a)	737,949	663,004
ABD ofislerindeki toplam mevduatlar	1,138,780	1,055,725
ABD dışı ofisler		
Faiz getiren	14,764	14,489 ^(b)
Faiz getirmeyen (adil değerde \$ 1.667 ve \$ 1.600 dahil) ^(a)	221,635	209,501 ^(b)
ABD dışı ofislerdeki toplam mevduatlar	236,399	223,990
Toplam mevduatlar	\$ 1,375,179	\$ 1,279,715

- (a) Adil değer seçeneği seçilen ve mevduatlar olarak sınıflandırılan yapılandırılmış tahvilleri içerir. Daha fazla açıklama için bkz. Not 4.
(b) Geçmiş dönemler, güncel dönem sunumuna uyacak şekilde revize edilmiştir.

31 Aralık 2016 ve 2015'te 250.000 \$ veya üzerinde ifade edilen vadeli mevduatlar aşağıdaki şekilde olmuştur.

31 Aralık, (milyon)	2016	2015
ABD ofisleri	\$ 26,180	\$ 64,519
ABD dışı ofisler	55,249	48,091
Toplam	\$ 81,429	\$ 112,610

31 Aralık 2016'da, faiz getiren vadeli mevduatların vade sonları aşağıdaki şekilde olmuştur.

31 Aralık 2016 (milyon)	ABD	ABD dışı	Toplam
2017	\$ 31,531	\$ 54,846	\$ 86,377
2018	4,433	176	4,609
2019	2,066	68	2,134
2020	2,005	39	2,044
2021	3,988	188	4,176
5 yıl sonra	3,889	–	3,889
Toplam	\$ 47,912	\$ 55,317	\$ 103,229

Not 20 – Borç hesapları ve diğer pasifler

Borç hesapları ve diğer pasifler müşterilere, bayilere ve takas kuruluşlarına olan borçları içeren brokerlik borçlarından; ve ödenmemiş menkul kıymet satın alımlarından olan borçlardan; gelir vergisi borçlarından; faiz getiren pasifler dahil olmak üzere tahakkuk eden masraflardan; ve dava yedekleri ve teminat olarak alınan menkul kıymetleri iade etme yükümlülükleri dahil olmak üzere tüm diğer pasiflerden oluşur.

Aşağıdaki tabloda, borç hesapları ve diğer pasiflerin bileşenleri detaylı olarak verilmektedir.

31 Aralık, (milyon)	2016	2015
Brokerlik borçları	\$ 109,842	\$ 107,632
Borç hesapları ve diğer pasifler	80,701	70,006
Toplam	\$ 190,543	\$ 177,638

Not 21 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, ABD doları başta olmak üzere çeşitli para birimleri cinsinden ifade edilen hem sabit hem de değişken oranlı uzun vadeli borç ihraç eder. Şirketin adil değerde hesaplamayı seçtiği çeşitli sermaye bağlantılı veya diğer endekslenmiş araçlar, aşağıda birinci derece ve ikinci derece borca dahil edilmiştir. Adil değer değişimleri, Konsolide gelir tablolarında ana işlemler gelirine kaydedilmiştir. Aşağıda yer alan tablo uzun vadeli borç mukayyet değerlerinin (itfa edilmeyen primler ve iskontolar, ihraç maliyetleri, değerlendirme ayarlamaları ve adil değer ayarlamaları dahil) 31 Aralık 2016 itibariyle kalan akdi vade sonuna göre bir özetidir.

31 Aralık'ta kalan vade sonuna göre, (milyon, oranlar hariç)	2016				2015	
	1 yılın altında	1-5 yıl	5 yıl sonra	Toplam	Toplam	
Ana şirket						
Birinci derece borç:	Sabit oran	\$ 12,109	\$ 57,938	\$ 58,920	\$ 128,967	\$ 117,758
	Değişken oran	11,870	15,497	7,399	34,766	44,178
	Faiz oranları ^(a)	0.09-6.40%	0.17-7.25%	0.45-6.40%	0.09-7.25%	0.16-7.25%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ 2,096	\$ 152	\$ 14,563	\$ 16,811	\$ 16,250
	Değişken oran	864	372	9	1,245	1,047
	Faiz oranları ^(a)	0.82-6.13%	1.93-8.53%	3.38-8.00%	0.82-8.53%	1.06-8.53%
	Ara toplam	\$ 26,939	\$ 73,959	\$ 80,891	\$ 181,789	\$ 179,233
Bağlı ortaklıklar						
Federal Ev Kredisi Bankaları avansları:	Sabit oran	\$ 5	\$ 31	\$ 143	\$ 179	\$ 191
	Değişken oran	11,340	57,000	11,000	79,340	71,390
	Faiz oranları ^(a)	0.84-1.01%	0.83-1.21%	0.41-0.67%	0.41-1.21%	0.17-0.72%
Birinci derece borç:	Sabit oran	\$ 339	\$ 3,100	\$ 4,890	\$ 8,329	\$ 5,550
	Değişken oran	4,520	11,860	2,999	19,379	20,588
	Faiz oranları ^(a)	1.29-1.49%	0.00-7.50%	1.30-7.50%	0.00-7.50%	0.47-7.28%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ 3,562	\$ –	\$ 322	\$ 3,884	\$ 6,580
	Değişken oran	–	–	–	–	1,150
	Faiz oranları ^(a)	6.00%	–%	8.25%	6.00-8.25%	0.83-8.25%
	Ara toplam	\$ 19,766	\$ 71,991	\$ 19,354	\$ 111,111	\$ 105,449
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ –	\$ –	\$ 706	\$ 706	\$ 717
	Değişken oran	–	–	1,639	1,639	3,252
	Faiz oranları ^(a)	–%	–%	1.39-8.75%	1.39-8.75%	0.83-8.75%
	Ara toplam	\$ –	\$ –	\$ 2,345	\$ 2,345	\$ 3,969
Toplam uzun vadeli borç^{(b)(c)(d)}	\$ 46,705	\$ 145,950	\$ 102,590	\$ 295,245	\$ 288,651	
Uzun vadeli intifa hakları:	Sabit oran	\$ 5,164	\$ 12,766	\$ 748	\$ 18,678	\$ 14,199
	Değişken oran	6,438	6,281	1,962	14,681	16,358
	Faiz oranları	0.74-5.23%	0.98-7.87%	0.39-5.94%	0.39-7.87%	0.00-15.94%
Toplam uzun vadeli intifa hakları^(e)	\$ 11,602	\$ 19,047	\$ 2,710	\$ 33,359	\$ 30,557	

- (a) Burada gösterilen faiz oranları, varsa hedge muhasebesi ilişkilerinde kullanılan ilgili türev araçların etkilerini içermeyen, ABD doları dışı sabit ve değişken oranlı ihraçlar dahil olmak üzere sırasıyla 31 Aralık 2016 ve 2015'te yürürlükte olan akdi oranlar aralığıdır. Bu kredi araçlarının kullanımı, Şirketin yukarıdaki tabloda beyan edilen akdi faiz oranlarına maruziyetini modifiye eder. Hedge muhasebesi türevlerinin etkileri dahil olmak üzere, 31 Aralık 2016'da yürürlükte olan modifiye oranlar aralığı, yukarıda sunulan %0,00 ila %8,75 akdi aralığına karşı toplam uzun vadeli borç için %(0,18) ila %8,88 şeklinde olmuştur. Gösterilen faiz oranı aralıkları, adil değerde izah edilen yapılandırılmış tahvilleri içermez.
- (b) 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 82,2 milyar \$ ve 76,6 milyar \$ varlık teminatlı ve 205,6 milyar \$ ve 171,6 milyar \$ toplam uzun vadeli borç dahil edilmiştir. Varlık teminatlı uzun vadeli borç tutarı, hibrit araçlarla ilgili tutarları içermez.
- (c) 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla adil değerde izah edilen 37,7 milyar \$ ve 33,1 milyar \$ uzun vadeli borç dahil edilmiştir.
- (d) 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 7,5 milyar \$ ve 5,5 milyar \$ ödenmemiş sıfır kuponlu tahviller dahil edilmiştir. Bu tahvillerin ilgili vade sonlarındaki yekun ana tutar sırasıyla 35,1 milyar \$ ve 16,2 milyar \$ olmuştur. Yekun ana tutar, varsa Şirketin bir sonraki çağrı tarihinde akdi anapara ödemesini aşabilecek vade sonu akdi ana tutarı yansıtır.
- (e) Konsolide bilançolarda, konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa haklarına dahil edilmiştir. Ayrıca 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla adil değerde izah edilen 120 milyon \$ ve 787 milyon \$'lık tutarı içermiştir. Ayrıca 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 5,7 milyar \$ ve 11,3 milyar \$ tutarındaki kısa vadeli ticari senetler ve diğer kısa vadeli intifa hakları dahil edilmemiştir.
- (f) 31 Aralık 2016'da, yekun 81,8 milyar \$ tutarındaki uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in seçimine göre ilgili araçlarda belirtilen sürelerle dayanarak tamamen veya kısmen paraya çevrilebilir nitelikte olmuştur.
- (g) 2016'yı takip eden beş yıllık sürenin her bir yılında vadesi dolan borcun yekun mukayyet değerleri 2017'de 46,7 milyar \$, 2018'de 49,4 milyar \$, 2019'da 32,2 milyar \$, 2020'de 33,8 milyar \$ ve 2021'de 30,6 milyar \$'dır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Adil değerde izah edilen yapılandırılmış tahviller haricinde toplam uzun vadeli borca yönelik ağırlıklı ortalama akdi faiz oranları 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla % 2,49 ve %2,34 olmuştur. Faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine maruziyeti modifiye etmek için, JPMorgan Chase bazı borç hususlarıyla bağlantılı olarak faiz oranı ve çapraz kur faiz oranı swapları başta olmak üzere türev araçlarını kullanır. Bu araçların kullanımı, Şirketin ilgili borçtaki faiz masraflarını modifiye eder. İlgili türev araçların etkileri dahil olmak üzere, toplam uzun vadeli borca yönelik modifiye ağırlıklı ortalama faiz oranları 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla %2,01 ve %1,64 olmuştur.

JPMorgan Chase & Co., hem uzun vadeli borç hem de yapılandırılmış tahviller dahil olmak üzere bağlı ortaklıklarının bazı uzun vadeli borçlarını garanti etmiştir. Bu garantiler, Şirketin diğer teminat altına alınmamış ve ikinci derece borçluluğu ile pariteye göre sıralanır. Söz konusu garanti edilen uzun vadeli borç ve yapılandırılmış tahvillerin tutarı, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 3,9 milyar \$ ve 152 milyon \$ olmuştur.

Şirketin teminat altına alınmamış borcu, var olan borcun yapısında ödemelerin, vade sonlarının veya değişimlerin hızlandırılmasını gerektirecek, gelecekteki borç alımlarında herhangi bir sınırlama sağlayacak veya Şirketin kredi derecelendirmeleri, finansal oranları, kazançları veya hisse senedi fiyatındaki olumsuz değişimler dolayısıyla ek teminat talep edecek gereklilikler içermez.

Garantili sermaye borcu menkul kıymetleri ihraç etmiş tröstler tarafından tutulan ikinci derece ertelenebilir borç senetleri

31 Aralık 2016'da, Şirket imtiyazlı menkul kıymetler ihraç etmiş tamamen sahip olunan kapatılmamış sekiz Delaware yasal işletme tröstüne ("ihraççı tröstleri") sahiptir.

31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla toplam 2,3 milyar \$ ve 4,0 milyar \$ tutarında olan Şirket tarafından ihraççı tröstlerine ihraç edilen ikinci derece ertelenebilir borç senetleri, Şirketin Konsolide bilançolarında uzun vadeli borç içerisinde önceki sayfada "ikinci derece borç" başlığı altındaki tablo içerisinde yansıtılmıştır. Şirket ayrıca 31 Aralık 2016 ve 2015'te ihraççı tröstler tarafından ihraç edilen adi sermaye menkul kıymetlerini Konsolide bilançolarda diğer aktifler içerisine kaydetmiştir. 2014'ten itibaren, Şirket tarafından ihraççı tröstlerine ihraç edilen borç senetlerinin, ihraççı tröstlerin adi sermaye menkul kıymetleri düşüldükten sonra Basel III kapsamında Tier 1 sermaye olarak dahil edilmesi yürürlükten kaldırılmaya başlanmış ve 31 Aralık 2016 itibarıyla tamamen yürürlükten kaldırılmışlardır. 31 Aralık 2015 itibarıyla, bu borç senetlerinin 992 milyon \$'ı Tier 1 sermaye olarak nitelendirilmiştir. 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, sırasıyla 1,4 milyar \$ ve 30, milyar \$ Tier 2 sermaye olarak nitelendirilmiştir.

Şirket 31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllarda sırasıyla 1,6 milyar \$ ve 1,5 milyar \$ tutarındaki tröst imtiyazlı menkul kıymetleri paraya çevirmiştir.

Not 22 – İmtiyazlı hisse senedi

31 Aralık 2016 ve 2015'te, JPMorgan Chase bir veya daha fazla seride hisse başına 1\$ nominal değere sahip 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkilendirilmiştir.

Şirketin tasfiyesi veya feshi durumunda, JPMorgan Chase'in o anda ödenmemiş imtiyazlı hisse senetleri, temettülerin ödenmesi ve varlıkların dağıtımını bakımından Şirketin adi hisse senetlerine göre öncelik kazanır.

Aşağıda, JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla kümülatif olmayan ödenmemiş imtiyazlı hisse senetlerinin bir özeti yer almaktadır.

	31 Aralık tarihinde hisseler, 2016 ve 2015 ^(a)	31 Aralık tarihinde mukayyet değer, 2016 ve 2015 (milyon)	İhraç tarihi	31 Aralık tarihinde geçerli akdi oran, 2016	En erken paraya çevirme zamanı	Temettü oranının dalgalı hale geldiği tarih	Üç aylık LIBOR plus'ın dalgalı yıllık oranı:
Sabit oran:							
O Serisi	125,750	\$ 1,258	8/27/2012	5.500%	9/1/2017	NA	NA
P Serisi	90,000	900	2/5/2013	5.450	3/1/2018	NA	NA
T Serisi	92,500	925	1/30/2014	6.700	3/1/2019	NA	NA
W Serisi	88,000	880	6/23/2014	6.300	9/1/2019	NA	NA
Y Serisi	143,000	1,430	2/12/2015	6.125	3/1/2020	NA	NA
Seri AA	142,500	1,425	6/4/2015	6.100	9/1/2020	NA	NA
BB Serisi	115,000	1,150	7/29/2015	6.150	9/1/2020	NA	NA
Sabit ila dalgalı oran:							
I Serisi	600,000	6,000	4/23/2008	7.900%	4/30/2018	4/30/2018	LIBOR + 3.47%
Q Serisi	150,000	1,500	4/23/2013	5.150	5/1/2023	5/1/2023	LIBOR + 3.25
R Serisi	150,000	1,500	7/29/2013	6.000	8/1/2023	8/1/2023	LIBOR + 3.30
S Serisi	200,000	2,000	1/22/2014	6.750	2/1/2024	2/1/2024	LIBOR + 3.78
U Serisi	100,000	1,000	3/10/2014	6.125	4/30/2024	4/30/2024	LIBOR + 3.33
V Serisi	250,000	2,500	6/9/2014	5.000	7/1/2019	7/1/2019	LIBOR + 3.32
X Serisi	160,000	1,600	9/23/2014	6.100	10/1/2024	10/1/2024	LIBOR + 3.33
Z Serisi	200,000	2,000	4/21/2015	5.300	5/1/2020	5/1/2020	LIBOR + 3.80
Toplam imtiyazlı hisse senedi	2,606,750	\$ 26,068					

(a) Mevduat hisseleri ile temsil edilir.

Her bir imtiyazlı hisse senedi serisi, hisse başına 10.000 \$ tasfiye değeri ve paraya çevirme fiyatı artı tahakkuk etmiş fakat ödenmemiş temettülere sahiptir.

Sabit oranlı imtiyazlı hisse senedi temettüleri üç ayda bir ödenir. Sabit ila dalgalı oranlı imtiyazlı hisse senedi temettüleri, sabit orandayken altı ayda bir ödenir ve dalgalı orana dönüştürüldükten sonra üç ayda bir ödenmesi gerekir.

Paraya çevirme hakları

Şirketin her bir imtiyazlı hisse senedi serisi, herhangi bir temettü ödeme tarihinde veya o seriyeye yönelik en erken paraya çevirme tarihinden sonra paraya çevrilebilir. Seri I harici tüm imtiyazlı stok serileri, her bir serinin hükümlerinde açıklanan bir "sermaye işlemi olayı" ardından paraya Yöneticiler Kurulunun itiraz etmemesine tabidir.

Not 23 – Adi hisse senedi

31 Aralık 2016 ve 2015'te, JPMorgan Chase hisse başına 1\$ nominal değere sahip 9,0 milyar adi hisse senedi ihraç etmeye yetkilendirilmiştir.

31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllarda JPMorgan Chase tarafından ihraç edilen (yeni ihraç edilen veya hazineden dağıtılan) adi hisse senetleri aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Toplam ihraç edilen – 1 Ocak tarihinde bakiye	4,104.9	4,104.9	4,104.9
Hazine – 1 Ocak tarihinde bakiye ödenmemiş	(441.4)	(390.1)	(348.8)
Hazine bonusu satın alımı	(140.4)	(89.8)	(82.3)
Hazineden ihraç edilen:			
Çalışan yardımları ve ücret planları	26.0	32.8	39.8
Senet uygulaması	11.1	4.7	–
Çalışan hisse senedi satın alma planları	1.0	1.0	1.2
Hazineden toplam ihraç edilen	38.1	38.5	41.0
Toplam hazine – 31 Aralık tarihinde bakiye	(543.7)	(441.4)	(390.1)
31 Aralık tarihinde ödenmemiş	3,561.2	3,663.5	3,714.8

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te Şirket adi hisse senedi payları satın alacak sırasıyla 24,9 milyon, 47,4 milyon ve 59,8 milyon ödenmemiş senede ("Senetler") sahip olmuştur. Senetler hali hazırda New York Borsasında işlem görmektedir ve 28 Ekim 2018'e kadar herhangi bir zamanda ve muhtelif zamanlarda tamamen veya kısmen uygulanabilirler. Başlangıçtaki senet uygulaması fiyatı hisse başına 42,4 \$ olmuştur. Her bir senet uygulaması ardından ihraç edilebilecek hisse sayısı ve senet uygulama fiyatı, normal üç aylık nakit temettülerin hisse başına 0,38 \$'ı aşması dahil olmak fakat bununla sınırlı olmamak üzere, bazı olayların oluşması ardından ayarlamaya tabidir. 2014'ün ikinci çeyreğinden itibaren Şirketin üç aylık adi hisse senedi temettüsünün hisse başına 0,38 \$'ı aşması sonucunda, Senetlerin uygulama fiyatı izleyen her üç ayda bir ayarlanmıştır. 31 Aralık 2016'da uygulama fiyatı 42,073 \$ ve Senet payı sayısı 1,01 olmuştur.

29 Haziran 2016'da, Federal Rezervin 2016 KSAİ sonuçlarını açıklamasıyla birlikte, Şirketin Yönetim Kurulu 10,6 milyar \$'lık bir adi sermaye (yani adi hisse senedi ve senetler) repo programına izin vermiştir. 31 Aralık 2016 itibariyle, program kapsamında 6,1 milyar \$ (ödeme tarihi esasında) izinli repo kapasitesi kalmıştır. Bu izin, Şirketin sermayeye dayalı ücret planları kapsamındaki ihraçları karşılamak için tekrar satın alınan hisseleri içerir.

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için Şirketin ödeme tarihi esasında tekrar satın aldığı adi sermaye belirtilmektedir. 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllarda satın alınan senet olmamıştır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Tekrar satın alınan adi hisse senedi paylarının toplam sayısı	140.4	89.8	82.3
Adi hisse senedi repolarının yekun satın alma fiyatı	\$ 9,082	\$ 5,616	\$ 4,760

Şirket muhtelif zamanlarda, adi sermaye repo programı kapsamında repoları kolaylaştırmak için 1934 Menkul Kıymetler Borsa Kanununun 10b5-1 sayılı Kuralı kapsamında yazılı ticaret planlarına katılabilir. 10b5-1 sayılı Kural kapsamındaki bir repo planı, Şirketin başka şekilde adi sermayeyi tekrar satın alamayacağı dönemlerde kendi sermayesini tekrar satın almasına olanak verir — örneğin, kurum içi ticaret için "yasak dönemlerde". 10b5-1 sayılı Kural planı kapsamındaki tüm satın alımlar, Şirketin kamuya açık olmayan esaslı bir bilgidenden haberdar olmaması durumunda belirlenen önceden tanımlı bir plana uygun olarak yapılmalıdır. Şirketin hisse senetleri repolarına ilişkin ek bilgiler için 22. sayfada Kısım II, Madde 5: Tescil edilen adi sermayesine yönelik piyasa, ilgili hissedar hususları ve ihraççının hisse senetleri satın alımları bölümüne bakınız.

31 Aralık 2016 itibariyle, çeşitli çalışan teşviki, ücret, seçenek ve hisse senedi satın alma planları, yönetici ücreti planları ve Senetler kapsamında yaklaşık olarak 154 milyon adi hisse senedi rezerve edilmiştir.

Not 24 – Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç ("HBK"), tüm kazançların (dağıtılan ve dağıtılmayan), ilgili temettüleri alma haklarına dayanılarak her bir adi hisse senedi ve katılan menkul kıymetler sınıfına atandığı iki sınıflı yöntem kapsamında hesaplanır. JPMorgan Chase, hisse bazlı ücret programları kapsamında bazı çalışanlara kısıtlı hisse senedi ve SHB'ler verir ve bu programlar alıcılara hak tanıma döneminde, adi hisse senedi sahiplerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasta el konulabilir nitelikte olmayan temettüler alma hakkı verir; hak tanınmayan bu ödüller katılan menkul kıymetler tanımını karşılar.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için asgari ve sulandırılmış HBK hesaplaması sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, hisse başına tutarlar hariç)	2016	2015	2014
Asgari hisse başına kazanç			
Net gelir	\$ 24,733	\$ 24,442	\$ 21,745
Düşülen: İmtiyazlı hisse senedi temettüleri	1,647	1,515	1,125
Adi hisse senetleri için geçerli net gelir	23,086	22,927	20,620
Düşülen: Katılan menkul kıymetlere ayrılan temettüler ve dağıtılmayan kazançlar	503	521	543
Adi hisse sahipleri için geçerli net gelir	\$ 22,583	\$ 22,406	\$ 20,077
Toplam ağırlıklı ortalama asgari ödenmemiş hisseler	3,618.5	3,700.4	3,763.5
Hisse başına net gelir	\$ 6.24	\$ 6.05	\$ 5.33
Sulandırılmış hisse başına kazanç			
Adi hisse sahipleri için geçerli net gelir	\$ 22,583	\$ 22,406	\$ 20,077
Toplam ağırlıklı ortalama asgari ödenmemiş hisseler	3,618.5	3,700.4	3,763.5
Eklenen: Çalışan hisse seçenekleri, HKTH, senetler ve PPB ^(a)	31.3	32.4	34.0
Total ağırlıklı ortalama ödenmemiş sulandırılmış hisseler^(b)	3,649.8	3,732.8	3,797.5
Hisse başına net gelir	\$ 6.19	\$ 6.00	\$ 5.29

- (a) Çalışan hakkı planları kapsamında ihraç edilen bazı seçenekler, (seyreltme önleyici etkisinden ötürü) seyreltilmiş HBK hesaplamalarına dahil edilmemiştir. Bu seçeneklerin uygulanması ardından ihraç edilebilir yekun hisse sayısı 31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için önemli olmamış, 31 Aralık 2014'te sona eren yıl için 1 milyon olmuştur.
- (b) Bu hesaplama hazine bonusu kullanılan hesaplamadan daha seyreltici olduğu için, katılan menkul kıymetler iki sınıflı yöntem kullanılarak seyreltilmiş HBK hesaplamasına dahil edilmemiştir.

Not 25 – Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(kayıp)

BDKG, yatırım menkul kıymetlerinde, yabancı para çevrimi ayarlamalarında (ilgili türevlerin etkisi dahil), nakit akışı hedgeleme faaliyetlerinde ve Şirketin tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planları ile ilgili net kayıp ve geçmiş hizmet maliyetlerinde/ (kredilerinde) gerçekleşmemiş kazançlar ve kayıplardaki vergi sonrası değişimi içerir.

1 Ocak 2016'dan itibaren yürürlüğe girmek üzere, Şirket adil değer seçeneğinin seçildiği finansal pasiflerin kabulü ve hesaplanması ile ilgili yeni muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Bu kılavuz, Şirketin kendi kredi riskindeki değişimlerin yol açtığı toplam adil değer değişimi kısmının ("BDA"), DKG'de sunulmasını gerektirmektedir; daha önce bu tutarlar net gelirden kabul edilmiştir. Bu kılavuzun, kabul edildiği mali yılın başından itibaren Konsolide bilançolarda yapılan bir kümülatif etki ayarlaması aracılığıyla uygulanması gerekmiş olup neticede elde tutulan kazançlardan BDKG'ye yeniden sınıflandırma yapılmıştır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	Yatırım menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar/(kayıplar) ^(a)	Çevrim farkı düzeltmeleri, hedgeler düşüldükten sonra kalan net	Nakit akışı hedgeleri	Belirlenen kıdem tazminatı emeklilik ve DEÇH planları	Adil değer seçeneği seçilen pasifler üzerinde BDA	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(kayıp)
31 Aralık 2013 tarihinde bakiye	\$ 2,798	\$ (136)	\$ (139)	\$ (1,324)	NA	\$ 1,199
Net değişim	1,975	(11)	44	(1,018)	NA	990
31 Aralık 2014 Çarşamba tarihinde bakiye	\$ 4,773	\$ (147)	\$ (95)	\$ (2,342)	NA	\$ 2,189
Net değişim	(2,144)	(15)	51	111	NA	(1,997)
31 Aralık 2015 Perşembe tarihinde bakiye	\$ 2,629	\$ (162)	\$ (44)	\$ (2,231)	NA	\$ 192
Muhasebeye değişimin birikimli etkisi ilkesi	-	-	-	-	154	154
Net değişim	(1,105)	(2)	(56)	(28)	(330)	(1,521)
31 Aralık 2016 tarihinde bakiye	\$ 1,524	\$ (164)	\$ (100)	\$ (2,259)	(176)	\$ (1,175)

(a) VSKET'e transfer edilen SHV menkul kıymetlerle ilgili net itfa edilmeyen gerçekleşmemiş kazançlar ve kayıplar dahil olmak üzere, SHV olarak izah edilen menkul kıymetlerin adil değeri ve itfa edilen maliyeti arasındaki vergi sonrası farkı temsil eder.

Aşağıdaki tabloda, DKG bileşenlerindeki vergi öncesi ve vergi sonrası değişimler sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016			2015			2014		
	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası
Yatırım menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar/(kayıplar):									
Dönem sırasında meydana gelen net gerçekleşmemiş kazançlar/(kayıplar)	\$ (1,628)	\$ 611	\$ (1,017)	\$ (3,315)	\$ 1,297	\$ (2,018)	\$ 3,193	\$ (1,170)	\$ 2,023
Net gelire dahil edilen gerçekleşmiş kazançlar/(kayıplar) için yeniden sınıflandırma ayarlaması ^(a)	(141)	53	(88)	(202)	76	(126)	(77)	29	(48)
Net değişim	(1,769)	664	(1,105)	(3,517)	1,373	(2,144)	3,116	(1,141)	1,975
Çevrim ayarlamaları:									
Çevrim ^(b)	(261)	99	(162)	(1,876)	682	(1,194)	(1,638)	588	(1,050)
Hedgeler ^(b)	262	(102)	160	1,885	(706)	1,179	1,698	(659)	1,039
Net değişim	1	(3)	(2)	9	(24)	(15)	60	(71)	(11)
Nakit akışı hedgeleri:									
Dönem sırasında meydana gelen net gerçekleşmemiş kazançlar/(kayıplar)	(450)	168	(282)	(97)	35	(62)	98	(39)	59
Net gelire dahil edilen gerçekleşmiş kazançlar/(kayıplar) için yeniden sınıflandırma ayarlaması ^{(c)(d)}	360	(134)	226	180	(67)	113	(24)	9	(15)
Net değişim	(90)	34	(56)	83	(32)	51	74	(30)	44
Tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planları:									
Dönem boyunca meydana gelen geçmiş hizmet kredileri	-	-	-	-	-	-	(53)	21	(32)
Dönem sırasında meydana gelen net kazançlar/(kayıplar)	(366)	145	(221)	29	(47)	(18)	(1,697)	688	(1,009)
Net gelire dahil edilen yeniden sınıflandırma ayarlamaları ^(e) :									
Net kayıp itfasi	257	(97)	160	282	(106)	176	72	(29)	43
Geçmiş hizmet maliyetleri/(kredileri)	(36)	14	(22)	(36)	14	(22)	(44)	17	(27)
Ödeme kaybı/(kazancı)	4	(1)	3	-	-	-	-	-	-
Yabancı para ve diğer	77	(25)	52	33	(58)	(25)	39	(32)	7
Net değişim	(64)	36	(28)	308	(197)	111	(1,683)	665	(1,018)
Adil değer seçeneği seçilen pasifler üzerinde BDA, net değişim:	\$ (529)	\$ 199	\$ (330)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Diğer kapsamlı gelir / (gider) toplamı	\$ (2,451)	\$ 930	\$ (1,521)	\$ (3,117)	\$ 1,120	\$ (1,997)	\$ 1,567	\$ (577)	\$ 990

(a) Vergi öncesi tutar, Konsolide gelir tablolarında menkul kıymet kazançları içerisinde bildirilir.

(b) Çevrim ayarlamaları ve ilgili hedgelerde vergi öncesi gerçekleşmiş kazançlara/(kayıplara) ilişkin yeniden sınıflandırmalar, Konsolide gelir tablolarında diğer gelirler/masraflar içerisinde bildirilmiştir. Tutarlar, sunulan dönemler için önemli olmamıştır.

(c) Vergi öncesi tutarlar ağırlıklı olarak Konsolide gelir tablolarında net faiz geliri içerisinde bildirilir.

(d) 2015 yılında, Şirketin öngörülen faiz ödemesi nakit akışlarının gerçekleşmeme ihtimali olduğunu belirlemesi nedeniyle, Şirket yaklaşık 150 milyon \$ net kaybı BDKG'den diğer gelirlere geçecek şekilde yeniden sınıflandırmıştır. Daha fazla bilgi için bkz. Not 6.

(e) Vergi öncesi tutar, Konsolide gelir tablolarında ücret masrafları içerisinde bildirilir.

Not 26 – Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve elverişli bağlı ortaklıklar konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi doldurur. JPMorgan Chase, Konsolide Finansal Tablolara kayıtlı tüm işlemlerdeki gelir vergilerini sağlamak için aktif ve pasif yöntemini kullanır. Bu yöntem, gelir vergilerinin defter ve vergi amaçlarına yönelik olarak aktiflerin veya pasiflerin mukayyet tutarları arasındaki geçici farklılıklara ilişkin beklenen gelecekteki vergi neticelerini yansıtmasını gerektirir. Bu doğrultuda, her bir geçici farklılığa yönelik ertelenmiş vergi aktifleri veya pasifleri, Şirketin temel gelir ve masraf kalemleri gerçekleştirildiğinde geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayanılarak saptanır. JPMorgan Chase'in gelir vergilerine yönelik masrafları, söz konusu masrafların güncel ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelenmiş vergi aktiflerini Şirketin gerçekleşmesini beklediği tutara indirmek için bir değerlendirme ödeneği belirlenmiştir.

Şirketin işinin mahiyetinden ve işlerin ciddi bir sayıda yetki alanında yürütülüp vergilendirilmesinden doğan karmaşıklıklar nedeniyle, önemli hükümlerin verilmesi ve tahminlerin yapılması gerekir. JPMorgan Chase ve Şirketin vergi beyannameleri doldurduğu pek çok vergi yetki alanı arasındaki vergi yükümlülükleri anlaşması, birkaç yıl boyunca neticelendirilemeyebilir. Dolayısıyla, Şirketin vergi ile ilgili nihai aktifleri ve pasifleri, sonuçta güncel olarak bildirilenlerden farklı olabilir.

Efektif vergi oranı ve masrafları

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yılların her birine yönelik efektif vergi oranı açısından geçerli yasal ABD gelir vergisi oranına ilişkin bir mutabakat sunulmaktadır.

Efektif vergi oranı

31 Aralık'ta sona eren yıl,	2016	2015	2014
Yasal ABD federal vergi oranı	35.0%	35.0%	35.0%
Vergi oranındaki artışın/(düşüşün) sebebi:			
ABD eyalet ve yerel gelir vergileri, ABD federal gelir vergisi yardımı düşülmüş	2.4	1.5	2.7
Vergiden muaf gelir	(3.1)	(3.3)	(3.1)
ABD dışı bağlı ortaklık kazançları ^(a)	(1.7)	(3.9)	(2.0)
İşletme vergisi kredileri	(3.9)	(3.7)	(3.3)
İndirilemeyecek yasal masraflar	0.3	0.8	2.3
Vergi denetimi kararları	-	(5.7)	(1.4)
Diğer, net	(0.6)	(0.3)	(1.0)
Efektif vergi oranı	28.4%	20.4%	29.2%

(a) Genellikle süresiz olarak tekrar yatırım yapıldığı düşünülen Birleşik Krallık bağlı ortaklıklarının kazançlarını içerir.

31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yılların her birine yönelik Konsolide gelir tablolarına dahil edilen gelir vergisi masrafları/(yardımı) bileşenleri aşağıdaki şekilde olmuştur.

Gelir vergisi masrafları/(yardımı)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Güncel gelir vergisi masrafları/(yardımı)			
ABD federal	\$ 2,488	\$ 3,160	\$ 2,382
ABD dışı	1,760	1,220	1,353
ABD eyalet ve yerel	904	547	857
Toplam güncel gelir vergisi masrafları/ (yardımı)	5,152	4,927	4,592
Ertelenmiş vergi geliri / (kazanç)			
ABD federal	4,364	1,213	3,890
ABD dışı	(73)	(95)	71
ABD eyalet ve yerel	360	215	401
Toplam ertelenmiş gelir vergisi masrafları/(yardımı)	4,651	1,333	4,362
Toplam gelir vergisi masrafları	\$ 9,803	\$ 6,260	\$ 8,954

Vergi denetimi kararları sonucunda toplam gelir vergisi masrafları, 2016, 2015 ve 2014'te kaydedilen sırasıyla 55 milyon \$, 2,4 milyar \$ ve 451 milyon \$ tutarındaki vergi yardımlarını içerir.

Özsermayeye kayıtlı kalemlerin vergi etkisi

Yukarıdaki tablo, her dönem doğrudan özsermayeye kaydedilen bazı kalemlerin vergi etkisini yansıtmaz. Doğrudan özsermayeye kaydedilen tüm kalemlerin vergi etkisi 2016'da 925 milyon \$, 2015'te 1,5 milyar \$ ve 2014'te 140 milyon \$ artışa yol açmıştır. 1 Ocak 2016'dan itibaren yürürlüğe girmek üzere, Şirket hisse bazlı çalışan ödemeleriyle ilgili olarak yeni muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Bu yeni kılavuzun kabul edilmesinin bir sonucu olarak, hisseye dayalı ödeme ödülleri üzerinden tüm fazlalık vergi yardımları (temettü veya temettü benzerlerinden elde edilen vergi yardımları dahil) Konsolide gelir tablolarında gelir vergisi masraflarında tahakkuk edilir. Geçmiş yıllarda bu vergi yardımları, ilave ödenmiş sermayede yapılan artışlar olarak tahakkuk edilmekteydi.

ABD dışı kazançların sonuçları

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için gelir vergisi masrafları öncesi ABD ve ABD dışı gelir bileşenleri sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
ABD	\$ 26,651	\$ 23,191	\$ 23,422
ABD dışı ^(a)	7,885	7,511	7,277
Gelir vergisi masrafları öncesi	\$ 34,536	\$ 30,702	\$ 30,699

(a) Bu tablonun amaçları doğrultusunda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetlerden elde edilen gelir olarak tanımlanır.

Söz konusu kazançların belirsiz bir süreyle yurt dışında tekrar yatırımı yapılması halinde, bazı ABD dışı bağlı ortaklıkların dağıtılmayan kazançlarında ABD federal gelir

vergi verilmemiştir. JPMorgan Chase'in ABD dışı bağlı ortaklıklarının işletme gereksinimlerine ve sermaye ihtiyaçlarına ilişkin süregelen incelemesiyle birlikte bu gereksinim ve ihtiyaçları karşılamak için oluşturulan özel stratejiler ve atılan adımlara dayanarak, Şirket ilgili işletmelerin güncel ve gelecekteki büyümesini fonlamak için bazı bağlı ortaklıklarına ait dağıtılmamış kazançların süresiz olarak tekrar yatırımının yapılacağını belirlemiştir. Yönetim bu bağlı ortaklıkların kazançlarını ABD faaliyetleri için bir fon kaynağı olarak kullanmak istemediği için, söz konusu kazançlar öngörülebilir gelecekte ABD'ye dağıtılmayacaktır. 2016 için, 3,8 milyar \$ vergi öncesi kazanç elde edilmiş olup bu tutarın bu bağlı ortaklıklara tekrar yatırımı yapılacaktır. 31 Aralık 2016'da, bu bağlı ortaklıklardaki dağıtılmamış vergi öncesi kazançların kümülatif tutarı 38,4 milyar \$ olmuştur. Şirket bu dağıtılmamış kazançlarla ilişkili bir ertelenmiş vergi yükümlülüğünü kaydedecek olsaydı, tutar 31 Aralık 2016'da 8,8 milyar \$ olacaktır.

Bu dağıtılmamış kazançların çoğu ağırlıklı olarak 2016 vergi oranının %28 olduğu Birleşik Krallık'ta yer alan bağlı ortaklıklarla ilgilidir.

Uygun maliyetli konut vergisi kredileri

Şirket, 2016, 2015 ve 2014 yılları için gelir vergisi masrafları içerisinde uygun fiyatlı konut projeleriyle ilgili olarak sırasıyla 1,7 milyar \$, 1,6 milyar \$ ve 1,6 milyar \$ tutarında vergi kredileri ve diğer vergi yardımlarını kabul etmiştir. Bu yıllar esnasında güncel dönem sunumu kapsamında gelir vergisi masrafları içerisinde bildirilen söz konusu yatırımların itfa tutarı, sırasıyla 1,2 milyar \$, 1,1 milyar \$ ve 1,1 milyar \$ olmuştur. Şirketin Konsolide bilançolarında diğer aktifleri içerisinde bildirilen bu yatırımların mukayyet değeri 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde sırasıyla 8,8 milyar \$ ve 7,7 milyar \$ olmuştur. Şirketin Konsolide bilançolarında borç hesapları ve diğer pasifler içerisinde bildirilen bu yatırımlarla ilgili taahhütlerin tutarı, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde sırasıyla 2,8 milyar \$ ve 2,0 milyar \$ olmuştur.

Ertelenmiş vergiler

Ertelenmiş gelir vergisi masrafları/(yardımı), gelir vergisi beyannamesi amaçlarına karşı finansal raporlama amaçları için hesaplanan aktifler ve pasifler arasındaki farklardan kaynaklanır. Yönetimin hükmüne göre gerçekleşme ihtimali gerçekleşmeme ihtimaline göre daha yüksek olduğu takdirde, ertelenmiş vergi aktifleri kabul edilir. Bir ertelenmiş vergi aktifinin gerçekleşemez olduğu saptandığı takdirde, bir değerlendirme ödeneği belirlenir. 31 Aralık 2016 ve 2015 için ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin önemli bileşenleri aşağıdaki tabloda yansıtılmıştır.

31 Aralık, (milyon)	2016	2015
Ertelenmiş vergi aktifleri		
Kredi kayıpları ödeneği	\$ 5,534	\$ 5,343
Çalışan yardımları	2,911	2,972
Tahakkuk eden masraflar ve diğerleri	6,831	7,299
ABD dışı faaliyetler	5,368	5,365
Vergiye bağlı nakli yekun	2,155	2,602
Brüt ertelenmiş vergi aktifleri	22,799	23,581
Değerleme ödeneği	(785)	(735)
Ertelenmiş vergi aktifleri, değerlendirme ödeneği düşüldükten sonra	\$ 22,014	\$ 22,846
Ertelenmiş vergi pasifleri		
Değer kaybı ve itfa	\$ 3,294	\$ 3,167
İpotek hizmet hakları, hedgeler düşüldükten sonra	4,807	4,968
Kiralama işlemleri	4,053	3,042
ABD dışı faaliyetler	4,572	4,285
Diğer, net	5,493	4,419
Brüt ertelenmiş vergi pasifleri	22,219	19,881
Net ertelenmiş vergi (pasifleri)/aktifleri	\$ (205)	\$ 2,965

JPMorgan Chase, ABD federal ve ABD dışı NİK nakli yekunları ve yurtdışı vergi kredisi nakli yekunları ile bağlantılı olarak 31 Aralık 2016'da 2,2 milyar \$ tutarında ertelenmiş vergi aktifleri kaydetmiştir. 31 Aralık 2016'da toplam ABD federal NİK nakli yekunları yaklaşık 3,8 milyar \$ ve ABD dışı NİK nakli yekunları 142 milyon \$ olmuştur. Kullanılmadığı takdirde, ABD federal NİK nakli yekunlarının süresi 2025-2036 arasında, ABD dışı NİK nakli yekunlarının süresi 2017'de dolacaktır. Yurtdışı vergi kredisi nakli yekunları 776 milyon \$ olmuştur ve 2022-2026 arasında süresi dolacaktır.

31 Aralık 2016'daki değerlendirme ödeneği, ABD dışı bağlı ortaklıklarla ilişkili kayıplardan kaynaklanmıştır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Kabul edilmeyen vergi yardımları

31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te, JPMorgan Chase'in kabul edilmeyen vergi yardımları, ilgili faiz masrafları ve cezaları hariç sırasıyla 3,5 milyar \$, milyar \$ ve 4,9 milyar \$ olmuştur ve bunların sırasıyla 2,6 milyar \$, 2,1 milyar \$ ve 3,5 milyar \$ kısmı kabul edilmesi halinde yıllık efektif vergi oranını düşürecektir. Konsolide gelir tablolarında kabul edildikleri takdirde efektif vergi oranını etkilemeyecek bazı kalemler, kabul edilmeyen vergi yardımları tutarına dahil edilmiştir. Bu kabul edilmeyen kalemler bazı geçici farklılıkların vergi etkisini, kabul edilmeyen brüt eyalet ve yerel vergi yardımlarının ilgili ABD federal gelir vergisi dışı brüt vergi yardımlarının diğer yetki alanlarında karşılanabileceği kısmını içerir. JPMorgan Aşağıdaki Vergi inceleme durumu tablosunda özetlendiği üzere, Chase şu anda en önemlisi ABD Milli Gelirler İdaresi olmak üzere bir takım vergi makamları tarafından denetlenmektedir. JPMorgan Chase şu anda bir takım vergi makamları tarafından denetlenmekte olduğu için, gelecek 12 ayda Bu incelemelere ilişkin kararın kabul edilmeyen vergi yardımlarının bütçe bakiyesini 800 milyon \$ kadar artırabilmesi veya azaltabilmesi mümkündür. Bir denetimin karara bağlanması ardından, kabul edilmeyen vergi yardımı değişimi, ödemenin veya gelir tablosunda kabul edilmesinden kaynaklanacaktır.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllara yönelik kabul edilmeyen vergi yardımlarının ilk ve son tutarına ilişkin bir uzlaşma sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
1 Ocak tarihinde bakiye,	\$ 3,497	\$ 4,911	\$ 5,535
Güncel dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	262	408	810
Geçmiş dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	583	1,028	477
Geçmiş dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı düşüşler	(785)	(2,646)	(1,902)
Vergi makamlarına yapılan nakit ödemelerle ilgili düşüşler	(56)	(204)	(9)
Geçerli sınırlama statüsü hatasına bağlı düşüşler	(51)	-	-
31 Aralık tarihinde bakiye,	\$ 3,450	\$ 3,497	\$ 4,911

Gelir vergisi masraflarında kabul edilen vergi sonrası masraf /(yardım) ve gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili cezalar 2016, 2015 ve 2014'te sırasıyla 86 milyon \$, (156) milyon \$ ve 17 milyon \$ olmuştur.

31 Aralık 2016 ve 2015'te kabul edilmeyen vergi yardımları yükümlülüğüne ek olarak, Şirket gelir vergisiyle ilgili faiz ve cezalar için sırasıyla 687 milyon \$ ve 587 milyon \$ tahakkuk ettirmiştir.

Vergi inceleme durumu

JPMorgan Chase ABD Milli Gelirler İdaresi, dünya genelindeki vergi makamları ve ABD genelindeki pek çok eyalet ve yerel yetki alanları tarafından sürekli olarak incelenmektedir. Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in ve konsolide bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2016 itibarıyla önemli gelir vergisi incelemeleri özetlenmektedir.

31 Aralık 2016 Cumartesi	İncelenen dönemler	Durum
JPMorgan Chase – ABD	2003 - 2005	Temyiz seviyesinde
JPMorgan Chase – ABD	2006 - 2010	Tadil edilen gelirlerin işyeri denetimi; bazı hususlar Temyiz seviyesinde
JPMorgan Chase – ABD	2011 - 2013	İşyeri Denetimi
JPMorgan Chase – Yeni York State	2008 - 2011	İşyeri Denetimi
JPMorgan Chase – Yeni York City	2008 - 2011	İşyeri Denetimi
JPMorgan Chase - Kaliforniya	2011 - 2012	İşyeri Denetimi
JPMorgan Chase – Birleşik Krallık	2006 - 2014	Bazı seçilen Kuruluşların işyeri denetimi

Not 27 – Nakit ve şirketlerarası fon transferlerine ilişkin kısıtlamalar

JPMorgan Chase Bank, National Association (“JPMorgan Chase Bank, N.A.”) işletmesi, PBKO tarafından yapılan inceleme ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Federal Rezerv Sisteminin bir üyesidir ve ABD’deki mevduatları geçerli limitlere tabi olarak FMSS tarafından sigorta edilmiştir.

Federal Rezerv, mevduat kuruluşlarının bir Federal Rezerv Bankasında nakit rezervler bulundurmasını gerektirmektedir. Şirketin banka bağlı ortaklıkları tarafından çeşitli Federal Rezerv Bankalarına yatırılan rezerv bakiyelerinin ortalama gereken tutarı, 2016 ve 2015’te sırasıyla 19,3 milyar \$ ve 14,4 milyar \$ olmuştur.

ABD federal hukuku tarafından dayatılan kısıtlamalar, JPMorgan Chase & Co. (“Ana Şirket”) ve bazı iştiraklerinin, krediler belirtilen tutarlarda teminata bağlanmadığı takdirde bankacılık bağlı ortaklıklarından borç almalarını yasaklamaktadır. Söz konusu iştirakteki bazı diğer işlemlerle birlikte herhangi bir bankacılık bağlı ortaklığı tarafından Ana Şirkete veya herhangi bir belirli iştirake sağlanan söz konusu teminata bağlanmış krediler (birlikte “güvenceli işlemler” olarak anılmaktadır), riske dayalı sermaye kılavuzları ile saptandığı üzere bankacılık bağlı ortaklığına ait toplam sermayenin genellikle %10’uyla sınırlıdır; herhangi bir bankacılık bağlı ortaklığı ve iştiraklerinin tümü arasındaki güvenceli işlemlerin yekun tutarı, bankacılık bağlı ortaklığının toplam sermayesinin % 20’siyle sınırlıdır.

2016’nın dördüncü çeyreğinde IHC’nin kurulmasından önce, Ana Şirketin başlıca gelir kaynakları Şirketin çeşitli banka ve banka dışı bağlı ortaklıklarından elde edilen temettüler ve faizden oluşmaktaydı; Ana Şirketin başlıca gelir kaynağı dördüncü çeyrektekilerden itibaren, Ana Şirketin başlıca iki bağlı ortaklığı olan IHC ve JPMorgan Chase Bank, N.A.’dan elde edilen temettüler olacaktır. Tüzük ve yönetmeliklerde belirtilen temettü kısıtlamalarına ek olarak, Federal Rezerv, PBKO ve FMSS Finans Kurumları Denetim Yasası kapsamında, banka düzenleyicisinin kanaatince bir temettü ödemesinin bankacılık işletmesinin finansal durumu ışığında güvensiz veya sağlıksız bir uygulama teşkil etmesi halinde, JPMorgan Chase ve banka veya banka holding şirketleri olan bağlı ortaklıkları dahil olmak üzere denetledikleri bankacılık işletmeleri tarafından yapılan temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlama yetkisine sahiptir.

1 Ocak 2017’de, JPMorgan Chase’in bankacılık bağlı ortaklıkları, ilgili bankacılık düzenleyicilerinin önceden alınmış onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine temettüler halinde yekun olarak yaklaşık 20 milyar \$ ödeyebilmiştir. 2017 yılında temettüleri ödeme kapasitesi, bankacılık bağlı ortaklıklarının yıl içerisindeki kazançlarıyla desteklenecektir.

ABD ve ABD dışı düzenleyiciler tarafından belirlenen kural ve yönetmeliklere uygun olarak, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla 13,4 milyar \$ ve 13,2 milyar \$ tutarındaki

nakit, menkul kıymet ve vadeli işlem brokerlik müşterilerinin lehine özel banka hesaplarında ayrılmıştır. Ayrıca, 31 Aralık 2016 ve 2015’te Şirket diğer aktifler içerisinde, müşterilerin lehine takas kuruluşlarına yatırılan nakitten oluşan sırasıyla 16,1 milyar \$ ve 15,6 milyar \$ alacağa sahip olmuştur.

Sırasıyla 19,3 milyar \$ ve 20,0 milyar \$ adil değere sahip menkul kıymetler de, müşteri faaliyeti ile alakalı olarak kısıtlanmıştır. İlaveten, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla Şirket genel olarak ABD dışı merkez bankalarında tutulan ve başka amaçlarla tutulan nakit rezervlerinden oluşan sırasıyla 3,6 milyar \$ ve 3,1 milyar \$ diğer kısıtlanmış nakde sahip olmuştur. Ayrılmış nakde, diğer aktiflerdeki alacaklara ve diğer kısıtlanmış nakde yönelik geçmiş dönem tutarları, güncel dönem sunumuna uyacak şekilde revize edilmiştir.

Not 28 – Yasal sermaye

Federal Rezerv, konsolide finansal holding şirketi için iyi sermayeli standartlar dahil olmak üzere sermaye gereklilikleri belirler. PBKO, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. Dahil olmak üzere Şirketin ulusal bankaları için benzer asgari sermaye gereklilikleri ve standartları belirler.

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Şirket ve SMK bağlı ortaklıkları dahil olmak üzere büyük ve uluslararası faaliyet gösteren ABD banka holding şirketleri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve toplam sermaye yeterliliği standartları belirler. Basel III , RAV’ı hesaplamaya yönelik iki kapsamlı metodoloji sunar: bir genel (standartlaştırılmış) yaklaşım (“Basel III Standart”) ve bir gelişmiş yaklaşım (“Basel III Gelişmiş”). Basel II gerekliliklerinden bazıları, 1 Ocak 2014’te başlayan ve 2018 sonuna kadar devam eden aşamalı uygulama dönemlerine (“geçiş dönemi”) tabidir.

Basel III Geçiş kuralları kapsamında üç riske dayalı sermaye kategorisi vardır: CET1 sermaye ile Tier 1 sermaye ve Tier 2 sermaye. CET1 sermaye ağırlıklı olarak, belirli iyi niyet kesintileri, İHH’ler ve NİK ve vergi kredisi nakli yekunlarından doğan ertelenmiş vergi aktifleri düşüldükten sonra, adi özsermayeyi (SHV olarak sınıflandırılan borç ve hisse senetleriyle ilgili BDKG’ya yönelik ve tanımlanmış emeklilik yardımı ve DEÇH planlarına yönelik sermaye dahil) içerir. Tier 1 sermaye ağırlıklı olarak CET1 sermaye ile daimi imtiyazlı hisse senetlerinden oluşur. Tier 2 sermaye, Tier 2 özellikli ve kredi kayıpları ödeneği özellikli uzun vadeli borcu içerir. Toplam sermaye Tier 1 sermaye artı Tier 2 sermaye şeklindedir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde hem Basel III Standart Geçici hem de Basel III Gelişmiş Geçici kapsamında JPMorgan Chase'e ve önemli ulusal banka bağlı ortaklıklarına yönelik yasal sermaye, aktifler ve riske dayalı sermaye oranları sunulmaktadır.

JPMorgan Chase & Co.				
	Basel III Standart Geçici		Basel III Gelişmiş Geçici	
(milyon, oranlar hariç)	31 Ara, 2016	31 Ara, 2015	31 Ara, 2016	31 Ara, 2015
Yasal sermaye				
CET1 sermaye	\$ 182,967	\$ 175,398	\$ 182,967	\$ 175,398
Tier 1 sermaye ^(a)	208,112	200,482	208,112	200,482
Toplam sermaye	239,553	234,413	228,592	224,616
Aktifler				
Risk ağırlıklı	1,464,981	1,465,262	1,476,915	1,485,336
Ayarlanmış ortalama ^(b)	2,484,631	2,358,471	2,484,631	2,358,471
Sermaye oranları^(c)				
CET1	12.5%	12.0%	12.4%	11.8%
Tier 1 ^(a)	14.2	13.7	14.1	13.5
Toplam	16.4	16.0	15.5	15.1
Tier 1 kaldıraç ^(d)	8.4	8.5	8.4	8.5

JPMorgan Chase Bank, N.A.				
	Basel III Standardized Transitional		Basel III Advanced Transitional	
(milyon, oranlar hariç)	31 Ara, 2016	31 Ara, 2015	31 Ara, 2016	31 Ara, 2015
Yasal sermaye				
CET1 sermaye	\$ 179,319	\$ 168,857	\$ 179,319	\$ 168,857
Tier 1 sermaye ^(a)	179,341	169,222	179,341	169,222
Toplam sermaye	191,662	183,262	184,637	176,423
Aktifler				
Risk ağırlıklı	1,293,203	1,264,056	1,262,613	1,249,607
Ayarlanmış ortalama ^(b)	2,088,851	1,910,934	2,088,851	1,910,934
Sermaye oranları^(c)				
CET1	13.9%	13.4%	14.2%	13.5%
Tier 1 ^(a)	13.9	13.4	14.2	13.5
Toplam	14.8	14.5	14.6	14.1
Tier 1 kaldıraç ^(d)	8.6	8.9	8.6	8.9

Chase Bank USA, N.A.				
	Basel III Standart Geçici		Basel III Gelişmiş Geçici	
(milyon, oranlar hariç)	31 Ara, 2016	31 Ara, 2015	31 Ara, 2016	31 Ara, 2015
Yasal sermaye				
CET1 sermaye	\$ 16,784	\$ 15,419	\$ 16,784	\$ 15,419
Tier 1 sermaye ^(a)	16,784	15,419	16,784	15,419
Toplam sermaye	22,862	21,418	21,434	20,069
Aktifler				
Risk ağırlıklı	112,297	105,807	186,378	181,775
Ayarlanmış ortalama ^(b)	120,304	134,152	120,304	134,152
Sermaye oranları^(c)				
CET1	14.9%	14.6%	9.0%	8.5%
Tier 1 ^(a)	14.9	14.6	9.0	8.5
Toplam	20.4	20.2	11.5	11.0
Tier 1 kaldıraç ^(d)	14.0	11.5	14.0	11.5

- (a) 31 Aralık 2016'dan sonra iktisap edilen (Volcker Kuralı ile tanımlanan) güvenceli fonların izin verilen elde tutulmasıyla alakalı kesintiyi içerir. 31 Aralık 2016 itibarıyla kesinti önemli olmamıştır.
- (b) Tier 1 kaldıraç oranını hesaplamak amacıyla, iyi niyet kesintileri ve diğer maddi olmayan varlıklar düşüldükten sonraki ayarlanmış ortalama varlıklar SHV menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar/(kayıplar) için ayarlanan toplam üç aylık ortalama aktifleri, tanımlanmış emeklilik yardımı planı aktiflerini ve NİK ve vergi kredisi nakli yekunları ile ilgili ertelenmiş vergi aktiflerini içerir.
- (c) Her bir riske dayalı sermaye oranı için, Şirketin ve ulusal banka bağlı ortaklıklarının sermaye yeterliliği Standart veya Gelişmiş Basel III yaklaşımına karşı değerlendirilir ve Dodd-Frank Yasasının Collins Tadilininin gerektirdiği gibi düşük oran ("Collins Tabanı") elde edilir.
- (d) Tier 1 kaldıraç oranı, riske dayalı bir sermaye ölçüğü değildir. Bu oran, Tier 1 sermayeyi ayarlanmış ortalama aktiflere bölerek hesaplanır.
- Not: Derecelendirme kuruluşları, hem vergiye tabi olmayan iş kombinasyonları hem de vergi kesintisine tabi iyi niyetten vergi pasifleri için sermaye ölçüklerinin yukarıya ayarlanmasına imkan verir. Şirket, 31 Aralık 2016 ve 2015'te vergiye tabi olmayan iş kombinasyonlarından kaynaklanan sırasıyla 83 milyon \$ ve 105 milyon \$ ertelenmiş vergi pasiflerine ve vergi kesintisine tabi iyi niyetten kaynaklanan vergi kesintisine tabi iyi niyetten kaynaklanan sırasıyla 3,1 milyar \$ ve 3,0 milyar \$ ertelenmiş vergi pasiflerine sahip olmuştur.

Federal Rezervin riske dayalı sermaye kılavuzları kapsamında, JPMorgan Chase'in asgari CET1, Tier 1 ve Toplam sermaye/RAV oranları ile (ayarlanmış üç aylık ortalama aktiflere bölünen Tier 1 sermaye olarak tanımlanan) asgari kaldıraç oranını elinde bulundurması gerekir. Bu asgari gerekliliklerin karşılanamaması, Federal Rezervin aksiyon almasına yol açabilir. Ulusal banka bağlı ortaklıkları da, ilgili ana düzenleyicileri tarafından bu gerekliliklere tabi tutulur.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 itibariyle Şirketin ve ulusal banka bağlı ortaklıklarının tabi olduğu asgari oranlar sunulmaktadır.

	Asgari sermaye oranları		İyi sermayeli oranlar	
	BHŞ ^(a)	SMK ^(b)	BHŞ ^(c)	SMK ^(d)
Sermaye oranları				
CET1	6.25%	5.125%	–%	6.5%
Tier 1	7.75	6.625	6.0	8.0
Toplam	9.75	8.625	10.0	10.0
Tier 1 kaldıraç	4.0	4.0	–	5.0

Not: Yukarıdaki tabloda sunulan oranlar, Federal Rezerv , PBKO ve FMSS tarafından yayınlanan ve Şirketin ve ulusal banka bağlı ortaklıklarının tabi olduğu yönetmeliklerde tanımlanan şekildedir.

- (a) 31 Aralık 2016’da Basel III kapsamında Şirket için geçerli geçici asgari sermaye oranlarını temsil eder. 2016’nın ilk çeyreğinden itibaren CET1 asgari sermaye oranı Şirketin %2,5 sermaye koruma tamponunun aşamalı uygulamasından kaynaklanan %0,625 ve Şirketin %4,5 KSÖB sürşarjının aşamalı uygulamasından kaynaklanan %1,125’i içerir.
- (b) JPMorgan Chase’in bankacılık bağlı ortaklıklarına yönelik gereklilikleri temsil eder. CET1 asgari sermaye oranı, bankacılık bağlı ortaklıkları için geçerli %2,5 sermaye koruma tamponunun aşamalı uygulamasından kaynaklanan %0,625’i içerir. Bankacılık bağlı ortaklıkları KSÖB sürşarjına tabi değildir.
- (c) Federal Rezerv tarafından yayınlanan yönetmelikler uyarınca banka holding şirketlerine yönelik gereklilikleri temsil eder.
- (d) FMSS İyileştirme Yasası kapsamında yayınlanan yönetmelikler uyarınca banka bağlı ortaklıklarına yönelik gereklilikleri temsil eder.

31 Aralık 2016 ve 2015 itibariyle, JPMorgan Chase ve tüm bankacılık bağlı ortaklıkları iyi sermayeli durumda olmuş ve tabi oldukları tüm sermaye gerekliliklerini karşılamıştır.

Not 29 – Bilanço dışı borç vermeye ilgili mali araçlar, teminatlar ve diğer taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyaçlarını karşılamak için borç vermeye ilgili finansal araçlar (ör. taahhütler ve garantiler) sağlar. Bu finansal araçların akdi tutarı, karşı tarafın taahhüdü kullanması ve Şirketin garanti kapsamındaki yükümlülüğünü yerine getirmesi gerekmesi halinde ve karşı tarafın müteakip olarak sözleşme hükümleri doğrultusunda ifa edememesi halinde, Şirkete oluşacak azami olası kredi riskini temsil eder. Bu taahhüt ve garantilerin çoğu yeniden finanse edilir, uzatılır, iptal edilir veya kullanılmadan ya da bir temerrüt oluşmadan süreleri dolar. Sonuç olarak, bu araçların toplam akdi tutarı, Şirketin kanaatince, gerçek gelecekteki kredi riskini veya fonlama gereksinimlerini temsil etmez.

Toptan ve bazı tüketici borç vermeye taahhütlerinin doğasında var olan olası kredi kayıplarını karşılamak için, borç vermeye ilgili taahhütlerde bir kredi kayıpları ödeneği sürdürülür. Borç vermeye ilgili taahhütlerde kredi kayıpları ödeneğine ilişkin daha fazla bilgi için bkz. Not 15. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 ve 2015’te bilanço dışı borç vermeye ilgili mali araçlar, teminatlar ve diğer taahhütlerin akdi tutarları ve mukayyet değerleri özetlenmektedir. Aşağıdaki tabloda yer alan kredi kartı ve konut sermayesi borç vermeye ilgili taahhütlere yönelik tutarlar, bu ürünler için mevcut toplam krediyi temsil eder. Şirket bu ürünlere yönelik tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması durumunu yaşamamıştır ve bu durumu öngörmemektedir. Şirket bir borçlu ihbarı çekerek ya da hukukun izin verdiği bazı durumlarda ihbarsız olarak kredinin kredi kartı limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Ayrıca, borçlu 60 gün veya daha fazla vadeyi geçirdiğinde, Şirket tipik olarak kredi kartı limitlerini kapatır. Temel mülkün değerinde önemli düşüşler olduğunda veya borçlunun kredi itibarında ispat edilebilir bir azalma olduğunda, Şirket KSKL’leri azaltabilir veya kapatabilir.

Bilanço dışı borç vermeye ilgili mali araçlar, teminatlar ve diğer taahhütler

sonra 31 Aralık'ta kalan vade sonuna göre, (milyon)	Akdi tutar					Mukayyet değer ^(g)		
	2016					2015	2016	2015
	1 yıl veya daha önce süresi	1 yıl ila 3 yıl sonra süresi dolar	3 yıl ila 5 yıl sonra süresi dolar	5 yıl sonra süresi dolar	Toplam	Toplam		
Borç vermeye ilgili								
Tüketici, kredi kartı hariç:								
Konut sermayesi	\$ 4,247	\$ 3,578	\$ 1,035	\$ 12,854	\$ 21,714	\$ 22,756	\$ 12	\$ -
Konut ipoteği ^(a)	11,745	-	-	-	11,745	12,992	-	-
Otomobil	7,807	461	173	27	8,468	10,237	2	2
İşletme bankacılığı	11,485	673	122	453	12,733	12,351	12	12
Öğrenci ve diğer	107	1	-	29	137	142	-	-
Toplam tüketici, kredi kartı hariç	35,391	4,713	1,330	13,363	54,797	58,478	26	14
Kredi kartı	553,891	-	-	-	553,891	515,518	-	-
Toplam tüketici^(b)	589,282	4,713	1,330	13,363	608,688	573,996	26	14
Toptan:								
Krediyi uzatacak diğer fonlanmamış taahhütler ^(c)	69,307	116,716	135,663	6,811	328,497	323,325	905	649
Standby akreditifler ve diğer finansal garantiler ^(c)	15,738	12,654	6,577	978	35,947	39,133	586	548
Diğer akreditifler ^(c)	3,354	86	129	1	3,570	3,941	2	2
Toplam toptan^(d)	88,399	129,456	142,369	7,790	368,014	366,399	1,493	1,199
Toplam borç vermeye ilgili	\$ 677,681	\$ 134,169	\$ 143,699	\$ 21,153	\$ 976,702	\$ 940,395	\$ 1,519	\$ 1,213
Diğer garantiler ve taahhütler								
Menkul kıymet borç verme tazminat anlaşmaları ve garantileri ^(e)	\$ 137,209	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 137,209	\$ 183,329	\$ -	\$ -
Teminat özellikli türevler	1,061	450	10,930	39,525	51,966	53,784	80	222
Ödenmemiş ters repo ve menkul kıymet borç alma anlaşmaları	50,722	-	-	-	50,722	42,482	-	-
Ödenmemiş repo ve menkul kıymet borç verme anlaşmaları	26,948	-	-	-	26,948	21,798	-	-
Kredi satışı ve menkul kıymetleştirme ile ilgili								
İpotek repo pasifi	NA	NA	NA	NA	NA	NA	133	148
Rücu ile satılan krediler	NA	NA	NA	NA	2,730	4,274	64	82
Diğer garantiler ve taahhütler ^(f)	383	2,662	1,017	1,653	5,715	5,580	(118)	(94)

(a) Muhabirlerden krediler satın almaya yönelik bazı taahhütleri içerir.

(b) Ağırlıklı olarak tüm tüketici borç vermeye ilgili taahhütler ABD'dedir.

(c) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, risk katılımları düşülmüş akdi tutar, krediyi uzatacak diğer fonlanmamış taahhütler için sırasıyla toplam 328 milyon \$ ve \$385 milyon \$ tutarlarını; standby akreditifler ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 11,1 milyar \$ ve 11,2 milyar \$ tutarlarını; ve diğer akreditifler için sırasıyla 265 milyon \$ ve 341 milyon \$ tutarlarını yansıtmıştır. Federal Reserve yapılan yasal kayıtlarda bu taahhütler risk katılımlarının brütü olarak gösterilir.

(d) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, toplam toptan borç vermeye alakalı taahhütlere ait akdi tutarın ABD kısmı sırasıyla %79 ve %77 olmuştur.

(e) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, şirketin menkul kıymet borç verme tazminat anlaşmalarına destek olarak elinde bulundurduğu teminat sırasıyla 143,2 milyar \$ ve 190,6 milyar \$ olmuştur. Menkul kıymet borç verme teminatı, genel olarak Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütüne ("OECD") üye hükümetler ve ABD kamu kurumları tarafından ihraç edilen nakit ve menkul kıymetleri içerir.

(f) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, sırasıyla 48 milyon \$ ve 50 milyon \$ tutarında üçüncü taraf özel sermaye fonlarına verilen ve sırasıyla 1,0 milyar \$ ve 871 milyon \$ tutarında diğer sermaye yatırımlarına verilen fonlanmamış taahhütler dahil edilmiştir. Bu taahhütler, Not 3'te açıklandığı üzere genellikle net varlık değerinde adil değerlendirilen yatırımlarla ilgili sırasıyla 34 milyon \$ ve 73 milyon \$ tutarlarını içermiştir. Ayrıca 31 Aralık 2016 ve 2015'te, sırasıyla 4,6 milyar \$ ve 4,6 milyar \$ tutarında türev işlemleriyle hedgelenen ve piyasa riski esasında yönetilen akreditifler dahil edilmiştir.

(g) Borç vermeye ilgili ürünler için, mukayyet değer borç vermeye ilgili taahhütler ödeneğini ve garanti yükümlülüğünü temsil eder; türevle ilgili ürünler için, mukayyet değer adil değeri temsil eder.

Krediyi uzatacak diğer fonlanmamış taahhütler

Krediyi uzatacak diğer fonlanmamış taahhütler genel olarak işletme sermayesine yönelik ve genel kurumsal amaçlı taahhütlerden, söz konusu yükümlülüklerin yeni yatırımcılara tekrar pazarlanamaması durumunda ticari senet tesislerini ve tahvil finansmanlarını destekleyecek kredi uzatımlarından ve takas kuruluşlarına taahhüt edilen likidite tesislerinden oluşur. Şirket çok amaçlı tesisler kapsamında, standby akreditif düzenlenmesi dahil çeşitli şekillerde kullanılabilecek taahhütler de düzenler.

Şirket, ABD üç taraflı repo işlemi piyasasında ödeme ve saklama bankası olarak hareket eder. Ödeme ve saklama bankası olarak rolünde, Şirket nakit borçlu müşterilerinin, genellikle broker-simsarların gün içi kredi riskine maruz kalır. Bu maruziyet Şirketin müşterilerine (yani nakit borçluları) sağladığı teminata bağlanmış takas avansı tesisleri kapsamında doğar; bu tesisler akdi olarak Şirketin gün içi kredi riskini tesis tutarıyla sınırlar ve gün sonunda geri ödenmesi gerekir. 31 Aralık 2016 ve 2015 itibariyle, teminata bağlanmış takas avansı tesisi azami ödenmemiş taahhüt tutarı sırasıyla 2,4 milyar \$ ve 2,9 milyar \$ olmuştur.

Garantiler

ABD GAAP, garantörün bir garantinin başlangıcında, garanti düzenlenirken üstlenilen yükümlülüğün adil değerine eşit bir miktarda pasifi kabul etmesini gerektirir. ABD GAAP garantiyi, garantörün şunlara dayanılarak garanti edilen bir tarafa ödeme yapmasını şartlı olarak gerektiren bir sözleşme olarak tanımlar: (a) garanti edilen tarafa ait temel aktif, pasif veya hisse senedi değişimleri; veya (b) bir üçüncü tarafın belirli bir anlaşma kapsamında ifa edememe durumu. Şirket, ABD GAAP kapsamında garantiler olacak bilanço dışı borç vermeye ilgili şu düzenlemeleri göz önünde bulundurur: standby akreditifler ve diğer finansal garantiler, menkul kıymet borç verme tazminatları, üçüncü taraf akdi düzenlemelerine dahil edilen bazı tazminat anlaşmaları ve bazı türev sözleşmeler.

ABD GAAP tarafından talep edildiği üzere, Şirket garantileri ilk olarak üstlenilen yükümlülüğün başlangıç tarihindeki

adil değerinde kaydeder (ör. alınan karşılık miktarı veya prim alacaklarının net güncel değeri). Bazı garanti türleri için, Şirket bu adil değer tutarını, nakde (alınan primler için) veya diğer aktiflere (prim alacakları için) kaydedilen denkleştirici bir girişle diğer pasiflere kaydeder. Sözleşme kapsamında nakit alındığında, diğer aktiflerde kayıtlı herhangi bir prim alacağı azaltılır ve başlangıçta kaydedilen pasifin adil değeri, garanti sözleşmesinin ömrü üzerinden borç verme ve mevduat ile ilgili ücretler olarak gelire itfa edilir. Satış anlaşmalarında sağlanan tazminatlar için, satış gelirlerinin bir kısmı garantiye ayrılır ve bu kısım aksi takdirde işlemden kaynaklanacak kazanç veya kaybı ayarlar. Bu tazminatlar için, Şirket riski azaldıkça (yani zamanla veya tazminatın süresi dolduğunda), ilk pasif gelire itfa edilir. Garanti veya tazminatın düzenlenmesi sonucunda var olan herhangi bir şartlı pasif, olası ve makul olarak tahmin edilebilir hale geldiğinde kabul edilir. Tahmini tutar (herhangi bir itfaya ayarlanan) başlangıçta kabul edilen pasifin mukayyet tutarından daha az olduğu takdirde, pasifin şartlı kısmı kabul edilmez. Borç vermeye ilgili taahhütlerdeki kredi kayıpları ödeneği hariç olmak üzere, 31 Aralık 2016 ve 2015'te garantiler ve tazminatlarla ilgili pasiflerin kaydedilen tutarları aşağıda açıklanmıştır.

Standby akreditifler ve diğer finansal garantiler

Standby akreditifler ve diğer finansal garantiler, ticari senet tesisleri, tahvil finansmanları, iktisap finansmanları, ticari ve benzer işlemler gibi bazı düzenlemeler kapsamında bir müşterinin ifasını bir üçüncü tarafa garanti etmek üzere Şirket tarafından düzenlenen koşullu borç verme taahhütleridir. Standby ve diğer akreditiflerin mukayyet değerleri 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 588 milyon \$ ve 550 milyon \$ olmuş ve Konsolide bilançolarda borç hesapları ve diğer pasifler içerisinde sınıflandırılmıştır; bu mukayyet değerler borç vermeye ilgili taahhütler ödeneği için sırasıyla 147 milyon \$ ve 123 milyon \$ tutarlarını, garanti pasifi ve karşılık gelen aktif için sırasıyla 441 milyon \$ ve 427 milyon \$ tutarlarını içermiştir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibariyle standby akreditif ve diğer akreditif düzenlemelerinin ödenmediği tesis türleri Şirket müşterilerinin derecelendirme profillerine göre özetlenmiştir.

Standby akreditifler, diğer finansal garantiler ve diğer akreditifler

31 Aralık, (milyon)	2016		2015	
	Standby akreditifler ve diğer finansal garantiler	Diğer akreditifler	Standby akreditifler ve diğer finansal garantiler	Diğer akreditifler
Yatırım notu ^(a)	\$ 28,245	\$ 2,781	\$ 31,751	\$ 3,290
Yatırım dışı not ^(a)	7,702	789	7,382	651
Toplam akdi tutar	\$ 35,947	\$ 3,570	\$ 39,133	\$ 3,941
Borç vermeye ilgili taahhütler ödeneği	\$ 145	\$ 2	\$ 121	\$ 2
Garanti pasifi	441	–	427	–
Toplam mukayyet değer	\$ 586	\$ 2	\$ 548	\$ 2
Teminatl taahhütler	\$ 19,346	\$ 940	\$ 18,825	\$ 996

(a) Derecelendirme skalası, genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere karşılık gelen Şirketin iç derecelendirmelerine dayanmaktadır.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Menkul kıymet borç verme tazminatları

Şirketin menkul kıymet borç verme programı aracılığıyla, müşterilere ait menkul kıymetler emanet veya emanet dışı düzenlemeler vasıtasıyla üçüncü taraflara borç verilebilir. Bu programın bir parçası olarak, Şirket borç verme anlaşmalarında borç vereni, borçlunun borç alınan menkul kıymetleri iade edememesine karşı koruna bir tazminat sağlar. Bu tazminat anlaşmaları kapsamındaki yükümlülüğünü en aza indirmek için, Şirket borçludan, kredideki menkul kıymetlerin değerini %100 aşan bir piyasa değerine sahip nakit veya yüksek oranda likit başka bir teminat alır. Teminata bağlamanın yeterli olduğunu güvence altına almak için teminat günlük olarak piyasaya göre fiyatlandırılır. Bir eksiklik var olduğu takdirde borçludan ek teminat istenir veya fazla teminata bağlama durumunda teminat borçluya ibra edilebilir. Bir borçlunun temerrüde düşmesi halinde, Şirket piyasadaki ikame menkul kıymetleri satın almak veya borç veren müşteriye bunun nakit benzeriyle alacaklandırmak için tutulan teminatı kullanacaktır.

Teminat özellikli türevler

Şirket, ABD GAAP kapsamında garanti niteliklerine sahip bazı türev sözleşmelerin işlemini yapar. Bu sözleşmeler, Şirketin gelecekte belirtilen bir tarih itibarıyla belirtilen bir fiyatta seçenek ile uygulama ardından aktifleri satın almasını gerektiren yazılı satış seçenekleri içerir. Şirket, müşteri ihtiyaçlarını karşılamak için veya başka ticaret amaçlarıyla yazılı satış seçeneği sözleşmeleri yapabilir. Yazılı satış seçeneklerinin süreleri tipik olarak beş yıl veya daha azdır. Garanti olarak kabul edilen türevler aynı zamanda, piyasa değerinin defter değerinden daha düşük olması ve bazı diğer koşulların karşılanması durumunda, Şirketin bir karşı tarafa ait referans aktifler portföyünün piyasa değeri ve defter değeri arasındaki farka ilişkin bir ödeme yapmasını gerektiren sabit değerli türevler gibi sözleşmeleri de içerebilir. Yatırımcıların yatırım karlılıklarını korumasız bir portföye göre daha düşük değişkenlikle gerçekleştirilmesine imkan vermek için, yaygın olarak "sabit değerli wrapler" olarak anılan sabit değerli türev işlemleri yapılır ve bunlar tipik olarak daha uzun sürelidir veya vade sonları belirtilmez, fakat Şirketin bazı koşullar altında sözleşmeyi feshetme seçimi yapmasına olanak verir.

Garanti olarak kabul edilen türevler, Konsolide bilançolarda adil değerde borsada işlem gören aktifler ve pasiflere kaydedilir. Şirketin garanti olarak kabul ettiği türevlerin toplam kavramsal değeri, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde sırasıyla 52,0 milyar \$ ve 53,8 milyar \$ olmuştur. Kavramsal tutar genellikle Şirketin garanti özellikli türevlere azami maruziyetini temsil eder. Fakat bazı sabit değerli sözleşmelere maruziyet akdi olarak büyük ölçüde daha düşük bir kavramsal tutar yüzdesiyle sınırlanmıştır; bu sabit değerli sözleşmelerdeki kavramsal tutar 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 28,7 milyar \$ ve 28,4 milyar \$ olmuş, azami kayıp maruziyeti ise hem 31 Aralık 2016'da hem de 2015'te 3,0 milyar \$ olmuştur. Sözleşmelerin adil değerleri, Şirketin sözleşme kapsamında ifade bulunmasının gereklik gerekmeyeceğine ilişkin olasılığı yansıtır. Şirketin garanti olarak kabul ettiği türevlerle ilgili adil değer, 31 Aralık 2016 ve 2015'te 96 milyon \$ ve 236 milyon \$ türev borçlar ve 16 milyon \$ ve 14 milyon \$ türev alacaklar şeklinde olmuştur.

Şirket denkleştirici işlemler yaparak veya türev garantilerle ilgili piyasa riskini hedgeleyen sözleşmeler yaparak bu sözleşmelere maruziyetleri azaltır.

Bir garanti niteliklerini karşılayan türev sözleşmelere ek olarak, Şirket kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevlerine ilişkin daha fazla açıklama için bkz. Not 6.

Ödenmemiş ters repo ve menkul kıymet borç alma anlaşmaları ve ödenmemiş repo ve menkul kıymet borç verme anlaşmaları

İşin normal seyirinde, Şirket teminata bağlanmış finansman anlaşmaları olan ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet borç alma anlaşmaları yapar. Söz konusu anlaşmalar gelecekteki bir tarihte ödenir. Ödeme anında, bu taahhütler Şirketin karşı tarafa nakit avans vermesine ve karşı taraftan menkul kıymet teminatı almasına sebep olur. Şirket aynı zamanda repo anlaşmaları ve menkul kıymet borç verme anlaşmaları da yapar. Ödeme anında, bu taahhütler Şirketin karşı taraftan nakit almasına ve karşı tarafa menkul kıymet teminatı vermesine sebep olur. Bu anlaşmalar genellikle bir türev tanımını karşılamaz ve bu nedenle ödeme tarihine kadar Konsolide bilançolara kaydedilmez. Bu anlaşmalar ağırlıklı olarak normal yolla ödeme dönemlerine sahip anlaşmalardan oluşur. Yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler ve borç alınan menkul kıymetler ile repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ve borç verilen menkul kıymetler hakkında daha fazla açıklama için bkz. Not 13.

Kredi satışı ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar

İpotek repo pasifi

Not 16'da açıklandığı üzere Şirketin HSI'lerle olan kredi satışı ve menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle bağlantılı olarak, Şirket bazı gereklilikleri karşılayan kredilerin Şirketin ipotek kredilerini tekrar satın almasını ve/veya kredi alıcısını tazmin etmesini gerektirebileceğine dair beyan ve garantilerde bulunmuştur. Dahası, Şirket menkul kıymetleştirme işlemlerinin ağırlıklı olarak rücu etmeyen nitelikte olmasına rağmen, Şirket ipotek kredilerinin sahibiyile kredi riskini paylaşmayı kabul ettiği bazı sınırlı durumlarda hizmet rücu edebilir. Alınan repo taleplerinin Şirketin üçüncü taraflardan satın aldığı ve canlı kalan kredilerle ilgili olması ölçüsünde, Şirket tipik olarak üçüncü taraftan ilgili repo kayıplarına ilişkin geri kazanım talep etme hakkına sahip olacaktır. Genel olarak, Şirketin bu beyan ve garantilerin ihlali için yapması gerekecek gelecekteki ödemelerin azami tutarı, alıcılara (menkul kıymetleştirme ile ilgili ÖAK'ler) satılan ve kusurlu olduğu düşünülen söz kredilerin ödenmemiş ana bakiyesi artı, bazı durumlarda, söz konusu kredilere tahakkuk eden faiz ve bazı masraflara eşit olacaktır.

Özel menkul kıymetleştirme işlemleri

Özel menkul kıymetleştirme işlemleriyle alakalı repo talepleriyle ilgili yükümlülük, dava rezervlerini belirlerken Şirket tarafından ayrıca değerlendirilir.

Dava açma hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 31.

Rücu ile satılan krediler

Şirket hem rücu eden hem de rücu etmeyen esasta ipotek hizmetleri ve bazı ticari borç verme ürünleri sağlar. Rücu etmeyen hizmette, Şirkete oluşan ana kredi riski, fonların geçici hizmet avansı maliyetidir (yani normal hizmet avansları). Rücu eden hizmette, hizmet sağlayıcı ipotek kredilerinin Fannie Mae veya Freddie Mac ya da özel yatırımcı gibi sahibiyile, sigortacıyla veya garantörle kredi riskini paylaşmayı kabul eder. Rücu eden hizmet kayıpları ağırlıklı olarak, temerrüde düşen bir kredinin temelini oluşturan mülkün haciz satış gelirleri, ödenmemiş ana bakiye artı krediye tahakkuk eden faiz ve temel mülke ilişkin elde tutma ve tasarrufta bulunma maliyeti tutarından daha az olduğunda meydana gelir. Şirketin menkul kıymetleştirme işlemleri ağırlıklı olarak rücu etmeyen niteliktedir, böylece gelecekteki kredi kayıpları riski, tröst tarafından ihraç edilen ipoteye dayalı menkul kıymetlerin alıcısına etkili bir şekilde devredilir. 31 Aralık 2016 ve 2015'te, rücu ile satılan kredilerin ödenmemiş toplam ana bakiyesi sırasıyla 2,7 milyar \$ ve 4,3 milyar \$ olmuştur. Şirketin kaydettiği ve Şirketin rücu yükümlülükleri kapsamında ifade bulunmak zorunda kalma ihtimaline bakışını temsil eden ilgili pasifin mukayyet değeri, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 64 milyon \$ ve 82 milyon \$ olmuştur.

Diğer bilanço dışı düzenlemeler

Tazminat anlaşmaları - genel

Yatırımcılara menkul kıymetler ihraç etmeyle bağlantılı olarak, Şirket üçüncü taraflarla, vergi kanununda bir değişim olması veya vergi kanununun ters yorumlanması durumunda Şirketin kendilerine bir ödeme yapmasını gerektiren akdi düzenlemeler yapabilir. Bazı durumlarda, sözleşme Şirketin tazminat maddesi kapsamında bir ödeme yapmak yerine sözleşmeyi adil değerinde ödemesine imkan veren bir fesih maddesi de içerebilir. Şirket müşterilere yazılım lisansı verme ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir üçüncü tarafa ("üçüncü taraf alıcılar") bir işi veya aktifleri sattığında da tazminat maddelerini kabul edebilir ve bu maddeler uyarınca, yazılım lisansının verilmesi ardından oluşabilecek yükümlülük veya hasar talepleri için yazılım lisansı alanları tazmin eder ya da işletme veya aktiflerin satılması öncesi Şirket tarafından atılan adımlardan dolayı maruz kalabilecekleri kayıplar için üçüncü taraf alıcıları tazmin eder. Vergi kanununda gelecekte yapılacak değişimlerin ve Şirkete yapılabilecek henüz oluşmamış gelecekteki iddiaların değerlendirilmesini gerektireceği için, Şirketin bu tazminat düzenlemeleri kapsamındaki azami maruziyetini tahmin etmek zordur. Fakat geçmiş deneyime dayanılarak, yönetim kayıp riskinin uzak olduğu beklentisindedir.

Kart ücretinin geri alınması

Kartın ticaret hizmetleri işletmesi olan Ticaret Çözümleri, ödeme süreci ve ticari şirket kredisinin konusunda küresel bir liderdir.

Visa USA, Inc. ve MasterCard International kuralları kapsamında, JPMorgan Chase Bank, N.A. temel olarak, bir kart kullanıcısı ve bir ticari şirket arasındaki anlaşmazlığa konu olan her bir gerçekleştirilmiş kart satışı işleminin tutarından mesuldür. Bir anlaşmazlığın kart kullanıcısının lehine çözümlenmesi halinde, Ticaret Çözümleri (kart

Kullanıcısının amir bankası aracılığıyla) tutarı kart kullanıcısına alacaklandırarak veya geri ödeyecek ve işlem ücretini ticari şirketten geri alacaktır. Ticaret Çözümleri tutarı ticari şirketten tahsil edemediği takdirde, Ticaret Çözümleri kart kullanıcısına alacaklandırılan veya geri ödenen tutara yönelik kaybı karşılayacaktır. Ticaret Çözümleri gelecekteki ödemeleri durdurarak, nakit rezerv hesapları bulundurarak veya diğer güvence elde ederek riski azaltır. Fakat şu gibi pek muhtemel olmayan olaylarda: (1) bir ticari şirketin faaliyetlerini durdurması ve ürünleri, hizmetleri ya da para iadesini sağlayamayacak halde olmadığı; (2) Ticaret Çözümlerinin ticari şirketten alınmış, müşteri para iadeleri sağlamaya yeterli teminata sahip olmadığı; ve (3) Ticaret Çözümlerinin müşteri para iadeleri sağlamaya yeterli finansal kaynakları olmadığı, JPMorgan Chase Bank, N.A. kaybı kabul edecektir.

Ticaret Çözümleri, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için sırasıyla 1.063.4 milyar \$, 949,3 milyar \$ ve 847,9 milyar \$ yekun işlenen hacimde 85 milyon \$, 12 milyon \$ ve 10 milyon \$ tutarında yekun kayıplara maruz kalmıştır. Ticari şirket ücret geri alımlarından kaynaklanan maruz kalan kayıplar, Konsolide bilançolarda diğer masraflara kaydedilir, mahsubu ise tahakkuk eden faiz ve alacak hesaplarına karşı bir değerlendirme ödeneği içerisine kaydedilir. Değerleme ödeneğinin mukayyet değeri 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 45 milyon \$ ve 20 milyon \$ olmuştur ve Şirket geçmiş deneyime ve 31 Aralık 2016 ve 2015'te Ticaret Çözümlerinin elinde bulunan sırasıyla 125 milyon \$ ve 136 milyon \$ tutarındaki teminata dayanarak, bu tutarın ücret geri alımlarıyla ilgili olarak Şirkete oluşan ödeme veya ifa riskini temsil ettiğine inanmaktadır.

Takas Hizmetleri - Müşteri Kredisi Riski

Şirket vadeli işlemler ve seçenekler gibi BiGT'ler ve borsa dışı takas türev sözleşmeleri dahil olmak üzere, MKT'lerle menkul kıymet alım satım ve türev işlemleri yaparak müşterileri için takas hizmetleri sağlar. Bir takas üyesi olarak, Şirket müşterilerinin ifasının arkasında durur, nakit ve menkul kıymet cinsinden teminat (marj) ve müşterilerden veya müşterilere yapılması gereken her türlü ödeme tutarlarını tahsil eder ve bunları tamamen veya kısmen ilgili MKT'ye veya müşteriye havale eder. İki marj türü vardır: varyasyon marjı müşterilerin türev sözleşmelerinin değerine dayanarak günlük esasta tayin edilir ve ilk marj bir türev sözleşmesinin başlangıcında, genellikle sözleşmeye yönelik varyasyon marjı gereksinimindeki potansiyel değişimler esasında tayin edilir.

Takas üyesi olarak, Şirket müşterilerinin ifa etmeme riskine maruz kalır, fakat MKT'lerin ifası açısından müşterilerine mesul değildir. Mümkün olan durumlarda, Şirket işlemlerin başlangıcında ve ömrü boyunca uygun marj tutarlarının tahsil edilmesi aracılığıyla müşteriye karşı riskini azaltmak ister. Müşterilerin takas anlaşmaları kapsamındaki yükümlülüklerine bağlı kalmamaları halinde de Şirket takas hizmetleri sağlamayı durdurabilir. Bir müşterinin ifada bulunmaması durumunda, Şirket müşteriye ait pozisyonları kapatıp mevcut marja erişim sağlayacaktır. MKT kendisinde eksiklik oluşmaması için, elinde bulundurduğu her türlü marjı kullanacak olup herhangi bir kalan eksikliğin takas üyesi olarak Şirket tarafından ödenmesi gerekecektir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Şirket, müşterinin ifada bulunmama riskine maruziyetini, müşterilere veya MKT'lere olan marj borçları veya alacaklarını kabul etmek suretiyle yansıtır; müşterilerin temel menkul kıymetleri veya türev sözleşmeleri Şirketin Konsolide Finansal Tablolarda yansıtılmaz.

Müşterilerin gelecekte gerçekleştireceği işlemlerin değerlendirilmesini gerektireceği için, bir takas üyesi olarak rolü aracılığıyla Şirketin azami olası maruziyetini tahmin etmek zordur. Fakat geçmiş deneyime ve Şirket tarafından kullanılabilir kredi riski azaltıcılarına dayanarak, yönetim Şirketin bu düzenlemeler kapsamında herhangi bir önemli ödeme yapmak zorunda kalmasının pek muhtemel olmadığına inanmakta ve kayıp riskinin uzak olması beklenmektedir.

Şirketin kendi hesabına gerçekleştirdiği türevler ve Konsolide Finansal Tablolardaki kayıtlar hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 6.

Borsa ve Takas Kuruluşu Üyelikleri

Şirket hem ABD'de hem de diğer ülkelerde çeşitli menkul kıymet ve türev borsalarının ve takas kuruluşlarının üyesidir ve takas hizmetleri sağlamaktadır. Bu kuruluşlardan bazılarında üyelik, Şirketin, kuruluşun başka bir üyenin temerrüdü sonucunda maruz kaldığı kayıplara ilişkin orantılı bir pay ödemesini gerektirir. Söz konusu yükümlülükler farklı kuruluşlara göre değişiklik gösterir. Bu yükümlülükler, temerrüde düşen üyeyle ticaret yapmış üyelerle veya bir üye temerrüdü durumunda oluşan herhangi bir kaybı karşılamak üzere hazır bulunan kaynakların bir parçası olarak takas kuruluşu veya borsa tarafından tutulan garantiye Şirketin katkı payı tutarıyla (ya da tutarın birkaç katıyla) sınırlı olabilir. Alternatif olarak, bu yükümlülükler garanti fonunu uyguladıktan sonra kalan kayıpların orantılı payını da içerebilir. Ayrıca, bazı takas kuruluşları Şirketin bir üye olarak, başka bir üyenin temerrüdüyle alakasız ve bağımsız şekilde, takas kuruluşunun garanti fonu katkı payları ve ilk marj yatırımlarından kaynaklanabilecek kayıpların orantılı bir payını ödemesini de talep etmektedir. Genel olarak bir ödeme, sadece söz konusu kayıpların akdi olarak kayıpları birinci derecede karşılaması gereken takas kuruluşu veya borsanın kaynaklarını aşması halinde gerekecektir. Şirkete yapılabilecek henüz oluşmamış gelecekteki iddiaların değerlendirilmesini gerektireceği için, Şirketin bu üyelik anlaşmaları kapsamındaki azami olası maruziyetini tahmin etmek zordur. Fakat geçmiş deneyime dayanılarak, yönetim kayıp riskinin uzak olduğu beklentisindedir.

Bağlı ortaklıkların garantileri

İşin normal seyrinde JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket"), Şirketin karşı taraflarıyla görüşülen şekilde, karşı taraflara ayrı sözleşmeler esasında bağlı ortaklıklarının bazı ticari ve diğer yükümlülüklerine ilişkin garantiler sağlayabilir. Bu bağlı ortaklıkların yükümlülükleri, Şirketin Konsolide bilançolarına dahil edilmiş veya bilanço dışı taahhütler olarak yansıtılmıştır; bu nedenle, Ana Şirket bu garantilere yönelik ayrı bir pasifi kabul etmemiştir. Şirket, bu garantiler kapsamında Ana Şirket tarafından ödemeler yapılmasını tetikleyecek herhangi bir olayın oluşmasının uzak olduğuna inanmaktadır.

Ana Şirket, %100 sahip olunan bir finansal bağlı ortaklık olan JPMorgan Chase Financial Company LLC ("JPMFC") dahil olmak üzere bağlı ortaklıklarının bazı uzun vadeli borç ve yapılandırılmış tahvillerini garanti altına almıştır. JPMFC tarafından ihraç edilen tüm menkul kıymetler, Ana Şirket tarafından tamamen ve kayıtsız şartsız garanti edilir. Şirketin diğer teminat altına alınmamış ve ikinci derece borçluluğu ile pariteye göre sıralanan bu garantiler, bu Notun 256. sayfasındaki tabloya dahil edilmez. Daha fazla bilgi için bkz. Not 21.

Not 30 – Taahhütler, ipotek edilen aktifler ve teminat

Kiralama taahhütleri

31 Aralık 2016'da, JPMorgan Chase ve bağlı ortaklıkları temel olarak bankacılık amaçları için kullanılan sabit kıymetlere ve enerji ile ilgili zaman aşımını kesen hizmet anlaşmalarına yönelik olarak bir takım iptali mümkün olmayan işletme kiralamaları yapmak zorunda kalmıştır. Bazı kiralamalar yenileme seçenekleri veya bakım, yardımcı tesis ve vergi artışlarına dayalı olarak artırılan kira ödemelerini öngören eskalasyon maddeleri içermekte veya Şirketin kiralanan binalarda restorasyon işi gerçekleştirmesini talep etmektedir. Hiçbir kiralama anlaşması Şirketin temettüleri ödemesi, borç veya sermaye finansman işlemlerine dahil olması veya başka kiralama anlaşmaları yapması üzerine kısıtlamalar dayatmaz.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016'dan sonra sona eren iptali mümkün olmayan kiralama sürelerine sahip işletme kiralamaları kapsamında gereken gelecekteki asgari kira ödemeleri sunulmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	
2017	\$ 1,598
2018	1,479
2019	1,301
2020	1,151
2021	885
After 2021	3,701
Gereken toplam asgari ödemeler	10,115
Düşülen: İptali mümkün olmayan devren kiralamalar kapsamında devren kiralama bedelleri	(1,379)
Gereken net asgari ödeme	\$ 8,736

Toplam kira masrafı aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Brüt kira masrafı	\$ 1,860	\$ 2,015	\$ 2,255
Devren kiralama geliri	(241)	(411)	(383)
Net kira masrafı	\$ 1,619	\$ 1,604	\$ 1,872

İpotek edilen aktifler

Şirket merkez bankalarındaki potansiyel borç alma kapasitesini korumak için veya borç alımlarını ve resmi mevduatları güvence altına almak dahil başka amaçlarla ve repo ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmaları teminata bağlamak ve müşterilerin satış açıklarını karşılamak için sahip olduğu finansal aktifleri ipotek edebilir. Bu ipotekli aktiflerden bazıları güvence altına alınan taraflarca satılabilir veya yeniden ipotek edilebilir ya da başka şekilde kullanılabilir ve bunlar, Konsolide bilançolarda sahip olunan (çeşitli taraflara ipotek edilen) finansal araçlar olarak tanımlanır. 31 Aralık 2016 ve 2015'te, Şirket Federal Rezerv bankasında ve FEKB'lerde sırasıyla 441,9 milyar \$ ve 385,6 milyar \$ tutarındaki aktifleri ipotek etmiştir. Ayrıca 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, Şirket güvence altına alınan taraflarca satılamayan veya yeniden ipotek edilemeyen ya da başka şekilde kullanılmayan sırasıyla 53,5 milyar \$ ve 50,7 milyar \$ tutarındaki finansal aktifleri ipotek etmiştir. İpotek edilen toplam aktifler, konsolide DFK'lerin aktifleri içermez; bu aktifler o kuruluşların pasiflerini ödemek için kullanılır. Konsolide DFK'lerin aktif ve pasifleri hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 16. Şirketin menkul kıymet finansman faaliyetleri ve uzun vadeli borcu hakkında daha fazla bilgi için sırasıyla bkz Not 13 ve Not 21. Şirketin ipotek edilen aktiflerinin önemli bileşenleri aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık, (milyar)	2016	2015
Menkul kıymetler	\$ 101.1	\$ 124.3
Krediler	374.9	298.6
Borsada işlem gören varlıklar ve diğerleri	153.0	144.9
Toplam rehin verilen aktifler	\$ 629.0	\$ 567.8

Teminat

31 Aralık 2016 ve 2015'te, Şirket finansal aktifleri satabileceği ve yeniden ipotek edebileceği, teslim edebileceği veya başka şekilde kullanabileceği sırasıyla yaklaşık 914,1 milyar \$ ve 748,5 milyar \$ adil değere sahip aktifleri teminat olarak kabul etmiştir. Bu teminat genellikle yeniden satış anlaşmaları, menkul kıymet borç alma anlaşmaları, müşteri marj kredileri ve türev anlaşmalar kapsamında elde edilmiştir. Alınan teminatın yaklaşık 746,6 milyar \$ ve 580,9 milyar \$'lık kısmı satılmış, yeniden ipotek edilmiş, teslim edilmiş veya başka şekilde kullanılmıştır. Teminat genellikle repo anlaşmaları, menkul kıymet borç verme anlaşmaları kapsamında veya müşterilerin satış açıklarını karşılamak ya da mevduatları ve türev anlaşmaları teminata bağlamak için kullanılmıştır.

Not 31 – Davalar

Şartlar

31 Aralık 2016 itibariyle, Şirket ve bağlı ortaklıkları ve iştirakleri özel, medeni hukuk davaları ve düzenleme/hükümet soruşturmaları dahil sayısız yasal muamelede davalı veya varsayılan davalı konumunda olmuştur.

Davalar tek bir davacı içeren bireysel davalardan potansiyel olarak milyonlarca üyenin bulunduğu toplu davalara kadar değişiklik gösterir. Soruşturmalar, hem kamu kurumları hem de özdenetim kuruluşları tarafından gerçekleştirilen resmi ve resmi olmayan muameleleri içerir. Bu yasal muameleler çeşitli hüküm verme, tahkim veya soruşturma aşamasındadır ve Şirketin her bir iş kolu ve coğrafyasını ve bazıları yeni yasal teoriler sunan (teamül hukuku haksız fiil ve sözleşme iddiaları ve yasal antitröst, menkul kıymetler ve tüketici koruma iddiaları dahil) çok çeşitli iddiaları içerir.

Şirket 31 Aralık 2016 tarihinde yasal muamelelerine yönelik makul olası kayıpların, oluşturulan rezervleri aşan tahmini yekun aralığının 0\$'a yaklaşık 3,0 milyar\$ aralığında olduğuna inanmaktadır. Makul olası kayıpların bu tahmini yekun aralığı, bu muameleler açısından halihazırda mevcut olan ve Şirketin makul olası kayıplara ilişkin bir tahmin yapılabileceğine inandığı bilgilere dayanmıştır. Bazı hususlar bakımından, Şirket söz konusu bir tahminin o tarih itibariyle yapılabileceğine inanmamaktadır. Şirketin makul olası kayıpların yekun aralığına ilişkin tahmini; muamelelerin sayısı, çeşidi ve farklı aşamaları (çoğunun ilk aşamalarda olması durumu dahil), bu gibi pek çok muamelede yükümlülük payı henüz belirlenmemiş birden fazla davalının varlığı (Şirket dahil), pek çok muamelede henüz çözümlenmemiş sorunlar (pek çok iddianın sınıf belgelendirmesi ve kapsamına ilişkin sorunlar dahil) ve Şirketin mahkeme veya başka bir yargıcı tarafından gelecekte verilecek yargılara ilişkin ya da karşı tarafların veya düzenleme makamlarının davranışı veya teşvikleri hakkında varsayımlarda bulunduğu ve bu varsayımların yanlış olduğunun ortaya çıktığı durumlar dahil olmak üzere söz konusu muamelelerin çeşitli potansiyel neticelerinin beraberinde gelen belirsizlik göz önünde bulundurularak verilen önemli hükmü içerir. Ayrıca, belirli bir muamelenin neticesi, Şirketin o netice ihtimalinin uzak olmasını düşünmesinden ötürü tahmininde hesaba katmadığı bir sonuç da olabilir. Bu doğrultuda, Şirketin makul olası kayıpların yekun aralığına ilişkin tahmini, muhtelif zamanlarda değişecektir ve gerçek kayıplar önemli farklılık gösterebilir.

Şirketin önemli yasal muamelelerine ilişkin açıklamalar aşağıda belirtilmiştir.

CIO Davaları. Şirket, birleştirilmiş toplu hissedar davasında ve önceden Şirketin Yatırım Direktörü ("CIO") tarafından yönetilen sentetik kredi portföyündeki 2012 kayıpları ile ilgili olarak Çalışanlar Emeklilik Gelir Güvenliği Kanunu ("ERISA") kapsamında açılan ve birleştirilmiş toplu varsayımsal davada dava edilmiştir. Şirketin 150 milyon \$

ödediği toplu hissedar davasına ilişkin bir tazmin, Mahkemenin tam ve kesin onayını almıştır. Toplu varsayımsal ERISA davası düşürülmüştür. Düşürülme durumu temyiz mahkemesi tarafından onaylanmış ve davacıların tüm temyiz mahkemesi tarafından yeniden dinlenme talebi reddedilmiştir.

Yabancı Para Soruşturmaları ve Davaları. Şirket, daha önce yabancı para ("YP") cinsinden satış ve ticaret faaliyetleri ve bu faaliyetlere bağlı kontrolleriyle ilgili olarak bazı hükümet makamlarıyla uzlaşmalar bildirmiştir. Rekabet makamları dahil olmak üzere hükümet makamları tarafından gerçekleştirilen YP ile ilgili soruşturma ve tahkikatlar devam etmektedir ve Şirket bu hususlarda işbirliği sağlamaktadır. Mayıs 2015'te, Şirket federal antitröst kanununun tek bir ihlalinden suçlu bulunmuş ve Ocak 2017'de Şirket bundan kısa süre sonra verilen hükümlerle cezaya çarptırılmıştır. Çalışma Bakanlığı, Şirketin ve iştiraklerinin ERISA kapsamında Kalifiye Profesyonel Varlık Yöneticisi olma elverişliliğine devam edebilmesi için, Şirkete hükmün verilmesi ardından yürürlüğe giren geçici bir yıllık feragat vermiştir. Şirketin daha uzun bir muafiyet başvurusu askıdadır. Ayrıca, Şubat 2017'de Güney Afrika Rekabet Komisyonu Şirketin ve diğer bankaların YP soruşturmasını hukuk mahkemeleri usulünü başlatmak üzere Güney Afrika Rekabet Mahkemesine sevk ettiğini duyurmuştur.

Şirket, döviz kurlarını manipüle etme komplosu iddiasına dayanarak temel olarak federal antitröst kanunlarının ihlal edildiğini iddia eden ABD'de yerleşik davacılar tarafından New York Güney Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesinde açılan bir toplu davada savunma yapan bir numaralı döviz tüccarlarından biridir ("toplu ABD davası"). Ocak 2015'te Şirket toplu ABD davasında bir uzlaşma anlaşması yapmıştır. Bu uzlaşmanın ardından, YP vadeli işlemleri ve vadeli işlemlerdeki seçeneklerde işlem yapan kişiler ("takasa dayalı davalar"), iddia edilen enflasyonlu oranlarda yabancı para birimlerini satın alan tüketiciler ("tüketici davası"), kalifiye ERISA planlarının katılımcıları veya lehtarları ("ERISA davaları") ve YP araçlarının iddia edilen dolaylı alıcıları ("dolaylı alıcı davası") için tazminat istenen bir dizi ilave toplu varsayımsal davalar açılmıştır. O tarihten beri, Şirket takasa dayalı davalar dahil birleştirilmiş toplu ABD davasını çözüme kavuşturmak için revize bir uzlaşma anlaşması yapmış ve o anlaşma başlangıçta mahkeme tarafından onaylanmıştır. Bölge Mahkemesi ERISA davalarından birini düşürmüş ve davacılar temyize gitmiştir. İkinci bir ERISA davası olan tüketici davası ve dolaylı alıcı davası Bölge Mahkemesinde askıdadır.

Eylül 2015'te Kanada'da, YP piyasasında satın alınan döviz fiyatlarını sabitleme komplosu iddiasına dayanarak temel olarak Kanada Rekabet Yasasının ihlal edildiğini iddialarından ötürü Şirkete ve bir takım diğer YP tüccarlarına karşı iki toplu dava açılmıştır. İlk dava Ontario şehrinde açılmıştı ve herhangi bir YP aracında işlem yapan tüm Kanadalıları temsil etmek istemekteydi. İkinci dava

Quebec şehrinde açılmıştı ve YP işlemlerine dahil olmuş sadece Quebec'teki kişileri temsil etme izni istemekteydi. 2016'nın sonlarında, Şirket toplu Kanada davalarını çözüme kavuşturmuştur; bu uzlaşmalar Mahkeme onayına tabidir.

General Motors Davası. JPMorgan Chase Bank, N.A. General Motors Corporation'a ("GM") yönelik 1,5milyar \$'lık bir Vadeli Sendikasyon Kredisine katılmış ve bir borç verenler sendikası adına İdareci Kurum olmuştur. Temmuz 2009'da, GM iflas muameleleriyle bağlantılı olarak Motors Liquidation Company Teminatsız Alacaklıları Resmi Komitesi (Alacaklılar Komitesi"), Vadeli Krediyile ilgili UCC-3 fesih beyanının verilmesine dayanarak temel rehni geçersiz kılma isteğiyle bireysel sıfatıyla ve Vadeli Kredideki diğer borç verenler adına İdareci Kurum sıfatıyla hareket eden JPMorgan Chase Bank, N.A. Aleyhinde bir dava açmıştır. Ocak 2015'te çeşitli mahkeme muamelelerinin ardından, Birleşik Krallık Yargıtay İkinci Dairesi, İflas Mahkemesinin Alacaklılar Komitesinin hak talebini düşürme kararını bozmuş ve Alacaklılar Komitesi için fesih beyanı bakımından kısmi özet karar verilmesi talimatlarıyla davayı İflas Mahkemesine geri göndermiştir. İflas Mahkemesindeki muameleler, diğerleri arasında JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından ileri sürülen ek savunmalar ve Vadeli Kredideki dava konusu fesih beyanının verilmesinden etkilenmemiş olan ek teminatın değeri bakımından devam etmektedir. Ayrıca, bazı Vadeli Kredi borç verenleri tazminat isteğiyle ve çeşitli hak talebi iddialarıyla İflas Mahkemesinde JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhinde karşı talep davaları açmıştır.

Değiştirme Davası. Bir grup tüccar ve perakende birliği, Visa ve MasterCard ile bazı bankaların kredi ve bankamatik kartı değiştirme ücretlerinin fiyatını belirleme komplosu kurduğunu, antitröst kanunlarını ihlal eden ilgili kuralları yürürlüğe koyduğunu ve bağlı satış/paket satışa ve tek satışa dahil olduğunu iddia eden bir dizi toplu dava şikayetlerinde bulunmuştur. Taraflar, toplu davacılara 6,1 milyar \$ nakit ödeme (burada Şirketin payı yaklaşık %20'dir) ve çekilme döneminin sona ermesini takip eden 60 gün içerisindeki bir tarihten itibaren hesaplanacak sekiz aylık süre boyunca kredi kartı değiştirmelere ilişkin on taban puana denk bir tutar karşılığında davaları çözümlenmek için anlaşmalar yapmıştır. Anlaşma aynı zamanda kredi işlemlerinde sürşarj yapılmasını yasaklayanlar dahil olmak üzere her bir kredi kartı ağının kurallarında modifikasyonlar da sağlamıştır. Aralık 2013'te Bölge Mahkemesi uzlaşmaya ilişkin kesin kararı vermiştir.

Bir takım tüccarlar, Haziran 2016'da Bölge Mahkemesinin toplu davaya ilişkin tasdikini bozup bu toplu uzlaşmaya ilişkin onayı geri çeken Birleşik Devletler Yargıtay İkinci Dairesine itirazda bulunmuştur. Dava, temyiz kararıyla tutarlı daha fazla muamele yapılması için Bölge Mahkemesine geri gönderilmiştir. Hem davacılar hem de davalılar, ABD Yargıtay İkinci Dairesinin kararıyla inceleme talep edilen dilekçeler vermiştir.

Ayrıca, bazı tüccarlar Visa ve MasterCard ile Şirket ve diğer bankalar aleyhinde bireysel davalar açmış olup bu davalar devam etmektedir.

Yatırım Yönetimi Davası. Şirket, J.P. Morgan Yatırım Yönetimi ("JPMYM") tarafından yönetilen yatırım portföylerinde meskun gayrimenkul teminatına dayalı menkul kıymetlere uygun olmayan şekilde yatırım yapıldığını iddia eden ve ön duruşma ve duruşma amaçlarıyla koordine edilen askıdaki iki davada savunma yapmaktadır. Plaintiffs Assured Guaranty (U.K.) ve Ambac Assurance UK Limited, JPMYM'nin bu menkul kıymetlerin piyasa değerinde oluşan 1 milyar \$'dan fazla toplam kayıplardan sorumlu olduğunu ileri sürmektedir. Keşif tamamlanmıştır. Ocak 2016'da, koordineli davalarda özet karar için müşterek kısmi önerge vermiştir. Şubat 2017'de, Mahkeme geçerli bir mevzuat hükmünün yorumlanması ve belirli bir savunmanın reddedilmesi şeklinde davacıların lehine hüküm vermiştir, fakat JPMYM'nin idare eden sözleşmeyi ihlal edip etmediği ve standart esaslı ihmâl kapsamında davacıların ileri sürülen kayıplarından mesul olup olmadığının saptanması duruşmaya saklanmıştır. Duruşmanın Mart 2017'de başlaması programlanmıştır.

Lehman Brothers İflas Muameleleri. Ocak 2016'da, JPMorgan Chase Bank, N.A. Ve Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI") ile LBHI'nin çeşitli bağlı ortaklıkları, İflas Mahkemesince onaylanan ve taraflar arasındaki çeşitli anlaşmazlıkları çözüme kavuşturan bir anlaşmaya varmıştır. Ocak 2016'daki uzlaşma şu hususları çözüme kavuşturmamıştır: İflas Mahkemesi muamelelerinde, LBHI ve Teminatsız Alacaklılar Resmi Komitesi, temel olarak Şirketin hak talepleri için elde tutulan menkul kıymetler teminatının satışını ticari açıdan makul şekilde gerçekleştirmediği gerekçesiyle Lehman Brothers Inc. şirketine verilen takas avansları bakımından JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından LBHI aleyhinde ileri sürülen hak taleplerine itirazda bulunmuştur. LBHI ayrıca menkul kıymet borç verme hak talepleri ve bir grup diğer daha küçük hak talepleri ile ilgili iki dava itirazında da bulunmuştur. Ocak 2017'de, Şirket tüm bu kalan hak taleplerini uzlaştırmak için bir anlaşma yapmıştır ve bu uzlaşma İflas Mahkemesince kabul edilmiştir.

LIBOR ve Diğer Karşılaştırmalı Oran Soruşturmaları ve Davaları. JPMorgan Chase ABD Adalet Bakanlığı ("AAB"), Vadeli Emtia İşlemleri Ticaret Komisyonu ("VEİTK"), Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ("MKBK") ve çeşitli eyalet başsavcılıkları Avrupa Komisyonu ("AK"), Birleşik Krallık Finansal Yürütme Kurumu ("FYK"), Kanada Rekabet Bürosu, İsviçre Rekabet Komisyonu ("ComCo") ve temel olarak faiz oranlarının İBB'nin Londra Bankalar Arası Faiz Oranının ("LIBOR") başta 2007 ve 2008 olmak üzere çeşitli para birimleri için ayarlanmasıyla bağlantılı olarak İngiliz Bankerler Birliğine ("İBB") sunulduğu süreçle ilgili dünya genelindeki bankacılık birlikleri dahil olmak üzere federal ve eyalet kurum ve kuruluşlarından belgeler ve bazı durumlarda görüşmeler için mahkeme celpleri ve talepler almıştır. Tahkikatların bazıları, oran hakkında bilgilerin ABF'nin Euro Bankalar Arası Faiz Oranının ("EURIBOR")

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

ayarlanması ile bağlantılı olarak Avrupa Bankacılık Federasyonu'na ("ABF") ve Tokyo Euro Bankalar Arası Faiz Oranının ("TIBOR") ayarlanması ile bağlantılı olarak Japon Bankerler Birliğine sunulduğu benzer süreçler ve benzer dönemlerde dünyanın çeşitli yerlerinde ABD doları ISDAFIX oranları ve diğer referans oranların ayarlanmasına yönelik süreçlerle de ilgilidir. Şirket bu tahkikatlara yanıt vermekte ve işbirliği yapmaya devam etmektedir. Daha önce bildirildiği üzere, Şirket Yen LIBOR ve İsviçre Frangı LIBOR ile ilgili AK tahkikatlarını çözümlenmiştir. Aralık 2016'da Şirket aynı oranlarla ilgili ComCo tahkikatlarını çözümlenmiştir. ComCo'nun, Şirketin ve diğer bankaların tabi olduğu EURIBOR ile ilgili soruşturması devam etmektedir. Aralık 2016'da, AK Şirket ve diğer bankalar aleyhinde EURIBOR ile ilgili Avrupa antitröst kurallarının ihlal edildiğini bulduğu bir karar yayınlamıştır. Şirket Avrupa Genel Mahkemesine itirazda bulunmuştur. Haziran 2016'da AAB, AAB'nin LIBOR ve Şirket açısından diğer karşılaştırmalı oranları ile ilgili tahkikatını aksiyon almadan kapattığını Şirkete bildirmiştir. MKBK, FYK ve Kanada Rekabet Bürosu dahil olmak üzere diğer tahkikatlar, JPMorgan Chase aleyhinde herhangi bir aksiyon olmadan sona erdirilmiştir.

Ayrıca, Şirketin çeşitli Birleşik Devletler Bölge Mahkemelerinde açılan bir dizi bireysel ve toplu varsayımsal davalarda diğer bankalarla birlikte davalı olarak adı geçmiştir. Bu davalar New York Güney Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesinde açılmış veya ön duruşma amaçlarıyla birleştirilmiştir. Bu davalarda, davacılar 2000 veya sonrasında başlayan çeşitli dönemlerde davalıların tek tek veya birlikte yapay olarak düşük veya yüksek oranlar sunarak, ABD doları LIBOR, Yen LIBOR, İsviçre frangı LIBOR, Euroyen TIBOR, EURIBOR, Singapur Bankalar Arası Faiz Oranı ("SIBOR"), Singapur Swap Teklif Oranı ("SOR") ve/veya Banka Bonusu Swap Referans Oranını ("BBSW") manipüle ettiklerine dair farklı iddialarda bulunmaktadır. Davacılar, değerleri ABD doları LIBOR, Yen LIBOR, İsviçre frangı LIBOR, Euroyen TIBOR, EURIBOR, SIBOR, SOR veya BBSW'de meydana gelen değişimlerden etkilenen kredilerde, türevlerde veya diğer finansal araçlarda işlem yaptıklarını ileri sürmekte ve üç katı tazminat arayışındaki antitröst hak talepleri dahil çeşitli hak talepleri iddia etmektedir. Bu hususlar çeşitli dava aşamalarında.

ABD doları LIBOR ile ilgili davalarda, Bölge Mahkemesi antitröst hak talepleri dahil olmak üzere bazı hak taleplerini reddetmiş ve Borsa Kanunu ve teamül hukuku kapsamındaki diğer hak taleplerinin devam etmesine izin vermiştir. Mayıs 2016'da, Birleşik Devletler Yargıtay İkinci Dairesi antitröst hak taleplerinin reddini bozmuş ve diğerleri arasında davacıların antitröst hak talepleri iddialarını devam ettirip ettirmediklerini görmek üzere davayı Bölge Mahkemesine geri göndermiştir. Temmuz 2016'da, JPMorgan Chase ve diğer davalılar antitröst hak taleplerinin reddedilmesi için tekrar Bölge Mahkemesine gitmiş ve Aralık 2016'da Bölge Mahkemesi, bazı davacıların antitröst hak talepleri iddialarını devam ettirmediği bulgusuyla davalıların önergesini kısmen onaylamış kısmen reddetmiştir. Bundan ayrı olarak Ekim 2016'da JPMorgan Chase ve diğer davalılar, İkinci Dairenin davacılar aleyhinde antitröst hak taleplerinin reddini bozan

kararının incelenmesi için ABD Yargıtayına dilekçe vermiştir. Bu dilekçe kabul edilmemiştir.

Şirket, davalı bankalar ve ICAP'ın ABD doları ISDAFIX oranlarını manipüle etme komplosu kurduğunu iddia eden bir takım toplu varsayımsal davaların davalılarından biridir. Davacılar genel olarak federal antitröst kanunları ve Borsa Kanunu kapsamında hak talepleri iddia etmektedir. Nisan 2016'da, Şirket bazı diğer bankalarla birlikte ISDEFIX davasını çözüme kavuşturmuştur. Bu uzlaşmalar ilk olarak Mahkeme tarafından onaylanmıştır.

Madoff Davası. Madoff'un Ponzi planında net kazananlar olan (yani hesaplarından yatırılardan daha fazla para çeken Madoff müşterileri) ve önceki toplu dava uzlaşısına dahil edilmemiş olan yatırımcılar tarafından New Jersey Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesinde bir toplu varsayımsal dava açılmıştır. Bu davacılar, federal menkul kıymetler kanununun ihlal edildiğini ve diğer eyalet veya federal hak talepleri iddiasında bulunmaktadır. Florida Orta Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesinde benzer bir dava açılmıştır, fakat bu dava toplu dava tarzında olmamıştır ve Florida mevzuatlarına uygun hak taleplerini içermiştir. Florida mahkemesi, Şirketin davayı reddetme önergesini onaylamış olup Ağustos 2016'da Birleşik Devletler Yargıtay On Birinci Dairesi reddi tasdik etmiştir. Davacılar, bir temyiz başvuru müzakeresi için Birleşik Devletler Yargıtayına dilekçe vermiştir. Ayrıca, aynı davacılar reddedilen eyalet hak taleplerini, Şirketin önergesinin askıda olduğu Florida eyalet mahkemesinde tekrar kayda geçirmiştir. New Jersey mahkemesi, Şirketin ret önergesini onaylayan ve davacıların bu redde itiraz ettiği New York Güney Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesine transfer önergesini onaylamıştır.

İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler ve Repo Davaları ile İlgili Yasal Soruşturmalar. Şirket ve iştiraklerinin (birlikte "JPMC"), Bear Stearns ve iştiraklerinin (birlikte "Bear Stearns") ve bazı Washington Mutual iştiraklerinin (birlikte "Washington Mutual"), ipoteğe dayalı menkul kıymetler ("İDMK") sunma konusundaki çeşitli rolleriyle bir takım davalarda davalı olarak adları geçmektedir. Yukarıda açıklanan uzlaşmaların ardından, kalan medeni hukuk davaları bir yatırımcı davasını, Bear Stearns'in sadece aracılık yüklenicisi rolüyle ilgili olarak bir monoline sigortacı tarafından açılan bir davayı ve ipotek kredilerine ilişkin repo davalarını içermiştir. Şirket ve bazı şimdiki ve eski memurları ve Yönetim Kurulu üyeleri de, Şirketin İDMK faaliyetleriyle ilgili hissedar türev davalarında dava edilmiş olup bir dava askıdadır.

İhraççı Davası – Bireysel Alıcı Davaları. Kalan bir dava istisna olmak üzere, Şirket İDMK ihraççıları (ve bazı durumlarda kendi İDMK tekliflerinin aracılık yüklenicileri) olarak JPMC, Bear Stearns ve Washington Mutual aleyhinde açılan tüm bireysel davaları çözüme kavuşturmuştur.

Aracılık Yüklenicisi Davaları. Şirket, Bear Stearns'in sadece başka bir ihraççının İDMK teklifindeki aracılık yüklenicisi rolüyle ilgili olarak bir monoline sigortacı tarafından açılan kalan bir davada savunma yapmaktadır. İhraççı feshedilmiştir.

Repo Davaları. Şirket, söz konusu tröstler tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerin alıcıları adına çeşitli İDMK tröstlerine ilişkin kayyumlar, menkul kıymet idarecileri ve/veya master hizmet sağlayıcıları tarafından açılan bir takım davalarda savunma yapmaktadır. Bu davalar genellikle menkul kıymetleştirilmiş kredilere ilişkin çeşitli beyan ve taahhütlerin ihlal edildiğini iddia etmekte ve bu kredilerin tekrar satın alınmasını veya eşdeğer para yardımı ile avukatlık ücretleri ve masraflarının tazminini ve diğer çareleri talep etmektedir. Şirket, Washington Mutual tarafından ihraç edilen önemli miktarda İDMK ile ilgili davayla bağlantılı olarak, çeşitli İDMK tröstleri için kayyum olarak hareket eden Deutsche Bank Ulusal Tröst Şirketi ve Federal Mevduat Sigortası Şirketi ("FMSS") ile uzlaşmaya varmıştır; bu dava aşağıda yer alan Washington Mutual Davalarında açıklanmaktadır. Her biri JPMC ve/veya Bear Stearns tarafından ihraç edilen bir veya daha fazla İDMK işlemine özel diğer repo davaları, çeşitli dava aşamalarında.

Ayrıca, Şirket ve 21 kurumsal İDMK yatırımcısından oluşan bir grup, 2005-2008 arasında oluşturulan 330 İDMK tröstü açısından iddia edilmiş veya iddia edilebilecek tüm repo ve hizmet hak taleplerini çözüme kavuşturmak için JPMC ve Bear Stearns tarafından ihraç edilen İDMK kayyumlarına, 4,5 milyar \$ ödeme yapılmasını ve JPMC tarafından bazı hizmet değişimlerinin uygulanmasını sağlayan bağlayıcı bir teklif yapmıştır. Bu teklif Washington Mutual İDMK ile ilgili hak taleplerini çözmemektedir. 330 tröstten oluşan bu grubun kayyumları (veya ayrı ve halef kayyumlar) 319 tröstün tamamen veya kısmen çözümlenmesini kabul etmiş ve 16 tröstü tamamen veya kısmen çözümlenmeye dahil etmemiştir. Kayyumların kabulü mahkemeden kesin onay almıştır.

Üçüncü taraf kayyumlar aleyhinde açılan ek davalar JPMC, Bear Stearns ve Washington Mutual sponsorluğundaki tröstleri içeren kredi repo ve hizmet hak talepleriyle ilgilidir.

Şirket, bir takım İDMK kayyumları veya hak talepleri bakımından geçerli zaman aşımı dönemleri verilen İDMK satın almış kuruluşlarla anlaşmalar yapmış ve verilen hak taleplerini çözümlenmiş olup gelecekte de çözümlenebilir. Şirketin İDMK ile ilgili başka davalarda davalı olarak adının geçmeyeceğine dair bir güvence yoktur.

Türev Davaları. Nominal davalı olarak Şirket ve bazı şimdiki veya önceki memurları ve Yönetim Kurulu üyeleri aleyhinde Şirketin İDMK faaliyetleriyle ilgili olarak açılan bir hissedar türev davası, Kaliforniya federal mahkemesinde askıdadır. Davalılar, davanın reddine yönelik bir önerge vermiştir.

Hükümet İcra Soruşturmaları ve Davaları. Şirket AAB'nin Ceza Dairesi ve iki Birleşik Devletler Başsavcılığı tarafından Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından menkul kıymetleştirilip satılan İDMK teklifleriyle ilgili yürütülen devam eden bir soruşturmaya cevap vermektedir.

İpotekle İlgili Soruşturmalar ve Davalar. Ocak 2017'de, New York Güney Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi tarafından, New York Güney Bölgesi Birleşik Devletler

Başsavcılığının Hukuk Davaları Bölümü tarafından, 2006-2009 arasındaki dönemde hükümetin modeline göre Afro-Amerikan ve Hispanik borçlulara Hispanik olmayan Beyaz borçlulardan daha yüksek ücretler ve faiz oranları kesilmiş olabileceği toptan borç verme dağıtım kanalında bağımsız ipotek brokerlerine fiyatlandırma takdiri vererek Şirketin Adil Konut Kanunu ve Eşit Kredi Fırsatı Kanununu ihlal ettiğine dair yapılan iddiaları çözümlen bir Rıza Üzerine Karar verilmiştir. Şirket mesuliyeti reddetmiş, fakat bu hususu çözümlen için toplam yaklaşık 55 milyon \$ ödemeyi kabul etmiştir. Ayrıca, üç belediye haksız rekabet kanını veya Adil Konut Kanununun ihlal edildiği iddialarıyla Şirket aleyhinde dava başlatmıştır. Belediyeler, diğer şeylerin yanında, haksız rekabet talebi için ve Adil Konut Kanunu talepleri, kaybedilen vergi gelirinden kaynaklanan hasarlar ve icraya verilmiş mülklerle ilişkili artan belediye maliyetleri için para cezasının yollarını aramaktadır. Belediye davaları, Los Angeles şehri tarafından Birleşik Devletler Yargıtay Dokuzuncu Dairesine, aynı zamanda Birleşik Devletler Yargıtayı tarafından, diğer şeylerin yanında, Birleşik Devletler Yargıtay On Birinci Dairesinin Miami Şehrinin diğer bankalara karşı benzer hak taleplerini takip etmek üzere Adil Konut Yasası kapsamında taraf olduğu kararlarının incelenmesi için istinaf yoluna başvurulmamış haldedir.

Belediye ile İlgili Türev Davalar. Alabama, Jefferson ilçesinin ("İlçe") bazı teminat taahhütleri ve takas işlemleri ile ilgili olarak Firmaya karşı New York ve Alabama mahkemelerinde bazı hukuk davaları başlatılmıştır. Hukuk davalarındaki talepler genel olarak Firmanın İlçe tarafından düzenlenen teminatlarda 3 milyar dolardan daha fazla temin etmek ve İlçe tarafından icra edilen bazı takaslar için karşı taraf işlevi görmek üzere seçilmesi için takasta bazı üçüncü taraflara ödemeler yaptığını iddia etmiştir. İlçe, 2011 Kasım ayında iflas talebiyle dava açmıştır. 2013 yılında, İlçe, Firmaya karşı yukarıda açıklanan tüm davaların esaslı olarak fekki ve reddini sağlayan, düzenlendiği haliyle (Ayarlama Planı), Bölüm 9 Ayarlama Planı oluşturmuştur. 2013 Kasım ayında İflas Mahkemesi Ayarlama Planını onaylamış ve 2013 Aralık ayında bazı kanalizasyon ücreti ödeyenler Ayarlama Planının onaylanmasına karşı çıkan bir temyiz başvurusunda bulunmuştur. Ayarlama Planının etkinliğine ilişkin tüm koşullar, Firma'ya karşı davaların reddi dahil olmak üzere, yerine getirilmiş veya vazgeçilmiştir ve Ayarlama Planında öngörülen işlemler 2013 Aralık ayında gerçekleştirilmiştir. Buna uygun olarak, Firmaya karşı yukarıda açıklanan davaların tümü, Ayarlama Planının şartları uyarınca reddedilmiştir. Ayarlama Planını onaylayan İflas Mahkemesi kararına itiraz bekleme durumundadır.

Petters İflası ve İlgili Hususlar. JPMorgan Chase ve iştiraklerinin bazıları, One Equity Partners ("OEP") dahil olmak üzere, Thomas J. Petters ve bazı ilişkili kuruluşlar (müştereken "Petters") ve Polaroid Corporation ile ilgili alıcılık ve iflas davaları ile bağlantılı olarak açılan davalarda davalı olarak gösterilmişlerdir. JPMorgan Chase ve iştirakleri aleyhindeki ana davalar, üç Petters kuruluşuna

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

yönelik iflas muamelelerinde Petters ve kayyumları için mahkeme tarafından tayin edilen bir alıcı tarafından açılmıştır. Bu davalar (i) 2005 yılında, o tarihte çoğunluğunun sahibi TSO olan Polaroid'in Petters tarafından iktisabı; (ii) JPMorgan Chase ve diğer finans kurumlarının Polaroid ile imzaladığı iki kredi tesisi; ve (iii) Petters'in elinde tuttuğu bir kredi limiti ve yatırım hesapları ile bağlantılı çeşitli varsayımsal devirlerden kaçınma arayışındadır. Ocak 2017'de, Mahkeme davalıların, davacılar tarafından verilen tadil edilmiş bir şikayeti reddetme önergesini kabul etmemiştir.

Tescilli Ürün Araştırmaları ve Davalar. 2015 Aralık ayında, Firmanın, kendi BTB'sinde ve VY varlık yönetimi işlerinde J.P. Morgan yatırım fonları gibi tescilli ürünleri satışı ve kullanımı ile ilişkilendirilen ihtilaflarla ilgili olarak müşterilere açıklamalara ilişkin olarak, ve ABD Özel Bankasının, JPMorgan Chase broker-simsar iştiraklerine yatırım temsilcisi ücretleri ödeyen hedge fonlarının kullanımıyla ilgili olarak müşterilere açıklamalarına ilişkin olarak, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC, MKBK ile bir mutabakatı kabul etmiştir, ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ise VEİTK ile mutabakatı kabul etmiştir. Firma, 2016 Temmuz ayında ilave bir resmi makam ile anlaşmaya varmıştır ve Firmanın tescilli ürünleri satışı ve kullanımı ile ilişkilendirilen ihtilafların açıklanmasıyla ilgili olarak diğer resmi makamlardan gelen sorularda iş birliği yapmaya devam etmektedir. 2007'den bu yana fonları tescilli fonlara yatırılan ve yatırım yönetim ücreti kesilen mali müşavirlik müşterileri adına Illinois Kuzey Bölgesine bakan Birleşik Devletler Bölge Mahkemesinde açılan mefruz grup davası Mahkeme tarafından reddedilmiştir. Davanın reddi, temyiz üzerine kabul edilmiştir.

Başvurulacak İşe Alım Uygulamaları Araştırmaları. 2016 Kasım ayında, Firma, Asya-Pasifik bölgesindeki müşteriler, potansiyel müşteriler ve devlet yetkilileri tarafından önerilen adaylara yönelik daha önceki işe alım programıyla ilgili olarak söz konusu temsilcilerin ilgili araştırmalarını çözümlenmek üzere AAB, MKBK ve Federal Rezerv Sistemi Yönetim Kurulu ("Federal Rezerv") ile mutabakat sağlamıştır. Diğer ilgili araştırmalar devam etmektedir ve Firma bu araştırmalarda iş birliği yapmaya devam etmektedir.

Washington Mutual Davaları. Washington Mutual'ın başarısızlığıyla ilgili kovuşturmalar Birleşik Devletler Columbia Bölgesi Bölge Mahkemesi nezdinde beklenmektedir ve başlangıçta FMSS'ye karşı açılan ve davalı olarak JPMorgan Chase Bank, N.A.'yı kapsayacak şekilde düzeltilen, ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarıyla bağlantılı olarak bazı Washington Mutual iştirakleri tarafından verilen bazı beyanların ve teminatların iddia edilen ihlallerine dayanarak tahmini 6 milyar dolar ila 10 milyar dolar tazminat talebinde bulunan bir davayı kapsamaktadır. Dava, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarında iddia edilen beyan ve teminat ihlallerinde sorumluluk üstlenmiş olabileceği iddialarını kapsamaktadır. 2015 Haziran ayında, mahkeme JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın sadece 25 Eylül

2008 itibarıyla Washington Mutual Bank'ın finansal muhasebe kayıtlarında görünen söz konusu sorumlulukları ve sadece burada gösterilen defter maliyeti tutarına kadar üstlendiğini elde bulundurarak, Firmanın veya FMSS'nin Washington Mutual Bank'ın geri satın alma yükümlülüklerine yönelik sorumluluk taşıyıp taşımadığı sorusuna ilişkin olarak JPMorgan Chase Bank, N.A. Lehene karar vermiştir. FMSS söz konusu karara itiraz etmiştir.

JPMorgan Chase, aynı zamanda, kurumsal sıfatının yanı sıra Washington Mutual Bank alıcısı sıfatıyla, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın Washington Mutual Bank'ın varlıklarının neredeyse tümünü ve bazı sorumluluklarını satın almasıyla ilgili olarak JPMorgan Chase Bank, N.A. ve FMSS arasındaki Satın Alma ve Taahhüt Anlaşması'nın ("Satın Alma ve Taahhüt Anlaşması") şartları kapsamında tazminat için birden fazla iddiada bulunarak, FMSS'ye karşı Birleşik Devletler Columbia Bölgesi Bölge Mahkemesinde şikayetlerde bulunmuştur.

Firma, Deutsche Bank National Trust Company ve FMSS, (i) ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmaları ile bağlantılı olarak bazı Washington Mutual iştirakleri tarafından verilen bazı beyanların ve teminatların iddia edilen ihlalleri ile ilgili olarak, Deutsche Bank National Trust Company tarafından davalılar olan FMSS ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya karşı açılan beklemedeki davayı ve (ii) Satın Alma ve Taahhüt Anlaşması şartları uyarınca JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın ödeme bekleyen tazminat taleplerini çözümlenmek üzere bir mutabakat anlaşması imzalamıştır. Mutabakat bazı adli prosedürlere tabidir ve her iki husus da mutabakat onayı bekler durumdadır.

Wendel. 2012 yılından itibaren, Fransız ceza makamları, Wendel'deki hissedarlıklarını yeniden yapılandırmak için 2004-2007 arası dönemde Wendel Investissement ("Wendel") üst düzey yöneticileri tarafından yapılan bir dizi işlemi soruşturmaktadır. JPMorgan Chase Bank, N.A. Paris şubesi, 2007'de işlemler için bir takım Wendel yöneticilerine finansman sağlamıştır. Soruşturmacı hakimler 30 Kasım 2016'da bir ordonnance de renvoi (sevk emri) düzenleyip JPMorgan Chase Bank, N.A.'yı iddia edilen vergi sahtekarlığına ortaklıktan ötürü Fransız tribunal correctionnel'e (asliye ceza mahkemesine) sevk etmiştir. Mahkeme tarafından herhangi bir duruşma tarihi belirlenmemiştir. Şirket, Fransa'nın en yüksek mahkemesi olan Yargıtaya yapılan hukuki mücadelelerde başarılı olmuştur ve davalar Paris Temyiz Mahkemesine geri gönderilmiştir ve burada askıda beklenmektedir. Ayrıca, bir çok yönetici tarafından JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhinde hukuk muhakemeleri usulü başlatılmıştır. Hak talepleri ayırdır, farklı ithamları içerir ve çeşitli muamele aşamalarında.

* * *

Yukarıda açıklanan çeşitli yasal muamelelere ek olarak, JPMorgan Chase ve bağlı ortaklıklarının önemli sayıda diğer yasal muamelelerde davalı olarak adı geçmektedir veya bunlara başka şekilde dahil olmuştur. Şirket,

halihazırda kapanmamış yasal muamelelerde aleyhinde iddia edilen hak taleplerine karşı esasa dair savunmaları olduğuna inanmakta ve söz konusu tüm hususlarda kendisini güçlü bir şekilde savunmak niyetindedir. Gelecekte muhtelif zamanlarda başka yasal muameleler başlatılabilir.

Şirket, halihazırda kapanmamış birkaç yüz yasal muamelesi için rezervler oluşturmuştur. ABD GAAP'ın şartlara yönelik hükümleri doğrultusunda, söz konusu bir mesuliyetin oluşma ihtimali olduğunda ve kayıp tutarı makul bir şekilde tahmin edilebildiğinde, Şirket dava ile ilgili bir mesuliyet tahakkuk ettirir. Şirket, dava rezervlerini değerlendirmek için her üç aylık dönemde kapanmamış yasal muamelelerini değerlendirir ve danışmanla yapılan istişareden sonra yönetim tarafından verilecek en iyi hükme dayanarak, söz konusu yedeklerde uygun şekilde yukarı veya aşağı ayarlamalar yapar. 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllarda, Şirketin yasal masrafları (317) milyon \$'lık bir yardım ve sırasıyla 3,0 milyar \$ ve 2,9 milyar \$'lık masraf şeklinde olmuştur. Şirketin dava rezervlerinin gelecekte ayarlanmasına gerek olmayacağına dair bir güvence yoktur.

Özellikle davacıların çok büyük veya belirsiz tazminat talebinde bulunduğu veya hususların özgün yasal teoriler arz ettiği, çok sayıda taraf içerdiği veya keşfin erken dönemlerinde bulunduğu, yasal kovuşturmaların sonucu tahmin etmenin yapısı gereği zorluğu göze alındığında, Firma, halihazırda bekleyen hususların nihai sonuçlarının neler olacağını, nihai çözüm zamanını veya nihai kayıpların, cezaların, para cezalarının veya bu hususlarla ilgili etkisini güvenle belirtmez. JPMorgan Chase, avukat ile istişaresi sonrasında ve mevcut dava rezervlerini hesaba kattıktan sonra, mevcut bilgilerine dayanarak, halihazırda kendisine karşı beklemede olan yasal muamelelerin Firmanın konsolide finansal durumu üzerine önemli bir olumsuz etkisi olmayacağına inanmaktadır. Bununla birlikte, Firma, söz konusu muamelelerde yer alan belirsizliklerin ışığında, işbu hususların nihai çözümünün halihazırda birikmiş olan rezervleri önemli düzeyde aşmayacağına ve bir hususun önemli itibari sonuçlarının olmayacağına ilişkin hiçbir güvence olmadığına dikkat çekmektedir. Sonuç olarak, belirli bir hususun sonucu, diğer faktörlerin yanı sıra, kaybın boyutuna veya yüklenilen sorumluluğa ve JPMorgan Chase'in söz konusu dönemdeki gelir düzeyine bağlı olarak belirli bir dönem boyunca JPMorgan Chase'in işletim sonuçları açısından önemli olabilir.

Not 32 – Uluslararası faaliyetler

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase için önemli uluslararası coğrafi alana göre gelir tablosu ve bilanço ile ilgili bilgiler sunulmaktadır. Şirket, bu dipnot sunumunun amaçları doğrultusunda uluslararası faaliyetleri, ABD dışında ikamet eden müşterileri içeren ticari işlemler olarak tanımlar ve aşağıda sunulan bilgiler, ağırlıklı olarak müşterinin ikametgahına, müşteri ilişkisinin yönetildiği yere veya ticaret masasının bulunduğu yere dayanmaktadır. Fakat Şirketin ABD faaliyetlerinin çoğu uluslararası işlere hizmet verir.

Şirketin faaliyetleri son derece entegre olduğu için, gelir ve masrafları ABD ve uluslararası faaliyetler arasında dağıtmak amacıyla tahminlerde ve öznel varsayımlarda bulunulmuştur. Bu tahmin ve varsayımlar, Not 33'te belirtildiği üzere Şirketin segment raporlaması için kullanılan tahsislerle tutarlı olmuştur.

Şirketin sunulan dönemlere yönelik uzun ömürlü varlıklarının, yönetim tarafından toplam aktifler bağlamında önemli olduğu düşünülmemiştir. Şirketin uzun ömürlü varlıklarının çoğu ABD2de bulunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle/için, (milyon)	Gelirler ^(b)	Masraflar ^(c)	Gelir vergisi masrafları öncesi gelir	Net gelir	Toplam aktifler
2016					
Avrupa/Orta Doğu ve Afrika	\$ 13,842	\$ 8,550	\$ 5,292	\$ 3,783	\$ 394,134 ^(d)
Asya ve Pasifik	6,112	4,213	1,899	1,212	156,946
Latin Amerika ve Karayipler	1,959	1,632	327	208	42,971
Toplam uluslararası	21,913	14,395	7,518	5,203	594,051
Kuzey Amerika ^(a)	73,755	46,737	27,018	19,530	1,896,921
Toplam	\$ 95,668	\$ 61,132	\$ 34,536	\$ 24,733	\$ 2,490,972
2015					
Avrupa/Orta Doğu ve Afrika	\$ 14,206	\$ 8,871	\$ 5,335	\$ 4,158	\$ 347,647 ^(d)
Asya ve Pasifik	6,151	4,241	1,910	1,285	138,747
Latin Amerika ve Karayipler	1,923	1,508	415	253	48,185
Toplam uluslararası	22,280	14,620	7,660	5,696	534,579
Kuzey Amerika ^(a)	71,263	48,221	23,042	18,746	1,817,119
Toplam	\$ 93,543	\$ 62,841	\$ 30,702	\$ 24,442	\$ 2,351,698
2014					
Avrupa/Orta Doğu ve Afrika	\$ 16,013	\$ 10,123	\$ 5,890	\$ 3,935	\$ 481,328 ^(d)
Asya ve Pasifik	6,083	4,478	1,605	1,051	147,357
Latin Amerika ve Karayipler	2,047	1,626	421	269	44,567
Toplam uluslararası	24,143	16,227	7,916	5,255	673,252
Kuzey Amerika ^(a)	70,969	48,186	22,783	16,490	1,899,022
Toplam	\$ 95,112	\$ 64,413	\$ 30,699	\$ 21,745	\$ 2,572,274

(a) Büyük ölçüde ABD'yi yansıtır.

(b) Gelirler, net faiz geliri ve faiz dışı gelirlerden oluşur.

(c) Masraflar, faiz dışı giderler ve kredi kayıpları karşılığından oluşur.

(d) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te Birleşik Krallık için toplam aktifler sırasıyla yaklaşık 310 milyar \$, 306 milyar \$ ve 434 milyar \$ olmuştur.

Not 33 – İş segmentleri

Şirket, iş kolu esasında yönetilmektedir. Raporlanabilir dört önemli iş segmenti vardır – Bireysel ve Toplum Bankacılığı Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı, Ticari Bankacılık ve Varlık Yönetimi. Ek olarak bir de Kurumsal segment vardır. İş segmentleri sağlanan ürünler ve hizmetlere veya hizmet verilen müşteri tipine göre saptanır ve bunlar, finansal bilgilerin halihazırda yönetim tarafından değerlendirilme şeklini yansıtır. Bu iş kollarına ilişkin sonuçlar, yönetilen bir esasta sunulur. JPMorgan Chase'in iş segmentleri hakkında daha fazla açıklama için bu dipnotun Segment sonuçları kısmına bakınız.

Aşağıda Şirketin iş segmentlerinin ve bunların ilgili müşteri tabanlarına sağladıkları ürünler ve hizmetlerin her birine ilişkin bir açıklama bulunmaktadır.

Bireysel ve Toplum Bankacılığı

BTB banka şubeleri, ATM'ler, çevrimiçi, mobil veya telefon bankacılığı aracılığıyla tüketicilere ve işletmelere hizmetler sunar. BTB Bireysel ve İşletme Bankacılığı (Bireysel Bankacılık/Chase Varlık Yönetimi ve İşletme Bankacılığı dahil), İpotek Bankacılığı (İpotek Üretimi, İpotek Hizmeti ve Gayrimenkul Portföyleri dahil) ve Kart, Ticaret Çözümleri ve Otomobil şeklinde organize olmuştur. Bireysel ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri ve hizmetler, küçük işletmelere ise borç verme, mevduat ve nakit yönetimi ve ödeme çözümleri sunar. İpotek Bankacılığı, ipotek oluşturma ve hizmeti faaliyetleri ile konut ipotekleri ve konut sermayesi kredilerinden oluşan portföyleri içerir. Kart, Ticaret Çözümleri ve Otomobil, tüketicilere ve küçük işletmelere kredi kartları çıkarır, tüccarlara ödeme işleme hizmetleri sunar, otomobil kredileri ve kiralamaları oluşturur ve hizmetleri verir ve öğrenci kredisi hizmetleri verir.

Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı

Bankacılık ve Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetlerinden oluşan KYB, yatırım bankacılığı, piyasa oluşturma, birinci kalite brokerlik ve hazine ve menkul kıymet ürünleri ve hizmetlerinden oluşan geniş bir yelpazeyi, şirketler, yatırımcılar, finans kurumları, hükümet ve belediye kuruluşlarından oluşan küresel bir müşteri tabanına sunar. Bankacılık, kurumsal strateji ve yapı hakkında tavsiyede bulunma, sermaye ve borç piyasalarında sermaye artırma ve kredi oluşturma ve sendikasyon dahil olmak üzere tüm önemli sermaye piyasalarında çok çeşitli yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunar. Bankacılık aynı zamanda nakit yönetimi ve likidite çözümlerinden oluşan işlem hizmetleri sağlayan Hazine Hizmetlerini de içerir. Piyasalar ve

Yatırımcı Hizmetleri, nakit menkul kıymetler ve türev araçlarda önemli bir piyasa oluşturunucudur ve incelikli risk yönetimi çözümleri, birinci kalite brokerlik ve araştırma sunar. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri aynı zamanda, genellikle varlık yöneticileri, sigorta şirketleri ve kamu ve özel sektör yatırım fonları için emanet, fon muhasebesi ve idaresi ve menkul kıymet borç verme ürünleri sağlayan lider bir küresel emanetçi olan Menkul Kıymetler Hizmetlerini de içerir.

Ticari Bankacılık

TB, yıllık geliri genellikle 20 milyon \$'a 2 milyar \$ arasında olan şirketler, belediyeler, finans kurumları ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar dahil ABD ve ABD çokuluslu müşterileri için kapsamlı endüstri bilgisi, yerel uzmanlık ve özel hizmet sağlar. Ayrıca, TB gayrimenkul yatırımcılarına ve sahiplerine finansman sağlar. Şirketin diğer işlerine ortaklık eden TB, müşterilerinin yurtiçi ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak için borç verme, hazine hizmetleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi dahil kapsamlı finansal çözümler sağlar.

Varlık Yönetimi

2,5 trilyon \$ müşteri varlıkları bulunan VY, yatırım ve varlık yönetimi alanında küresel bir liderdir. VY müşterileri genellikle kurumları, yüksek net değerli bireyleri ve dünya genelindeki pek çok önemli piyasadaki perakende yatırımcılarını içerir. VY sermaye, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları dahil çoğu önemli varlık sınıfında yatırım yönetimi sunar. VY ayrıca geniş yelpazede müşterilerin yatırım ihtiyaçlarına çözümler sağlayan çok varlıklı yatırım yönetimi de sağlamaktadır. Varlık Yönetimi müşterileri için, VY emeklilik ürünleri ve hizmetleri, tröstler ve aynı haklar dahil brokerlik ve bankacılık hizmetleri, krediler, ipotekler ve mevduatlar da sunmaktadır. VY müşteri varlıklarının çoğunluğu aktif olarak yönetilen portföyler içerisinde yer almaktadır.

Kurumsal

Kurumsal segmenti, Hazine ve CIO ile kurumsal personel birimlerini ve merkezi olarak yönetilen masrafları içeren Diğer Kurumsaldan oluşur. Hazine ve CIO ağırlıklı olarak Şirketin likidite, fonlama ve yapısal faiz oranı ve yabancı para risklerinin hesaplanması, izlenmesi bildirilmesi ve yönetilmesinden ve de Şirketin sermaye planının uygulanmasından sorumludur. Önemli Diğer Kurumsal birimler Gayrimenkul, İşletme Teknolojisi, Hukuk, Uygunluk, Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Gözetim ve Kontrol, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal grupları içerir.

Konsolide finansal tablolara ilişkin notlar

Segment sonuçları

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için yönetilen esasta Şirketin segment sonuçlarına ilişkin bir özet verilmektedir. Şirketin yönetilen esas tanımı, bildirilen ABD GAAP sonuçlarıyla başlar ve TVE esasında her bir raporlanabilir iş segmentine yönelik toplam net geliri (faiz dışı gelirler ve net faiz geliri) sunacak bazı yeniden sınıflandırmalar içerir. Bu doğrultuda, vergi kredileri ve vergiden muaf menkul kıymetler alan

yatırımlardan elde edilen gelir, vergiye tabi yatırımlar ve menkul kıymetlerle kıyaslanabilir bir esasta yönetilen sonuçlar içerisinde sunulmuştur. Bu, yönetimin hem vergiye tabi hem de vergiden muaf kaynaklardan doğan gelirin yıldan yıla karşılaştırılabilirliğini değerlendirmesine olanak verir. Vergiden muaf kalemlerle ilgili karşılık gelen gelir vergisi etkisi, gelir vergisi masrafları/(yardımı) içine kaydedilmiştir.

Segment sonuçları ve uzlaşma

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla/için, (milyon, oranlar hariç)	Bireysel ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık			Varlık Yönetimi		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Faiz dışı gelirler	\$ 15,255	\$ 15,592	\$ 15,937	\$ 24,325	\$ 23,693	\$ 23,420	\$ 2,320	\$ 2,365	\$ 2,349	\$ 9,012	\$ 9,563	\$ 9,588
Net faiz geliri	29,660	28,228	28,431	10,891	9,849	11,175	5,133	4,520	4,533	3,033	2,556	2,440
Toplam net gelir	44,915	43,820	44,368	35,216	33,542	34,595	7,453	6,885	6,882	12,045	12,119	12,028
Kredi kayıpları karşılığı	4,494	3,059	3,520	563	332	(161)	282	442	(189)	26	4	4
Faiz dışı giderler	24,905	24,909	25,609	18,992	21,361	23,273	2,934	2,881	2,695	8,478	8,886	8,538
Gelir vergisi masrafları/(yardımı) öncesi gelir/(kayıp)	15,516	15,852	15,239	15,661	11,849	11,483	4,237	3,562	4,376	3,541	3,229	3,486
Gelir vergisi masrafları/(yardımı)	5,802	6,063	6,054	4,846	3,759	4,575	1,580	1,371	1,741	1,290	1,294	1,333
Net gelir/(kayıp)	\$ 9,714	\$ 9,789	\$ 9,185	\$ 10,815	\$ 8,090	\$ 6,908	\$ 2,657	\$ 2,191	\$ 2,635	\$ 2,251	\$ 1,935	\$ 2,153
Ortalama özkaynak	\$ 51,000	\$ 51,000	\$ 51,000	\$ 64,000	\$ 62,000	\$ 61,000	\$ 16,000	\$ 14,000	\$ 14,000	\$ 9,000	\$ 9,000	\$ 9,000
Toplam aktifler	535,310	502,652	455,634	803,511	748,691	861,466	214,341	200,700	195,267	138,384	131,451	128,701
Özkaynak karlılığı	18%	18%	18%	16%	12%	10%	16%	15%	18%	24%	21%	23%
Genel gider oranı	55	57	58	54	64	67	39	42	39	70	73	71

(tablo yukarıda yer alandan devam etmektedir)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla/için, (milyon, oranlar hariç)	Kurumsal			Uzlaşma Kalemleri ^(a)			Toplam		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Faiz dışı gelirler	\$ 938	\$ 800	\$ 1,972	\$ (2,265)	\$ (1,980)	\$ (1,788)	\$ 49,585	\$ 50,033	\$ 51,478
Net faiz geliri	(1,425)	(533)	(1,960)	(1,209)	(1,110)	(985)	46,083	43,510	43,634
Toplam net gelir	(487)	267	12	(3,474)	(3,090)	(2,773)	95,668	93,543	95,112
Kredi kayıpları karşılığı	(4)	(10)	(35)	-	-	-	5,361	3,827	3,139
Faiz dışı giderler	462	977	1,159	-	-	-	55,771	59,014	61,274
Gelir vergisi masrafları/(yardımı) öncesi gelir/(kayıp)	(945)	(700)	(1,112)	(3,474)	(3,090)	(2,773)	34,536	30,702	30,699
Gelir vergisi masrafları/(yardımı)	(241)	(3,137)	(1,976)	(3,474)	(3,090)	(2,773)	9,803	6,260	8,954
Net gelir/(kayıp)	\$ (704)	\$ 2,437	\$ 864	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 24,733	\$ 24,442	\$ 21,745
Ortalama özkaynak	\$ 84,631	\$ 79,690	\$ 72,400	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 224,631	\$ 215,690	\$ 207,400
Toplam aktifler	799,426	768,204	931,206	NA	NA	NA	2,490,972	2,351,698	2,572,274
Özkaynak karlılığı	NM	NM	NM	NM	NM	NM	10%	11%	10%
Genel gider oranı	NM	NM	NM	NM	NM	NM	58	63	64

(a) Segment tarafından yönetilen sonuçlar TVE esasındaki geliri yansıtır ve karşılık gelen gelir vergisi etkisi gelir vergisi masrafları/(yardımı) içerisine kaydedilmiştir. Şirketin bildirilen ABD GAAP sonuçlarına ulaşmak için bu ayarlamalar uzlaşma kalemlerinde ortadan kaldırılmıştır.

Not 34 – Ana Şirket

Aşağıdaki tablolarda sadece Ana Şirketin finansal tabloları sunulmaktadır.

Gelir tabloları ve kapsamlı gelir^(a)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
Gelirler			
Bağlı ortaklıklardan ve iştiraklerden temettüler:			
Banka ve banka holding şirketi	\$ 10,000	\$ 10,653	\$ –
Banka dışı ^(b)	3,873	8,172	14,716
Bağlı ortaklıklardan faiz geliri	794	443	378
Diğer faiz geliri	207	234	284
Başta ücretler olmak üzere bağlı ortaklıklardan diğer gelirler:			
Banka ve banka holding şirketi	852	1,438	779
Banka dışı	1,165	(1,402)	52
Diğer gelirler	(846)	1,773	508
Toplam gelir	16,045	21,311	16,717
Masraflar			
Bağlı ortaklık ve iştiraklere faiz masrafları ^(b)	105	98	169
Diğer faiz masrafları	4,413	3,720	3,645
Faiz dışı giderler	1,643	2,611	827
Toplam masraf	6,161	6,429	4,641
Bağlı ortaklıkların gelir vergisi geliri ve dağıtılmamış net geliri	9,884	14,882	12,076
Gelir vergisi yardımı	876	1,640	1,430
Bağlı ortaklıkların dağıtılmamış net gelirindeki özkaynak	13,973	7,920	8,239
Net gelir	\$ 24,733	\$ 24,442	\$ 21,745
Diğer kapsamlı gelir, net	(1,521)	(1,997)	990
Kapsamlı gelir	\$ 23,212	\$ 22,445	\$ 22,735

Bilançolar^(a)

31 Aralık, (milyon)	2016	2015
Aktifler		
Nakit ve bankalardaki varlıklar	\$ 113	\$ 74
Bankacılık bağlı ortaklıklarındaki mevduatlar	5,450	65,799
Borsada işlem gören varlıklar	10,326	13,830
Satışa hazır menkul kıymetler	2,694	3,154
Krediler	77	1,887
Bağlı ortaklıklara verilen avanslar ve bunlardan alacaklar:		
Banka ve banka holding şirketi	524	32,454
Banka dışı	46	58,674
Bağlı ortaklıklar ve iştiraklerdeki yatırımlar (özkaynakta):		
Banka ve banka holding şirketi	422,028	225,613
Banka dışı ^(b)	13,103	34,205
Diğer aktifler	10,257	18,088
Toplam aktifler	\$ 464,618	\$ 453,778
Pasifler ve özsermaye		
Bağlı ortaklıklar ve iştiraklerden alınan borçlar ve ödenecek borçlar ^(b)	\$ 13,584	\$ 11,310
Diğer borç alınan fonlar	3,831	3,722
Diğer pasifler	11,224	11,940
Uzun vadeli borç ^{(c)(d)}	181,789	179,233
Toplam pasifler^(d)	210,428	206,205
Toplam özsermaye	254,190	247,573
Toplam pasifler ve özsermaye	\$ 464,618	\$ 453,778

Nakit akışlarına ilişkin tablolar^(a)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2016	2015	2014
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 24,733	\$ 24,442	\$ 21,745
Düşülen: Bağlı ortaklık ve iştiraklerin net geliri ^(b)	27,846	26,745	22,972
Ana şirket net kayıp	(3,113)	(2,303)	(1,227)
Bağlı ortaklık ve iştiraklerden nakit temettüler ^(b)	13,873	17,023	14,714
Diğer işletme ayarlamaları	(18,166)	2,483	(1,681)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	(7,406)	17,203	11,806
Yatırım faaliyetleri			
Net değişim:			
Bağlı ortaklık banka mevduatları	60,349	30,085	(31,040)
Satışa hazır menkul kıymetler:			
Peşinat ve ödemelerden kazançlar	353	120	12,076
Kredilerdeki diğer değişiklikler, net	1,793	321	(319)
Bağlı ortaklıklara ve iştiraklere verilen avanslar ve yapılan yatırımlar, net	(51,967)	(81)	3,306
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	114	153	32
Finansman faaliyetlerinden sağlanan/ (için kullanılan) net nakit	10,642	30,598	(15,945)
Finansman faaliyetleri			
Net değişim:			
Bağlı ortaklıklardan ve iştiraklerden alınan borçlar ^(b)	2,957	(4,062)	4,454
Diğer borç alınan fonlar	109	(47,483)	(5,778)
Uzun vadeli borç ihracından elde edilen gelirler	41,498	42,121	40,284
Uzun vadeli borç ödemeleri	(29,298)	(30,077)	(31,050)
İmtiyazlı hisse senedi ihracından elde edilen gelirler	–	5,893	8,847
Tekrar satın alınan hazine bonusu ve senetler	(9,082)	(5,616)	(4,760)
Ödenen temettüler	(8,476)	(7,873)	(6,990)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(905)	(840)	(921)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan/ (kullanılan) net nakit	(3,197)	(47,937)	4,086
Nakit ve bankalardaki varlıklarda net artış/(azalma)	39	(137)	(53)
Yıl başında nakit ve bankalardaki varlıklar	74	211	264
Yıl sonunda nakit ve bankalardaki nakit ve bankalardaki varlıklar	\$ 113	\$ 74	\$ 211
Ödenen nakit faiz	\$ 4,550	\$ 3,873	\$ 3,921
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	1,053	8,251	200

- (a) 1 Eylül 2016'da, Şirketin 2016 Karar Arzı ile bağlantılı olarak, Ana Şirket IHC'yi kurmuştur ve 2016'nın dördüncü çeyreğinde JPMorgan Chase Bank, N.A. harici tüm doğrudan bağlı ortaklıklarına (toplam 55,4 milyar \$) ve diğer aktiflerinin çoğuna (toplam 160,5 milyar \$) ve IHC'ye olan şirketlerarası borçluluğa katkıda bulunmuştur. Katkı yapılan toplam nakit dışı aktifler 62,3 milyar \$'dır.
- (b) İştirakler, garantili sermaye borç senetleri ("ihraççı tröstleri") ihraç eden tröstleri içerir. Bu ihraççı tröstleri hakkında daha fazla açıklama için bkz. Not 21.
- (c) 31 Aralık 2016 tarihinde, 2017'den 2012'e kadar akdi olarak vadesi sona eren uzun vadeli borç tutarları sırasıyla toplam 26,9 milyar \$, 21,2 milyar \$, 13,0 milyar \$, 21,9 milyar \$ ve 17,9 milyar \$ olmuştur.
- (d) Ana Şirketin bağlı ortaklıklarının yükümlülüklerine ilişkin bilgiler için bkz Not 21 ve 29.

Seçilen üç aylık finansal veriler (denetlenmemiş)

(Tablo bir sonraki sayfada devam etmektedir)

Sona eren dönem itibariyle/için (milyon, hisse başına, oran, çalışan sayısı verileri ve aksi belirtilen yerler hariç)	2016				2015			
	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
Seçilen gelir tablosu verileri								
Toplam net gelir	\$ 23,376	\$ 24,673	\$ 24,380	\$ 23,239	\$ 22,885	\$ 22,780	\$ 23,812	\$ 24,066
Toplam faiz dışı masraflar	13,833	14,463	13,638	13,837	14,263	15,368	14,500	14,883
Karşılık öncesi kar	9,543	10,210	10,742	9,402	8,622	7,412	9,312	9,183
Kredi kayıpları karşılığı	864	1,271	1,402	1,824	1,251	682	935	959
Gelir vergisi masrafları öncesi gelir	8,679	8,939	9,340	7,578	7,371	6,730	8,377	8,224
Gelir vergisi masrafları	1,952	2,653	3,140	2,058	1,937	(74)	2,087	2,310
Net gelir	\$ 6,727	\$ 6,286	\$ 6,200	\$ 5,520	\$ 5,434	\$ 6,804	\$ 6,290	\$ 5,914
Adi hisse verilerine göre								
Net gelir: Asgari	\$ 1.73	\$ 1.60	\$ 1.56	\$ 1.36	\$ 1.34	\$ 1.70	\$ 1.56	\$ 1.46
Seyreltilmiş	1.71	1.58	1.55	1.35	1.32	1.68	1.54	1.45
Ortalama hisse: Asgari	3,570.7	3,597.4	3,635.8	3,669.9	3,674.2	3,694.4	3,707.8	3,725.3
Seyreltilmiş	3,606.0	3,629.6	3,666.5	3,696.9	3,704.6	3,725.6	3,743.6	3,757.5
Piyasa ve adi hisse verilerine göre								
Hisselerin toplam piyasa değeri	\$ 307,295	\$ 238,277	\$ 224,449	\$ 216,547	\$ 241,899	\$ 224,438	\$ 250,581	\$ 224,818
Dönem sonunda adi hisseler	3,561.2	3,578.3	3,612.0	3,656.7	3,663.5	3,681.1	3,698.1	3,711.1
Hisse fiyatı:^(a)								
Yüksek	\$ 87.39	\$ 67.90	\$ 66.20	\$ 64.13	\$ 69.03	\$ 70.61	\$ 69.82	\$ 62.96
Düşük	66.10	58.76	57.05	52.50	58.53	50.07	59.65	54.27
Kapalı	86.29	66.59	62.14	59.22	66.03	60.97	67.76	60.58
Hisse başına defter değeri	64.06	63.79	62.67	61.28	60.46	59.67	58.49	57.77
Hisse başına maddi defter değeri ("HMBDD") ^(b)	51.44	51.23	50.21	48.96	48.13	47.36	46.13	45.45
Hisse başına açıklanan nakdi temettüpler	0.48	0.48	0.48	0.44	0.44	0.44	0.44	0.40
Seçilen oranlar ve ölçüler								
Özkaynak karlılığı ("ÖK")	11%	10%	10%	9%	9%	12%	11%	11%
Maddi özkaynak karlılığı ("MÖK") ^(b)	14	13	13	12	11	15	14	14
Aktif karlılığı ("AK")	1.06	1.01	1.02	0.93	0.90	1.11	1.01	0.94
Genel gider oranı	59	59	56	60	62	67	61	62
Kredi/mevduat oranı	65	65	66	64	65	64	61	56
YKLV (milyar) ^(c)	\$ 524	\$ 539	\$ 516	\$ 505	\$ 496	\$ 505	\$ 532	\$ 614
CET1 sermaye oranı ^(d)	12.4%	12.0%	12.0%	11.9%	11.8%	11.5%	11.2%	10.7%
Tier 1 sermaye oranı ^(d)	14.1	13.6	13.6	13.5	13.5	13.3	12.8	12.1
Toplam sermaye oranı ^(d)	15.5	15.1	15.2	15.1	15.1	14.9	14.4	13.6
Tier 1 kaldıraç oranı	8.4	8.5	8.5	8.6	8.5	8.4	8.0	7.5
Seçilen bilanço verileri (dönem sonu)								
Borsada işlem gören varlıklar	\$ 372,130	\$ 374,837	\$ 380,793	\$ 366,153	\$ 343,839	\$ 361,708	\$ 377,870	\$ 398,981
Menkul kıymetler	289,059	272,401	278,610	285,323	290,827	306,660	317,795	331,136
Krediler	894,765	888,054	872,804	847,313	837,299	809,457	791,247	764,185
Çekirdek krediler	806,152	795,077	775,813	746,196	732,093	698,988	674,767	641,285
Ortalama çekirdek krediler	799,698	779,383	760,721	737,297	715,282	680,224	654,551	631,955
Toplam aktifler	2,490,972	2,521,029	2,466,096	2,423,808	2,351,698	2,416,635	2,449,098	2,576,619
Mevduatlar	1,375,179	1,376,138	1,330,958	1,321,816	1,279,715	1,273,106	1,287,332	1,367,887
Uzun vadeli borç ^(e)	295,245	309,418	295,627	290,754	288,651	292,503	286,240	280,123
Adi özsermaye	228,122	228,263	226,355	224,089	221,505	219,660	216,287	214,371
Toplam özsermaye	254,190	254,331	252,423	250,157	247,573	245,728	241,205	235,864
Çalışan sayısı	243,355	242,315	240,046	237,420	234,598	235,678	237,459	241,145

Ek bilgiler

(Tablo bir önceki sayfadan devam etmektedir)

Sona eren dönem itibarıyla/için (milyon, oranlar hariç)	2016				2015			
	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
Kredi kalitesi ölçüleri								
Kredi kayıpları ödeneği	\$ 14,854	\$ 15,304	\$ 15,187	\$ 15,008	\$ 14,341	\$ 14,201	\$ 14,535	\$ 14,658
Toplam elde tutulan kredilere karşı kredi kayıpları ödeneği	1.55%	1.61%	1.64%	1.66%	1.63%	1.67%	1.78%	1.86%
Toplam elde tutulan kredilere karşı kredi kayıpları ödeneği satın alınan değer kaybetmiş krediler hariç ^(f)	1.34	1.37	1.40	1.40	1.37	1.40	1.45	1.52
Sorunlu varlıklar	\$ 7,535	\$ 7,779	\$ 7,757	\$ 8,023	\$ 7,034	\$ 7,294	\$ 7,588	\$ 7,714
Net zarar yazma	1,280	1,121	1,181	1,110	1,064	963	1,007	1,052
Net zarar yazma oranı	0.58%	0.51%	0.56%	0.53%	0.52%	0.49%	0.53%	0.57%

Not: 1 Ocak 2016'dan itibaren yürürlüğe girmek üzere, Şirket (1) adil değer seçeneğinin seçildiği finansal pasiflerde BDA'nın kabulü ve hesaplanması ve (2) hisse bazlı çalışan teşviki ödemelerine yönelik muhasebe ile ilgili yeni muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Ek bilgi için 135–137. sayfalarda yer alan Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri kısmına ve Not 3, 4 ve 25'e bakınız.

- (a) Hisse fiyatları New York Borsasından alınmıştır.
- (b) HMBDD ve MÖK, GAAP harici finansal ölçeklerdir. Bu ölçeklere ilişkin daha fazla açıklama için, 48–50. sayfalarda Şirketin GAAP Harici Finansal Ölçekler ve Temel Finansal Performans Ölçekleri Kullanımına İlişkin Açıklama ve Uzlaşma kısmına bakınız.
- (c) YKLV, ABD kuralı ("ABD LYO") kapsamında likidite kapsam oranına dahil edilmeye elverişli aktiflerin tutarını temsil eder. Daha fazla bilgi için 111. sayfada YKLV kısmına bakınız.
- (d) Sunulan oranlar Basel III Geçici kuralları kapsamında ve Collins Floor'u temsil eden sermaye oranları için hesaplanmıştır. Basel III hakkında ek bilgiler için 76–85. sayfada Sermaye Riski Yönetimi kısmına bakınız.
- (e) Sunulan dönemler için sırasıyla 212,6 milyar \$, 226,8 milyar \$, 220,6 milyar \$, 216,1 milyar \$, 211,8 milyar \$, 214,6 milyar \$, 209,1 milyar \$, 209,0 milyar \$ teminat altına alınmamış uzun vadeli borcu içermiştir.
- (f) GAAP harici bir finansal ölçek olan meskun gayrimenkul SAKH kredilerin etkisini içermez. Bu ölçeklere ilişkin daha fazla açıklama için, 48–50. sayfalarda Şirketin GAAP Harici Finansal Ölçekler ve Temel Performans Ölçekleri Kullanımına İlişkin Açıklama ve Uzlaşma kısmına bakınız. Daha fazla açıklama için 105–107. sayfalarda Kredi kayıpları ödeneği kısmına bakınız.

Aktiflerin, pasiflerin ve özsermayenin dağıtımı; faiz oranları ve faiz farkları

Konsolide ortalama bilanço, faiz ve oranlar

2014 ila 2016 yılları için vergiye tabi eşdeğer esasta JPMorgan Chase'in konsolide ortalama bakiyeleri, faiz oranları ve faiz farklarına ilişkin bir özet aşağıda verilmiştir. Vergiye tabi eşdeğer esasta hesaplanan gelir, Konsolide gelir tablolarında bildirilen, Diğer vergiye tabi

yatırımlarla karşılaştırılabilir esasta gelir vergilerinden (başta federal vergiler) muaf aktiflerden kazanılan mevcut faiz geliri ve ortalama oranlara ayarlanmış gelirdir. Bu vergiye tabi eşdeğer ayarlamayı hesaplamak için kullanılan artan vergi oranı 2016, 2015 ve 2014'te yaklaşık %38 olmuştur.

(Tablo bir sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faizi ve oranları; milyon, oranlar hariç)	2016		
	Ortalama bakiye	Faiz ^(e)	Ortalama oran
Aktifler			
Banka mevduatları	\$ 392,160	\$ 1,863	0.48%
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	205,368	2,265	1.10
Borç alınan menkul kıymetler	102,964	(332) ^(f)	(0.32)
Borsada işlem gören varlıklar	215,565	7,373	3.42
Vergiye tabi menkul kıymetler	235,211	5,538	2.35
Vergiye tabi olmayan menkul kıymetler ^(a)	44,176	2,662	6.03
Toplam menkul kıymetler	279,387	8,200	2.94 ^(h)
Krediler	866,378	36,866 ^(g)	4.26
Diğer varlıklar ^(b)	39,782	875	2.20
Toplam faiz kazandıran varlıklar	2,101,604	57,110	2.72
Kredi kayıpları ödeneği	(13,965)		
Nakit ve bankalardaki varlıklar	18,660		
Borsada işlem gören varlıklar – sermaye araçları	95,528		
Borsada işlem gören varlıklar – türev alacaklar	70,897		
İyi Niyet	47,310		
İpotek hizmet hakları	5,520		
Diğer maddi olmayan varlıklar:			
Satın alınan kredi kartı ilişkileri	17		
Diğer maddi olmayanlar	905		
Diğer aktifler	135,143		
Toplam aktifler	\$ 2,461,619		
Pasifler			
Faiz getiren mevduatlar	\$ 925,270	\$ 1,356	0.15%
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler	178,720	1,089	0.61
Ticari senetler	15,001	135	0.90
Borsada işlem gören pasifler – kısa vadeli ve diğer pasifler ^(c)	198,904	1,170	0.59
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	40,180	504	1.25
Uzun vadeli borç	295,573	5,564	1.88
Toplam faiz getiren pasifler	1,653,648	9,818	0.59
Faiz getirmeyen mevduatlar	402,698		
Borsada işlem gören pasifler – sermaye araçları	20,737		
Borsada işlem gören pasifler – türev borçlar	55,927		
Borç vermeyle ilgili taahhütler ödeneği dahil tüm diğer pasifler	77,910		
Toplam pasifler	2,210,920		
Özsermaye			
İmtiyazlı hisse senedi	26,068		
Adi özsermaye	224,631		
Toplam özsermaye	250,699^(d)		
Toplam pasifler ve özsermaye	\$ 2,461,619		
Faiz oranı spreadi			2.13%
Faiz kazandıran varlıklardan elde edilen net faiz geliri ve net getiri		\$ 47,292	2.25

(a) ABD Federal gelir vergisi amaçları doğrultusunda vergiden muaf menkul kıymetleri temsil eder.

(b) Marj kredilerini içerir.

(c) Komisyon müşterisi borçları dahildir.

(d) Ortalama özsermaye/ortalama aktifler oranı 2016 için %10,2, 2015 için %9,7 ve 2014 için %9,2 olmuştur. Net gelire dayalı ortalama özsermaye karlılığı 2016 için %9,9, 2015 için %10,2 ve 2014 için %9,7 olmuştur.

(e) Faiz, ilgili hedgeleme türevlerinin etkisini içerir. Uygulanabilir yerlerde vergiye tabi eşdeğer tutarlar kullanılmıştır.

(f) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 yılları için borç alınan menkul kıymetlerin negatif faiz geliri ve getirisi, düşük faiz oranlarının etkisiyle birlikte bazı menkul kıymetlere yönelik müşteri odaklı talebin bir sonucudur; bu hisse senedi borç alma faaliyetinin mahsubu, kısa vadeli ve diğer pasifler içerisinde bildirilen düşük net faiz masrafları olarak yansıtılmıştır.

(g) 2016'da 808 milyon \$, 2015'te 936 milyon \$ ve 2014'te 1,1 milyar \$ tutarındaki kredi faizine dahil edilen kredilerden elde edilen ücret ve komisyonlar.

(h) İfta edilen maliyete dayalı yıllık hesaplanmış menkul kıymetler oranı 2016'da %2,99, 2015'te %2,94 ve 2014'te % 2,82 olmuştur ve BDKG'ye yansıtılan adil değer değişimlerine yol açmamıştır.

(i) Dolar yuvarlama finansmanları için elverişli piyasa çevrelerinden elde edilen bir yardımı yansıtır.

Konsolide ortalama bilanço, faiz ve oranlar özeti içerisinde, tahakkuk etmeyen kredilerin ana tutarları, kredilerden kazanılan ortalama faiz oranını saptamak için kullanılan ortalama kredi bakiyelerine dahil edilmiştir. Tahakkuk eden faiz dahil olmak üzere, tahakkuk etmeyen krediler hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 14.

(Tablo bir önceki sayfadan devam etmektedir)

2015			2014		
Ortalama bakiye	Faiz ^(e)	Ortalama oran	Ortalama bakiye	Faiz ^(e)	Ortalama oran
\$ 427,963	\$ 1,250	0.29%	\$ 358,072	\$ 1,157	0.32%
206,637	1,592	0.77	230,489	1,642	0.71
105,273	(532) ^(f)	(0.50)	116,540	(501) ^(f)	(0.43)
206,385	6,694	3.24	210,609	7,386	3.51
273,730	6,550	2.39	318,970	7,617	2.39
42,125	2,556	6.07	34,359	2,158	6.28
315,855	9,106	2.88 ^(h)	353,329	9,775	2.77 ^(h)
787,318	33,321 ^(g)	4.23	739,175	32,394 ^(g)	4.38
38,811	652	1.68	40,879	663	1.62
2,088,242	52,083	2.49	2,049,093	52,516	2.56
(13,885)			(15,418)		
22,042			25,650		
105,489			116,650		
73,290			67,123		
47,445			48,029		
6,902			8,387		
25			62		
1,067			1,316		
138,792			146,343		
\$ 2,469,409			\$ 2,447,235		
\$ 876,840	\$ 1,252	0.14%	\$ 872,893	\$ 1,633	0.19%
192,510	609	0.32	208,560	604 ⁽ⁱ⁾	0.29 ⁽ⁱ⁾
38,140	110	0.29	59,916	134	0.22
207,810	622	0.30	220,137	712	0.32
49,200	435	0.88	47,974	405	0.84
284,940	4,435	1.56	269,814	4,409	1.63
1,649,440	7,463	0.45	1,679,294	7,897	0.47
418,948			391,408		
17,282			16,246		
64,716			54,758		
79,293			81,111		
2,229,679			2,222,817		
24,040			17,018		
215,690			207,400		
239,730 ^(d)			224,418 ^(d)		
\$ 2,469,409			\$ 2,447,235		
		2.04%			2.09%
	\$ 44,620	2.14		\$ 44,619	2.18

Faiz oranları ve net faiz geliri faiz farkı analizi – ABD ve ABD dışı

2014 ila 2016 yılları için ABD ve ABD dışı faaliyetlere yönelik olarak ayrılmış faiz oranlarına ve faiz farklarına ilişkin bir özet aşağıda verilmiştir. ABD ve ABD dışı bileşenlerin ayrılması, işlemi kaydeden ofisin yerine

dayalıdır. Şirketlerarası fonlama genellikle, merkezi olarak Hazine ve CIO tarafından yönetilen çeşitli yerlerde oluşturulan dolar cinsinden ifade edilen mevduatlardan oluşur.

(Tablo bir sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faizi ve oranları; milyon, oranlar hariç)	2016		
	Ortalama bakiye	Faiz	Ortalama oran
Faiz kazandıran varlıklar			
Banka mevduatları:			
ABD	\$ 328,831	\$ 1,708	0.52%
ABD dışı	63,329	155	0.25
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler:			
ABD	112,902	1,166	1.03
ABD dışı	92,466	1,099	1.19
Borç alınan menkul kıymetler:			
ABD	73,297	(341) ^(c)	(0.46)
ABD dışı	29,667	9	0.03
Borsada işlem gören varlıklar – borç araçları:			
ABD	116,211	3,825	3.29
ABD dışı	99,354	3,548	3.57
Menkul kıymetler:			
ABD	216,726	6,971	3.22
ABD dışı	62,661	1,229	1.97
Krediler:			
ABD	788,213	35,110	4.45
ABD dışı	78,165	1,756	2.25
Diğer varlıklar, ağırlıklı olarak ABD	39,782	875	2.20
Toplam faiz kazandıran varlıklar	2,101,604	57,110	2.72
Faiz getiren pasifler			
Faiz getiren mevduatlar:			
ABD	703,738	1,029	0.15
ABD dışı	221,532	327	0.15
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler:			
ABD	121,945	773	0.63
ABD dışı	56,775	316	0.56
Borsada işlem gören pasifler – kısa vadeli ve diğer pasifler: ^(a)			
ABD	133,788	86 ^(c)	0.06
ABD dışı	80,117	1,219	1.52
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	40,180	504	1.25
Uzun vadeli borç:			
ABD	283,169	5,533	1.95
ABD dışı	12,404	31	0.25
Şirketlerarası fonlama:			
ABD	(20,405)	10	–
ABD dışı	20,405	(10)	–
Toplam faiz getiren pasifler	1,653,648	9,818	0.59
Faiz getirmeyen pasifler ^(b)	447,956		
Toplam yatırım yapılabilir fonlar	\$ 2,101,604	\$ 9,818	0.47%
Net faiz geliri ve net getiri:		\$ 47,292	2.25%
ABD		40,705	2.49
ABD dışı		6,587	1.42
ABD dışı faaliyetlere bağlanabilir toplam aktifler ve pasifler yüzdesi:			
Varlıklar			23.1
Yükümlülükler			20.7

(a) Ticari senetler dahil.

(b) Faiz kazandıran varlıkları fonlayan faiz kazandırmayan pasiflerin tutarını temsil eder.

(c) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 yılları için borç alınan menkul kıymetlerin negatif faiz geliri ve getirisi, düşük faiz oranlarının etkisiyle birlikte bazı menkul kıymetlere yönelik müşteri odaklı talebin bir sonucudur; bu hisse senedi borç alma faaliyetinin mahsubu, borsada işlem gören pasifler – borç, kısa vadeli ve diğer pasifler içerisinde bildirilen düşük net faiz masrafları olarak yansıtılmıştır.

(d) Dolar yuvarlama finansmanları için elverişli piyasa çevrelerinden elde edilen bir yardımı yansıtır.

Daha fazla bilgi için, 40–42. sayfalarda Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları içerisinde “Net faiz geliri” kısmına bakınız.

(Tablo bir önceki sayfadan devam etmektedir)

2015			2014		
Ortalama bakiye	Faiz	Ortalama oran	Ortalama bakiye	Faiz	Ortalama oran
\$ 388,833	\$ 1,021	0.26%	\$ 328,145	\$ 825	0.25%
39,130	229	0.59	29,927	332	1.11
118,945	900	0.76	125,812	719	0.57
87,692	692	0.79	104,677	923	0.88
78,815	(562) ^(c)	(0.71)	77,228	(573) ^(c)	(0.74)
26,458	30	0.11	39,312	72	0.18
106,465	3,572	3.35	109,678	4,045	3.69
99,920	3,122	3.12	100,931	3,341	3.31
200,240	6,676	3.33	193,856	6,586	3.40
115,615	2,430	2.10	159,473	3,189	2.00
699,664	31,468	4.50	635,846	30,165	4.74
87,654	1,853	2.11	103,329	2,229	2.16
38,811	652	1.68	40,879	663	1.62
2,088,242	52,083	2.49	2,049,093	52,516	2.56
638,756	761	0.12	620,708	813	0.13
238,084	491	0.21	252,185	820	0.33
140,609	366	0.26	146,025	130 ^(d)	0.09 ^(d)
51,901	243	0.47	62,535	474	0.76
166,838	(394) ^(c)	(0.24)	194,771	(284) ^(c)	(0.15)
79,112	1,126	1.42	85,282	1,130	1.33
49,200	435	0.88	47,974	405	0.84
273,033	4,386	1.61	256,726	4,366	1.70
11,907	49	0.41	13,088	43	0.33
(50,517)	7	–	(122,467)	(176)	–
50,517	(7)	–	122,467	176	–
1,649,440	7,463	0.45	1,679,294	7,897	0.47
438,802			369,799		
\$ 2,088,242	\$ 7,463	0.36%	\$ 2,049,093	\$ 7,897	0.39%
	\$ 44,620	2.14%		\$ 44,619	2.18%
	38,033	2.34		37,018	2.46
	6,587	1.42		7,601	1.39
		24.7			28.9
		21.1			22.6

Net faiz geliri, hacim ve oran değişimleri analizi

Aşağıdaki tabloda, karşılaştırılan 2016-2015 ve 2015-2014 dönemleri için hacim ve oran değişimlerinin net faiz geliri üzerindeki etkisine ilişkin bir analiz sunulmaktadır. Bu analizde, değişim hacim veya orandan izole edilemediğinde hacme atanır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (Vergiye tabi eşdeğer esasta; milyon)	2016 - 2015 karşılaştırması			2015 - 2014 karşılaştırması		
	Değişimden kaynaklanan artış/(azalma):		Net değişim	Değişimden kaynaklanan artış/(azalma):		Net değişim
	Hacim	Oran		Hacim	Oran	
Faiz kazandıran varlıklar						
Banka mevduatları:						
ABD	\$ (324)	\$ 1,011	\$ 687	\$ 163	\$ 33	\$ 196
ABD dışı	59	(133)	(74)	53	(156)	(103)
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler:						
ABD	(55)	321	266	(58)	239	181
ABD dışı	56	351	407	(137)	(94)	(231)
Borç alınan menkul kıymetler:						
ABD	24	197	221	(12)	23	11
ABD dışı	–	(21)	(21)	(14)	(28)	(42)
Borsada işlem gören varlıklar – borç araçları:						
ABD	317	(64)	253	(100)	(373)	(473)
ABD dışı	(24)	450	426	(27)	(192)	(219)
Menkul kıymetler:						
ABD	515	(220)	295	226	(136)	90
ABD dışı	(1,051)	(150)	(1,201)	(918)	159	(759)
Krediler:						
ABD	3,992	(350)	3,642	2,829	(1,526)	1,303
ABD dışı	(220)	123	(97)	(324)	(52)	(376)
Diğer varlıklar, ağırlıklı olarak ABD						
	21	202	223	(36)	25	(11)
Faiz geliri değişimi	3,310	1,717	5,027	1,645	(2,078)	(433)
Faiz getiren pasifler						
Faiz getiren mevduatlar:						
ABD	76	192	268	10	(62)	(52)
ABD dışı	(21)	(143)	(164)	(26)	(303)	(329)
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler:						
ABD	(113)	520	407	(12)	248	236
ABD dışı	26	47	73	(50)	(181)	(231)
Borsada işlem gören pasifler – kısa vadeli ve diğer pasifler: ^(a)						
ABD	(24)	504	480	66	(176)	(110)
ABD dışı	14	79	93	(81)	77	(4)
Konsolide DFK'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD						
	(113)	182	69	11	19	30
Uzun vadeli borç:						
ABD	219	928	1,147	251	(231)	20
ABD dışı	1	(19)	(18)	(4)	10	6
Şirketlerarası fonlama:						
ABD	(17)	20	3	(1)	184	183
ABD dışı	17	(20)	(3)	1	(184)	(183)
Faiz masrafları değişimi	65	2,290	2,355	165	(599)	(434)
Net faiz geliri değişimi	\$ 3,245	\$ (573)	\$ 2,672	\$ 1,480	\$ (1,479)	\$ 1

(a) Ticari senetler dahil.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

2016 Yıllık Rapor veya 2016 10-K Formu: ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan, 31 Aralık 2016'da sonlanan yıla ilişkin yıllık 10-K Formu raporu.

VDMK: Varlığa dayalı menkul kıymetler

Aktif icralar: Devam eden resmi icra işlemlerine konu olan krediler. Adli ve adli olmayan durumları kapsar.

SHV: Satışa hazır varlıklar

APKO: Aktif Pasif Komitesi

Kredi kayıplarının toplam kredilere oranı için ödenek: Elde tutulan kredilerine bölünmüş kredi kayıpları için dönem sonu ödeneğini ifade eder.

Alternatif varlıklar: Alternatif yatırımlar; hedge fonları, döviz, gayrimenkul, özel sermaye ve geleneksel olmayan stratejilere odaklanmak için tasarlanmış diğer yatırım fonları gibi varlık türlerinden oluşur.

VY: Varlık Yönetimi

BDKG: Birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(kayıp)

DOİ: Değişken oranlı ipotek(ler)

EK: Emanetteki kıymetler

YK: "Yönetimdeki kıymetler": Varlık Yönetimi tarafından Özel Bankacılık, Kurumsal ve Perakende müşterileri adına yönetilen kıymetleri ifade eder. Varlık Yönetimi'nin ücret aldığı "Ödenmemiş taahhütlü sermaye" de dâhildir.

Araç kredisi ve kirası oluşum hacmi: Oluşan araç kredisi ve kiralarının dolar miktarı.

Konsolide Değişken Faiz Kuruluşları tarafından ihraç edilen intifa hakları: JPMorgan Chase tarafından konsolide edilen Değişken Faiz Kuruluşlarının ihraç ettiği borç, hisse senedi veya diğer yükümlülüklerine sahip olan üçüncü tarafların haklarını ifade eder.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü: Emeklilik planları için öngörülen kıdem tazminatı yükümlülüğünü ve Diğer Emeklilik Sonrası Çalışan Hakları için birikmiş emeklilik sonrası kıdem tazminatını ifade eder.

BHŞ: Banka holding şirketi

Kart Hizmetleri Kredi Kartı ve Ticaret Çözümleri işletmelerini kapsar.

TB: Ticari Bankacılık

BİB: Bireysel ve İşletme Bankacılığı

KSAİ: Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

BTB: Bireysel ve Toplum Bankacılığı

CCO: Uyum Direktörü (Chief Compliance Officer)

MKT: "Merkezi Karşı Taraf", bir veya daha fazla finansal piyasada işlem gören sözleşmelerin tarafları arasında yer alan bir takas kurumudur. Her satıcıya karşı alıcı, her alıcıya karşı satıcı görevini üstlenerek açık sözleşmelerinin geleceğini garanti altına alır.

Merkezi karşı taraf, borç devri, açık teklif sistemi veya başka bir yasal bağlayıcılığı olan anlaşma aracılığıyla piyasa katılımcıları arasındaki ticaretin bir tarafı olur.

KTS: Kredi temerrüt swapları

CEO: Genel Müdür (Chief Executive Officer)

CET1 Sermaye: Çekirdek Ana Sermaye (Common Equity Tier 1)

VEİTK: Vadeli Emtia İşlemleri Ticaret Komisyonu

CFO: Finans Direktörü (Chief Financial Officer)

Chase Bank USA, N.A.: Chase Bank USA, National Association

KYB: Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı

CIO: Yatırım Direktörü (Chief Investment Office)

Müşteri varlıkları: Gözetim, komisyon, idare ve mevduat hesapları da dâhil, yönetim altındaki varlıkları ifade eder.

Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf yükümlülükleri: Müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak bilanço içi yükümlülüklerle yönlendirilen mevduatlar (ör. ticari senetler, federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler) da dâhil mevduatlar. 2015'in üçüncü çeyreğinde Şirket, ticari senet müşterisi otomatik ödeme yönetimi programını sonlandırma sürecini tamamlamıştır.

TMKY: Teminata bağlanmış kredi yükümlülükleri

BKGO: Birleşik kredi-gayrimenkul oranı

Teminata bağımlı: Eğer bir kredinin geri ödemesinin, krediyi alan tarafın faaliyetleri, geliri veya diğer kaynaklarından gelen nakit akışı yerine yalnızca ilgili temel teminat tarafından sağlanması bekleniyorsa söz konusu kredi teminata bağımlı sayılır.

Ticaret Çözümleri: öncelikli olarak ticari şirketlerin işlemlerini gerçekleştiren işletmedir.

Ticari Kart: Ticari kart ürünleri aracılığıyla dünya çapındaki kurumsal müşterilere ve kamu sektörü müşterilerine geniş yelpazeli ödeme hizmetleri sunar. Bu hizmetlere satın alma, kurumsal seyahat ve eğlence, masraf yönetimi hizmetleri ve işletmeler arası ödeme çözümleri de dâhildir.

COO: Operasyon Direktörü (Chief Operating Officer)

Çekirdek krediler: Şirketin devam etmekte olan faaliyetleri açısından merkezi öneme sahip kredileri ifade eder. Çekirdek kredilere; ticari amaçla elde tutulan varlıklar, run-off portföyleri, durdurulan portföyler ve Şirketin çıkma isteğinin olduğu portföyler dâhil değildir.

Kredi döngüsü: Kredi kalitesinin arttığı, azaldığı ve tekrar arttığı (veya tam tersi) süre zarfıdır. Kredi döngüsünün süresi birkaç yıldan on ve daha fazla yıla kadar değişebilir.

Kredi türevleri: Bu finansal araçların değeri, bir tarafın (koruma alıcısı) ilgili riski diğer tarafa (koruma satıcısı) transfer etmesini sağlayan üçüncü taraf bir ihraççının borcuyla (referans kuruluş) ilişkilendirilen kredi riskinden türetilmiştir.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Referans kuruluşunun, bunlarla sınırlı kalmamak kaydıyla, iflas veya yükümlülüklerini yerine getirememeye ya da referans kuruluşunun borcunun yeniden yapılandırılması da dâhil olmak üzere bir kredi olayı yaşaması durumunda hiçbir taraf referans kuruluşuna rücu edemez. Koruma alıcısı, KTS sözleşmesinin görünür değeri ile kredi türevi sözleşmesinin imzalandığı andaki gerçek değeri arasındaki fark için koruma satıcısına rücu edebilir. Bir kredi olayının yaşanıp yaşanmadığına dair karar genellikle ilgili Swaplar ve Türevler Birliği Karar Komitesi tarafından verilir.

Olumsuz sınıflandırılan: Düzenleyici amaçlar için özel dikkat, standart-altı ve şüpheli kategorilerinde sınıflandırılan olumsuz krediler, borç vermeyle ilişkili taahhütler ve türev alacakları ifade eder. Genellikle S&P ve Moody's tarafından CCC+/Caa1 ve altı not verilir.

CRO: Risk Direktörü (Chief Risk Officer)

YDHK: Yatırım Direktörü, Hazine ve Kurumsal

KDA: Kredi değerlendirme ayarlamaları

Banka ve kredi kartı satış hacmi: Kart üyesi satın alımlarının dolar miktarı, net gelir.

Mevduat marjı/mevduat spreadi: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen net faiz gelirini temsil eder.

Dağıtık hizmet engelleme saldırısı: Hedefte servis kesintisi oluşturmak amacıyla hedef internet sitesine elektronik yoldan yüksek hacimli trafik göndermek için çok sayıda uzak bilgisayar sisteminin kullanımı. Bu bir tür siber saldırıdır.

DFKST: Dodd-Frank Kanunu Stres Testi

Dodd-Frank Kanunu: Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Kanunu

AAB: ABD Adalet Bakanlığı

AÇB: ABD Çalışma Bakanlığı

DRPK: Direktörler Risk Politikası Komitesi

BDA: Borç değerlendirme ayarlamaları

K-Ü: Keşif ve Üretim

AK: Avrupa Komisyonu

Nitelikli UVB: Birtakım nitelik kriterlerini yerine getiren uzun vadeli borç.

Dönüştürülebilir türevler: Bir finansal aracın, türeve benzer bir şekilde tüm nakit akışlarını veya aracın değerini tamamen ya da kısmen etkileyen zimni/sarih koşulları ya da özellikleridir. Bu tür koşullara veya özelliklere sahip araca "hibrid" denir. Hibridin türev olmayan araç bileşenine "asal araç" denir. Örneğin, geri çağırılabilir borç, sade bir borç aracını (asal araç) ve ihracının belirli bir tarihte belirli bir miktar için borç ihracını paraya çevirmesini sağlayan dönüştürülebilir bir seçeneği (dönüştürülebilir türev) içinde barındıran bir hibrid araçtır. Ancak dalgalı kur aracı, sabit kur aracı ve faiz oranı swapından oluşan bir hibrid değildir.

ÇEGGK: 1974 Çalışan Emeklilik Geliri Güvenliği Kanunu

HBK: Hisse başına kazanç

BİGT: "Borsada işlem gören türevler": Borsada işlem gören ve merkezi bir takas kurumunca düzenlenen türev sözleşmeler.

AB: Avrupa Birliği

Fannie Mae: Federal Ulusal İpotek Birliği

FMSK: Finansal Muhasebe Standartları Kurulu

FYK: Finansal Yürütme Kurumu

ŞKK: Şirket Kontrol Komitesi

FMSK: Federal Mevduat Sigortası Kanunu

FMSŞ: Federal Mevduat Sigortası Şirketi

Federal Rezerv: Federal Rezerv Sisteminin Yönetim Kurulu

Ücret payı: Sektör çapında birleşme ve satın alma, sermaye ve borç aracılığı yüklenimi ve kredi sendikasyonlarında yatırım bankacılığı işlemlerinden elde edilen yatırım bankacılığı ücretleri tahminlerini temel alan ücret gelirinin payı. Kaynak: Dealogic, yatırım bankacılığı ücreti rekabet analizi ve yukarıda bahsedilen sektör ürünleri için hacim bazlı fiktür hizmeti veren bir üçüncü taraf.

FAEKP: Federal Aile Eğitim Kredisi Programı

FFKİK: Federal Finansal Kuruluşlar İnceleme Konseyi

FKİ: Federal Konut İdaresi

FEKB: Federal Ev Kredisi Bankası

FICO Skoru: Kredi bürolarının sağladığı tüketici kredi riski ölçümüdür. Genellikle kredi büroları tarafından toplanan verilerin kullanıldığı Fair Isaac Şirketi istatistik modellerinden üretilir.

Şirket: JPMorgan Chase & Co.

Geleceğe yönelik noktalar: Geleceğe yönelik faiz oranını belirlemek amacıyla mevcut faiz oranına (spot oran) eklenen veya bu orandan çıkarılan, iki döviz kuru arasındaki faiz oranı farkını ifade eder.

ŞRK: Şirket Risk Komitesi

Serbest türevler: Diğer şirketler, diğer finansal araçlar veya sermaye işlemlerinden ayrı ve bağımsız olarak yapılan türev sözleşmesi. Veya başka bir işlemle ilişkili olan ancak yasal açıdan ayrılabilir ve ayrı olarak uygulanabilir türev sözleşmesi.

FİK: Finansal İstikrar Kurulu

TVE: Tam vergilendirilebilir eşdeğer

FDA: Fonlama değerlendirme ayarlamaları

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

YP: Yabancı para (döviz)

G7: G7 Ülkeleri: G7 ülkeleri Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, Birleşik Krallık ve ABD'dir.

G7 devlet tahvilleri: Bir G7 ülkesi devleti tarafından ihraç edilen tahviller.

Ginnie Mae: Hükümet Ulusal İpotek Birliği

GSE: Fannie Mae ve Freddie Mac

KSÖB: Küresel sistemde önemli bankalar

UMKMP: Uygun maliyetli konut modifikasyon programı

Çalışan sayısına bağlı giderler: Maaş, sosyal yardım (performans bazlı teşvikler hariç) ve çalışanlarla ilişkili diğer tazminat dışı maliyetleri kapsar.

KSK: Konut Sermayesi Kredisi

KSKL: Konut Sermayesi Kredi Limiti

Konut sermayesi - birinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in mülk üzerinde birinci derece teminat hakkına sahip olduğu kredileri ve taahhütleri ifade eder.

Konut sermayesi - ikinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in diğer ipoteklere göre daha alt derecede teminat hakkında sahip olduğu kredileri ve taahhütleri ifade eder.

Hane halkı: Hane halkı; isim, adres, vergi numarası ve telefon ile kümelenmiş bireylerden veya kuruluşlardan oluşan bütündür. Bir ay geriden raporlanır.

YKLV: Yüksek kaliteli likit varlıklar

VSKET: Vade sonuna kadar elde tutulan

ISEDES: İçsel sermaye yeterlilik değerlendirmesi süreci

SMK: Sigortalı mevduat kuruluşları

IHC: JPMorgan Chase Holdings LLC, aracı holding şirketi

Değer kaybetmiş kredi: Değer kaybetmiş krediler itfa edilmiş maliyet üzerinden hesaplanan, anlaşmanın şartları gereği Şirketin, esas tutar ve faiz dâhil, tüm alacak miktarını tahsil edemeyeceği kredilerdir. Değer kaybetmiş krediler aşağıdakileri kapsar:

- Tüm toptan tahakkuk etmeyen krediler
- Tahakkuk statüsüne geri dönenler de dâhil tüm Sorunlu Yeniden Yapılandırılmalar

Değiştirmeden elde edilen gelir: Satış veya nakit avans işleminin takas veya mutabakat sürecinde kredi kartı ihraççısına ödenen ücret.

Yatırım notu: JPMorgan Chase'in içsel risk değerlendirme sistemini temel alan kredi kalitesi göstergesi. "Yatırım notu", bağımsız derecelendirme kuruluşları tarafından tanımlanan şekilde, genellikle "BBB-" / "Baa3" veya daha yüksek derecelendirmeye benzer bir risk profilini ifade eder.

USTB: Uluslararası Swaplar ve Türevler Birliği

JPMorgan Chase: JPMorgan Chase & Co.

JPMorgan Chase Bank, N.A.: JPMorgan Chase Bank, National Association

JPMorgan Clearing: J.P. Morgan Clearing (Takas) Corp.

JPMorgan Securities: J.P. Morgan Menkul Kıymetler LLC

Kredi eşdeğeri: Portföydeki geçmiş deneyim ortalamasına göre, borçlunun temerrüde düşmesi öncesinde bitmesi beklenen kullanılmamış taahhüdün veya başka bir muhtemel riskin bir kısmını ifade eder.

LYO: Likidite Yeterlilik Oranı

KDY: Kayıp Dağıtım Oranı

THK: Temerrüt halinde kayıp

LIBOR: Londra Bankalar arası faiz oranı

LTD: Limited Şirket

TFD: Ticari faaliyet dalı

Kayıp ortaya çıkma süreci: Kaybın oluştuğu ile ortaya çıktığı düşünülen tarihler arasındaki süre.

UVTP: Uzun vadeli teşvik planı

KGO: "Kredi-Gayrimenkul Oranı": Mesken gayrimenkul kredileri için, kredinin ana tutarı ile krediyi garanti altına alan teminatın (mesken gayrimenkul) tahmin edilen değeri arasındaki ilişki (yüzde olarak ifade edilir).

Oluşum tarihi KGO oranı

Kredinin oluşum tarihindeki KGO oranı. Oluşum tarihi KGO oranı, teminatın (kredi seviyesi verileri) oluşum tarihindeki gerçek tahmini değerine göre hesaplanır.

Güncel tahmini KGO oranı

Belirli bir tarih itibarıyla KGO oranı tahmini. Güncel tahmini KGO oranı, metropol istatistiksel bölge (MİB) seviyesinde ölçülen ve ulusal çapta kabul edilen konut fiyat endeksinden alınan tahmini teminat değerleri kullanılarak hesaplanır. MİB seviyesi konut fiyat endeksi, mevcut olan tüm gerçek verilerden ve gerçek verinin mevcut olmadığı durumlarda da tahmini verilerden oluşur. Sonuç olarak, bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, gerçek tahmini kredi seviyesi teminat değerlerini yansıtmaz. Elde edilen KGO oranları tam olarak doğru değildir ve sadece tahmin olarak görülmelidir.

Birleşik KGO oranı

Tüm mevcut ipotek pozisyonlarını, mülkle ilişkili kredi tahsis taahhütlerini göz önüne alan KGO oranı. Birleşik KGO oranı ikinci derece ipotek konut sermayesi ürünleri için kullanılır.

Yönetim temeli: Tam vergilendirilebilir-eşdeğerli bazda geliri sunmak için yeniden sınıflandırmaları içeren GAAP (Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri) dışı finansal sonuçlar. Yönetim bu GAAP dışı finansal ölçütü segment seviyesinde

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

kullanır çünkü böylece yatırımcıların temel operasyonel performansı ve belirli bir iş segmenti trendlerini anlaması sağlanır ve ilgili iş segmentiyle rakiplerin performansını karşılaştırmayı kolaylaştırır.

Ana netleştirme anlaşması: Aralarında birden fazla sözleşme imzalanmış olan iki karşı tarafın, sözleşmelerden herhangi biriyle alakalı temerrüt veya fesih ortaya çıkması haline tek bir para birimi üzerinden tek bir ödeme ile, nakit teminat dâhil, diğer tüm sözleşmeleri netleştirmesini sağlayan anlaşma.

İDMK: İpoteğe dayalı menkul kıymetler

YG-A: Yönetim görüşmeleri ve analiz

PPMH: Para Piyasaları Mevduat Hesapları

Moody's: Moody's Yatırım Hizmetleri

İpotek düzenleme kanalları:

Perakende - Şube, internet veya telefon üzerinden, Şirketin çalışanı olan bir ipotek bankeriyle doğrudan iletişim kurarak konut satın alan veya konutu yeniden finanse eden borçlular. Borçlular genellikle bir Chase şubesi, gayrimenkul brokeri, müteahhit veya başka bir üçüncü taraf aracılığıyla ipotek bankesine yönlendirilir.

Muhabir - Bankalar, tasarruflar, diğer ipotek bankaları ve Şirke'e kapalı kredi satan diğer finansal kuruluşlar.

İpotek ürün türleri:

Alt-A

Alt-A krediler genellikle ikinci kalite (subprime) kredilerden daha yüksek kredi kalitesine sahiptir ancak borçlunun geleneksel birinci kalite (prime) kredi almasını engelleyecek özellikleri vardır. Alt-A krediler aşağıdaki özelliklerden bir veya daha fazlasını barındırabilir: (i) sınırlı dokümantasyon; (ii) yüksek BKGO oranı; (iii) ev sahibi olmayan kişilerin işgal ettiği mülklerle teminatlandırılmış krediler veya (iv) normal sınırların üstünde bir borç-gelir oranı. Şirketin Alt-A kredilerinin kayda değer bir kısmı, borçlunun varlıklarını, gelir miktarını veya gelir kaynağını tamamıyla dokümante etmediği kredilerden oluşur.

Seçenekli DOİ'ler

Seçenekli DOİ gayrimenkul kredisi ürünü, borçluya her ay tam amortismanlı, yalnızca faizli veya minimum ödeme seçeneği sunan değişken oranlı ipotek kredisidir. Seçenekli DOİ kredisindeki minimum ödeme, tanışma sürecinde alınan faiz oranına göre hesaplanır. Tanışma oranı genellikle tam endeksli orandan oldukça düşüktür. Tam endeksli oran, endeks oranı artı marj kullanılarak hesaplanır. Tanışma süreci sona erdiğinde krediden alınan sözleşmesel faiz oranı tam endeksli orana dönüşür ve endeksteeki hareketleri yansıtmak için aydan aya değişkenlik gösterir. Minimum ödeme genellikle bir önceki aydan tahakkuk eden faizi karşılamaya yetmez ve ödenmemiş faiz, kredinin ana bakiyesine aktarılır ve eklenir. Seçenekli DOİ kredileri

ödemenin yeniden biçimlendirilmesine tabidir, bu durumda kredi, belirli kredi bakiyesine ve yıl dönümü tetikleyicilerine ulaştığında değişken oranlı tam amortismanlı krediye dönüşür.

Birinci kalite

Birinci kalite (prime) krediler, gelir ve genel borç seviyeleri ile ilişkili kurallar dâhil belirli temel koşulları yerine getiren iyi kredi geçmişine sahip borçlulara verilir. Yeni prime ipotek borçluları, tam dokümantasyon sunar ve genelde güvenilir ödeme geçmişine sahiptir.

İkinci kalite

İkinci kalite (subprime) krediler, 2008 yılı ortasından önce, aşağıdakileri içeren ancak bunlarla sınırlı kalmayan birtakım yüksek risk özelliklerine sahip belirli müşterilere verilen kredilerdir: (i) güvenilir olmayan veya kötü ödeme geçmişi; (ii) %80'i aşan yüksek KGO oranı (borçlunun ödediği bir ipotek sigortası olmaksızın); (iii) yüksek borç-gelir oranı; (iv) kredi konusu mülkün borçlunun birincil meskeni olmadığı durumlar veya (v) krediye ilişkin gecikmeler veya geç ödemeler geçmişi.

MİB: Metropol istatistiksel bölgeleri

İHH: İpotek hizmeti hakları

Birden çok varlıklı: Yönetimdeki varlıkları birden fazla varlık sınıfına tahsis eden fon veya hesap.

MD: İlgili süreye ilişkin veri mevcut değildir.

NVD: Net Varlık Değeri

Net Sermaye Kuralı: 1934 Menkul Kıymetler Borsası Kanunu, 15c3-1 Kuralı.

Net borç silme/(kazanım) oranı: Raporlama dönemindeki elde tutulan krediler ortalamasına bölünmüş net borç silme/(kazanım) (yıllık) oranını ifade eder.

Net ipotek hizmeti geliri aşağıdaki bileşenleri içerir:

Faaliyet geliri çoğunlukla İpotek Hizmeti'nin İHH varlıkları kârlılığını temsil eder ve aşağıdakileri içerir:

- Sözleşmede belirlenen hizmet ücretleri ve yan gelir gibi üçüncü taraf ipotek kredilerine hizmet sunmaktan elde edilen gerçek brüt gelir ve
- Beklenen nakit akışlarının tahsili veya gerçekleşmesi sonucunda İHH varlıklarının adil değerindeki değişim.

Risk yönetimi;

Risk yönetimi faaliyetlerinde kullanılan türevler ve diğer araçlarla beraber devam eden risk yönetimi faaliyetlerine konu olan İpotek Hizmeti İHH varlıkları bileşenlerini temsil eder.

Net üretim geliri: İpotek kredilerine ilişkin net oluşum veya satış kazançlarını veya kayıplarını, üretimle ilgili diğer ücretleri ve önceden satılmış kredilerin yeniden alınması sonucunda oluşan kayıpları kapsar.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Net gelir oranı: Dönem için ortalama kredilerin yüzdesi olarak ifade edilen Kart Hizmetleri net gelirini (yıllık) temsil eder.

Faiz kazandıran varlıkların net getirisi: Faiz kazandıran varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

AD: Anlamli değil

NİK: Net işletme kaybı

Tahakkuk etmeyen krediler: Faiz gelirinin tahakkuk bazlı olmadığı krediler. Gecikme statüsünden bağımsız olarak ana tutarın ve faizin tümünün ödenmesi beklenmediğinde veya ilgili kredi, hem sağlam teminatlı hem de tahsilat sürecinde değilse ana tutar ve faiz 90 gün ya da daha fazla süredir temerrüt durumunda olduğunda krediler (kredi kartı kredileri ve ABD kamu kurumlarının sigortaladığı bazı tüketici kredileri hariç) tahakkuk etmeyen kredi haline getirilir. Teminata bağımlı krediler genellikle tahakkuk etmeyen kredi statüsünde tutulur.

İşlemeyen varlıklar: İşlemeyen varlıklar; tahakkuk etmeyen krediler, sorunlu türevler ve çoğunlukla gayrimenkule ait ve diğer ticari ve bireysel mülkün kredi karşılamaından elde edilen bazı varlıkları kapsar.

ÜÇÇH: Üzerine çek çekilebilen hesaplar

NİFO: Net istikrarlı fonlama oranı

SAS: Seçenek ayarlı spread

PBKO: Para Birimi Kontrolörü Ofisi

DKG: Diğer kapsamlı gelirler/(kayıplar)

TSO: Tek Sermaye Ortakları

GES: Gecelik endeks swapı

DEÇH: Diğer Emeklilik Sonrası Çalışan Hakları

ORYÇ: Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi

GOH: Geçici olmayan hasar

Borsa dışı türevler: Taraflardan bir veya her ikisinin türev bayı olduğu, iki türev taraf arasında iki taraflı müzakere edilen, uygulanan ve mutabakata varılan türev sözleşmeler.

Borsa dışı takas türevler: İki taraflı müzakere edilen ve uygulanan ancak her bir türev tarafın yalnızca ilgili takas kurumunun temerrüdüne tabi olduğu, merkezi bir takas kurumu aracılığıyla mutabakata varılan türev sözleşmeler.

Genel gider oranı: Toplam net gelirin yüzdesi olarak ifade edilen faiz dışı masraflar.

Ana Şirket: JPMorgan Chase & Co.

Katılımcı menkul kıymetler: İki-sınıf yöntemi kullanılarak hisse başına kâr hesabına dâhil edilen, temettü veya temettü eşdeğerlerine (toplu halde, temettüler) el konulabilir nitelikte olmayan haklar içeren kazanılmamış hisse bazlı tazminat

ödüllüdür. JPMorgan Chase, hisse bazlı tazminat programları kapsamında bazı çalışanlara sınırlı hisse ve SHB verir. Alıcılar, ortak hisse sahiplerine ödenen temettülere denk bir bazda, ilgili hak etme süresince el konulabilir nitelikte olmayan temettülere sahip olma hakkını kazanır. Bu kazanılmamış ödüller katılımcı menkul kıymetlerin tanımına uyar. İki-sınıf yönetimde tüm kazançlar (dağıtılmış veya dağıtılmamış), temettü alma haklarına bağlı olarak her bir ortak hisse ve katılımcı menkul kıymet sınıfına tahsis edilir.

HDA: Hızlı düzeltici aksiyon

SAKH: "Satın alınmış kredi hasarlı" krediler, Washington Mutual işlemi kapsamında alınan ve FMSK uyarınca satın alma tarihinde kredi hasarlı olduğuna kanaat getirilen kredilerdir. FMSK, alıcıların, aynı mali çeyrekte alınmış kredi hasarlı kredileri, ortak risk özellikleri (ör. ürün türü, KGO oranları, FICO skorları, zaman aşımı durumu, coğrafi konum) bulunması şartıyla, bir veya daha fazla havuza kümelendirmesini sağlar. Böylece havuz, tek bir bileşik faiz oranı ve toplu nakit akışı beklentisi olan tek bir varlık haline gelir.

TO: Temerrüt olasılığı

IDK: İhtiyati Düzenleme Kurumu

Ön provizyon kârı/(kayıbı): Toplam net gelir eksi faiz dışı masraflar. Şirket, bu finansal ölçütün, kredi kaybı provizyonu aşımı durumunda borç verme kurumunun gelir sağlama kabiliyetini değerlendirmede kullanışlı olduğuna inanır.

Ön vergi marjı: Gelir vergisi gideri öncesi gelirin toplam net gelire bölünmesidir. Yönetim açısından bu, tüm maliyetler göz önüne alındıktan sonra kazançları ölçerek elde edilen ön vergi performansının kapsamlı bir ölçütüdür. Yönetim, rakipleriyle karşılaştırıldığında Varlık Yönetimi'nin performansını değerlendirmek için kullandığı unsurlardan biridir.

Ana işlem geliri: Ana işlem geliri; Şirketin bir finansal aracı veya başka bir aracı satın almak için ödeyeceği fiyat ile bu aracı satarken koyacağı fiyat arasındaki fark olan teklif spreadi dâhil birçok faktörden etkilenir. Öncelikli olarak müşteri odaklı piyasa düzenleyici faaliyetlerinde ve özel sermaye yatırımlarında kullanılan finansal araçlarda veya diğer araçlarda (adil değer seçeneği altında açıklananlar dâhil) gerçekleşmiş (işlemlerin kapanması veya feshi veya ara nakit ödemeleri sonucunda) veya gerçekleşmemiş (değerlemedeki değişiklikler sonucunda) kayıpları da içerir. Bu müşteri odaklı piyasa düzenleyici faaliyetlerle ilişkili olarak Şirket borç ve sermaye araçları, türevler ve emtia (fiziksel emtia envanterleri ve emtiaya atıf yapan finansal araçlar dâhil) üzerinde işlem yapar.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Ana işlem geliri ayrıca hedge muhasebesi ve belirli risk yönetimi faaliyetleri ile ilgili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş geliri ve kaybı da içerir. Buna aşağıdakiler dâhildir: (a) kalifiye hedge muhasebesi ilişkileriyle belirlenmiş bazı türevler (öncelikle emtia ve döviz riski adil değer hedgeleri), (b) belirli risk yönetimi amaçları için kullanılan türevler, öncelikle kredi riski, döviz riski ve emtia riskini azaltmak için ve (c) diğer türevler.

PPB'ler: Performans payı birimleri

RKÖD: Risk ve Kontrol Öz Değerlendirme

Gerçek varlıklar: Gerçek varlıklar; tarım, enerji hakları, madencilik ve kereste mülkleri gibi üretici varlıklara yapılan yatırımları içerir. Gayrimenkul amaçları için geliştiren ham toprak dâhil değildir.

GMYO: "Gayrimenkul yatırım ortaklığı": Yatırımcıların, gelir mülkünü (sermaye GMYO) ve/ya ipotek kredilerini (ipotek GMYO) almak ve yönetmek için sermayelerini birleştirerek gayrimenkul ilişkili varlıkların mülkiyetine veya finansmanına doğrudan katılabilmelerini sağlayan özel amaçlı bir yatırım aracıdır. GMYO'lar kamuya açık veya özel olabilir, ayrıca bazı elverişli vergi mülahazalarına uygundur.

Müşterilerden alacaklar: Müşterilerin komisyon hesaplarında tutulan varlıklar aracılığıyla teminata bağlanan komisyon müşterisi marj kredilerini temsil eder. Bu alacaklara karşı ödenek tutulmaz. Söz konusu alacaklar, tahakkuk faizi ve Şirketin konsolide bilançosundaki alacak hesapları kapsamında raporlanır.

Yasal RMD: Yasal kurallara göre hesaplanan günlük toplu riske maruz değer.

GMA: Gayrimenkule ait

Raporlanmış temeli: Vergilendirilebilir eşdeğer düzenlemelerinin etkilerinin dâhil olmadığı, ABD GAAP uyarınca hazırlanan finansal tablolar.

Elde tutulan krediler: Yatırım için elde tutulan krediler (satış için tutulan ve adil değerdeki krediler hariç).

Gelir cüzdani: Sektör çapında birleşme ve satın alma, sermaye ve borç aracılığı yüklenimi ve kredi sendikasyonlarında yatırım bankacılığı işlemlerinden elde edilen yatırım bankacılığı ücretleri tahminlerini (gelir cüzdani) temel alan ücret gelirin payı. Kaynak: Dealogic, yatırım bankacılığı ücreti rekabet analizi ve yukarıda bahsedilen sektör ürünleri için hacim-bazlı fikstür hizmeti veren bir üçüncü taraf.

KKH: ABD Tarım Bakanlığı Kırsal Konut Hizmeti

AK: Aktif kârlılığı

ÖK: Özkaynak kârlılığı

MÖK: Maddi özkaynak kârlılığı

SHB: Sınırlı hisse birimi

RAV: "Risk ağırlıklı varlıklar": Basel III, RAV hesaplaması için iki kapsamlı metodoloji sunmaktadır (standart yaklaşım ve ileri seviye yaklaşım). Bu metodolojiler; kredi riski, piyasa riski ve Basel III İleri Seviye için de operasyonel risk sermaye koşullarını içerir. Kredi riski RAV hesaplaması açısından Standart ve İleri Seviye yaklaşımları arasındaki fark şudur: Basel III İleri Seviye kapsamında kredi riski RAV, genellikle içsel kredi modellerinin ve parametrelerin kullanıldığı riske duyarlı yaklaşımlara dayanır. Basel III Standart yaklaşımda ise kredi risk RAV genellikle karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişkenlik gösteren denetsel risk ağırlıklandırmalarına dayanır. Piyasa riski RAV, Basel III Standart ve İleri Seviye arasında tutarlı bir bazda hesaplanır. Her ikisi de Basel 2.5 kapsamında yer verilen koşulları barındırır.

S&P: Standard & Poor's 500 Endeksi

HKTH: Hisse kıymet takdiri hakları

TKKL: Tek karşı taraf kredi limitleri

MKBK: Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu

Çekirdek sermaye: Fonun müşterilere karşı cazip bir teklif haline gelmesine yetecek boyuta ulaşmasını, hisselerinin fiyatlandırılmasını ve yöneticinin takip kaydı almasını sağlamak amacıyla yatırım fonları gibi ürünlere başlangıçta yatırılan JPMorgan sermayesidir. Bu hedeflere ulaşıldıktan sonra amaç, Şirketin sermayesini yatırımdan çıkarmaktır.

Karşılıksız satış: Karşılıksız satış, ilgili ipoteğin koşulları uyarınca, ana mülkün satışından elde edilen tutarın Şirkete olan borç miktarından az olduğu ve bu tutar alındıktan sonra icra işlemlerinin sonlandırıldığı bir gayrimenkul satıştıdır.

Tek imzalı: Tek imzalı referans kuruluşlar

EKO: Ek kaldıraç oranı

YİDMK: Yalın ipoteğe dayalı menkul kıymetler

AT: Aktüerler Topluluğu

ÖAK: Özel amaçlı kurumlar

Yapısal faiz oranı riski: Borsada işlem görmeyen varlıkların ve Şirketin yükümlülüklerinin faiz oranı riskidir.

Yapılandırılmış tahviller: Genellikle dönüştürülebilir türevler içeren finansal araçlardır.

Beklemeye alınmış icralar: Resmi icra işlemlerinin başladığı ancak iflas veya kayıp azaltma nedeniyle beklemeye alınmış olan icralık krediler. Adli ve adli olmayan durumları kapsar.

Vergilendirilebilir-eşdeğer temeli: Yönetilen sonuçların sunulması sırasında her bir iş segmentinin ve Şirketin toplam net geliri vergi-eşdeğeri temeline dayanır. Vergi kredileri ve vergiden muaf menkul kıymetleri olan yatırımlardan elde edilen gelir, yönetilen sonuçlarda, vergilendirilebilir yatırımlar ve menkul kıymetler ile karşılaştırılabilir bir biçimde sunulur.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Vergiden muaf kalemlerle ilişkili muadil gelir vergisi etkisi, gelir vergisi masrafına kaydedilir.

HBMDD: Hisse başına maddi defter değeri

MÖ: Maddi özkaynak

SY: "Sorunlu yeniden yapılandırmalar", Şirket bir kredi anlaşmasının orijinal koşullarını, mali zorluk yaşayan bir borçluya imtiyaz göstererek değiştirdiğinde gerçekleşir.

TKEK: Toplam Kayıp Emme Kapasitesi

BK: Birleşik Krallık

Denetimsiz: Bağımsız bir mali müşavirin görüş vermesini sağlamaya yetecek denetim prosedürlerinden geçmemiş finansal tablolar ve bilgiler.

ABD: Amerika Birleşik Devletleri

ABD GAAP: ABD'de genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri

ABD hükümeti sponsorlu kuruluşlar ("ABD HSK") ve ABD HSK yükümlülükleri: ABD'de hükümetin sponsor olduğu kuruluşlar, Kongre tarafından ekonominin belirli sektörlerine kredi akışını iyileştirmek ve kamuya bazı elzem hizmetleri sağlamak amacıyla kurulan hükümet benzeri, özel kuruluşlardır. Fannie Mae ve Freddie Mac bu kuruluşlara dâhildir. Ancak doğrudan ABD Konut ve Kentsel Gelişim Bakanlığı'na bağlı olan Ginnie Mae değildir. HSK yükümlülükleri, ABD hükümetinin inancı ve kredisi kapsamında ana tutarın ve faizin zamanında ödenmesine ilişkin sarıh garanti altında değildir.

ABD LYO: Nihai ABD kuralı uyarınca likidite yeterlilik oranı

ABD Hazine: ABD Hazine Bakanlığı

GİB: ABD Savaş Gazileri Bakanlığı

RMD: "Riske maruz değer", sıradan bir piyasa ortamındaki olumsuz piyasa hareketleri sonucunda oluşabilecek kaybın dolar miktarı ölçütüdür.

DKG: Değerleme Kontrol Grubu

DYF: Değerleme Yönetim Forumu

DFK: Değişken faiz kuruluşları

Depo kredileri: Adil değer ile açıklanan ve borsada işlem gören varlıklar olarak sınıflandırılan, satış niyetiyle oluşturulan prime ipoteklerden oluşur.

Washington Mutual işlemi: 25 Eylül 2008 tarihinde JPMorgan Chase, FMSŞ'den Washington Mutual Bankası'nın bankacılık faaliyetleri varlıklarının bazılarını satın almıştır.

Yönetim Kurulu

Linda B. Bammann ⁵

Risk Yönetimi Emekli Başkan
Yardımcısı
JPMorgan Chase & Co.
(Mali hizmetler)

James A. Bell ¹

Yönetici Emekli Başkan Yardımcısı
The Boeing Company
(Uzay ve Havacılık)

Crandall C. Bowles ^{1,4}

Fahri Yönetim Kurulu Başkanı
The Springs Company
(Çeşitli yatırımlar)

Stephen B. Burke ^{2,3}

CEO
NBCUniversal, LLC
(Televizyon ve eğlence)

Todd A. Combs ^{4,5}

Yatırım Görevlisi
Berkshire Hathaway,
Inc. (Holding)

James S. Crown ⁵

Başkan
Henry Crown and Company
(Çeşitli yatırımlar)

James Dimon

Yönetim Kurulu Başkanı
ve CEO
JPMorgan Chase & Co.

Timothy P. Flynn ^{1,4}

Emekli Yönetim Kurulu
Başkanı ve CEO
KPMG
(Profesyonel hizmetler)

Laban P. Jackson, Jr. ¹

Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO
Clear Creek Properties, Inc.
(Gayrimenkul gelişimi)

Michael A. Neal ⁵

General Electric Company
Yönetim Kurulu Emekli Başkan
Yardımcısı
GE Capital Yönetim Kurulu
Emekli Başkanı ve CEO'su
(Endüstriyel ve mali hizmetler)

Lee R. Raymond ^{2,3}

JPMorgan Chase & Co.
Baş Yöneticisi,
Exxon Mobil Corporation
Yönetim Kurulu Emekli
Başkanı ve CEO'su
(Petrol ve gaz)

William C. Weldon ^{2,3}

Yönetim Kurulu Emekli
Başkanı ve CEO
Johnson & Johnson
(Sağlık bakım ürünleri)

Üyesi Olduğu Birim:

- 1 Denetim komitesi
- 2 Tazminat ve Yönetim Gelişimi Komitesi
- 3 Kurumsal Yönetim ve Aday Gösterme Komitesi
- 4 Kamu Sorumluluk Komitesi
- 5 Direktörün Riski Politikası Komitesi

Operasyon Komitesi

James Dimon

Yönetim Kurulu
Başkanı ve CEO

Ashley Bacon

Risk Direktörü

John L. Donnelly

İnsan Kaynakları Başkanı

Mary Callahan Erdoes

CEO, Varlık yönetimi

Stacey Friedman

Genel Müşavir

Marianne Lake

Mali İşler Müdürü

Douglas B. Petno

CEO, Ticari Bankacılık

Daniel E. Pinto

Kurumsal Banka ve Yatırım
Bankası CEO'su ve EMEA CEO'su

Gordon A. Smith

CEO, Bireysel ve Toplum Bankacılığı

Matthew E. Zames

Operasyon Direktörü

Diğer Kurumsal Görevliler

Molly Carpenter

Sekreter

Joseph M. Evangelisti

Kurumsal iletişim

Nicole Giles

Kontrolör

Peter L. Scher

Kurumsal sorumluluk

Jason R. Scott

Yatırımcı ilişkileri

James R. Vallone

Genel Denetçi

Bölge İcra Kurulu Başkanları

Asya Pasifik

Nicolas Aguzin

Avrupa/Orta Doğu/Afrika

Daniel E. Pinto
Viswas Raghavan, Yardımcı CEO

Latin Amerika/Kanada

Martin G. Marron

Kıdemli Ülke Görevlileri

Asya Pasifik

Avustralya ve Yeni Zelanda
Robert C. Priestley

Çin
David Li

Hong Kong
Kam Shing Kwang

Hindistan, Bangladeş and Sri Lanka
Kalpna Morparia

Endonezya
Haryanto T. Budiman

Japonya
Steve Teru Rinoie

Kore
Tae Jin Park

Malezya
Steve R. Clayton

Pakistan
Muhammad Aurangzeb

Philippines
Roberto L. Panlilio

Singapur
Edmund Y. Lee

Tayvan
Carl K. Chien

Tayland
M.L. Chayotid Kridakon

Vietnam
Van Bich Phan

EMEA

Belçika, Fransa, Lüksemburg ve Hollanda
Kyril Courboin

Belçika
Tanguy A. Piret

Hollanda
Peter A. Kerckhoffs

Almanya, Avusturya ve İsviçre
Dorothee Blessing

Avusturya
Anton J. Ulmer

İsviçre
Nick Bossart

Orta ve Doğu Avrupa, Yunanistan, İberya, İrlanda, İsrail, İtalya ve Nordik
Enrique Casanueva

İberya
Ignacio de la Colina

İrlanda
Carin Bryans

İsrail
Roy Navon

İtalya
Guido M. Nola

Rusya/Orta Asya
Yan L. Tavrovsky

Latin America

And Bölgesi, Orta Amerika ve Karayipler
Moises Mainster

Arjantin, Uruguay, Bolivya ve Paraguay
Facundo D. Gomez Minujin

Brezilya
José Berenguer

Şili
Alfonso Eyzaguirre

Meksika
Eduardo F. Cepeda

Kuzey Amerika

Kanada
David E. Rawlings

JPMorgan Chase Yönetim Kurulu Başkan Yardımcıları

Melissa L. Bean

Phyllis J. Campbell

Stephen M. Cutler

Jacob A. Frenkel

Walter A. Gubert

Mel R. Martinez

David Mayhew

Peter L. Scher

J.P. Morgan Uluslararası Konseyi

Rt. Hon. Tony Blair

Konsey Başkanı
Büyük Britanya ve Kuzey İrlanda
Eski Başbakanı
Londra, Birleşik Krallık

The Hon. Robert M. Gates

Konsey Başkan Yardımcısı
Ortak
RiceHadleyGates LLC
Washington, Kolombiya Bölgesi

Bernard Arnault

Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO
LVMH Moët Hennessy – Louis
Vuitton Paris, Fransa

Paul Bulcke

Yönetim Kurulu Üyesi
Nestlé S.A.
Vevey, İsviçre

Jamie Dimon*

Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Martin Feldstein

Ekonomi Profesörü
Harvard Üniversitesi
Cambridge, Massachusetts

Armando Garza Sada

Yönetim Kurulu Başkanı
ALFA
Nuevo León, Meksika

Herman Gref

CEO,
İcra Kurulu Başkanı
Sberbank of Russia
Moskova, Rusya

William B. Harrison, Jr.

Eski Yönetim Kurulu
Başkanı ve CEO
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

The Hon. Carla A. Hills

Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO
Hills & Company International
Consultants
Washington, Kolombiya Federal Bölgesi

The Hon. John Howard OM AC

Avusturalya Eski Başbakanı
Sidney, Avusturalya

Joe Kaeser

Başkan ve CEO
Siemens AG
Münih, Almanya

The Hon. Henry A. Kissinger

Yönetim Kurulu Başkanı
Kissinger Associates, Inc.
New York, New York

Jorge Paulo Lemann

Direktör
H.J. Heinz Company
Pittsburgh, Pensilvanya

Sergio Marchionne

CEO
Fiat Chrysler Automobiles N.V.
Auburn Hills, Michigan

Gérard Mestrallet

Yönetim Kurulu Başkanı
ENGIE
Paris la Défense, Fransa

Akio Mimura

Kıdemli Danışman ve Yönetim Kurulu
Onursal Başkanı
hairman
Nippon Steel & Sumitomo Metal
Corporation
Tokyo, Japonya

Patrice Motsepe

Kurucu ve İcra Kurulu Başkanı
African Rainbow Minerals Limited
Johannesburg, Güney Afrika

Amin H. Nasser

Başkan ve CEO
Saudi Aramco
Dhahran, Suudi Arabistan

Michael Pram Rasmussen

Yönetim Kurulu Başkanı
A.P. Møller-Maersk A/S
Kopenhag, Danimarka

The Hon. Condoleezza Rice

Ortak
RiceHadleyGates LLC
Stanford, Kaliforniya

Paolo Rocca

Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO
Tenaris
Buenos Aires, Arjantin

Ratan Naval Tata

Yönetim Kurulu Başkanı
Tata Trusts
Mumbai, Hindistan

The Hon. Tung Chee Hwa GBM

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Çin Halkı Siyasi İstişare Konferansı
Ulusal Komitesi
Hong Kong,
Çin Halk Cumhuriyeti

Cees J.A. van Lede

Eski Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO
Yönetim Kurulu
Akzo Nobel
Amsterdam, Hollanda

Douglas A. Warner III

Yönetim Kurulu Eski Başkanı
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Yang Yuanqing

Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO
Lenovo
Pekin, Çin

Jaime Augusto Zobel de Ayala

Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO Ayala
Corporation
Makati City, Filipinler

* Re'sen

Kurumsal Merkez

270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070
Telefon: 212-270-6000
jpmorganchase.com

Ana Bağlı Ortaklar

JPMorgan Chase Bank,
National Association
Chase Bank USA,
National Association
J.P. Morgan Securities LLC
J.P. Morgan Securities plc

10-K Formunda Yıllık Rapor

ABD Sermaye Piyasası Kurumu'na sunulan 10-K Formunda JPMorgan Chase & Co. Yıllık Raporu yapılan talep üzerine ücretsiz olarak tedarik edilecektir:

Sekreterlik Bürosu
JPMorgan Chase & Co.
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Hisse listesi

New York Menkul Kıymetler Borsası
Londra Menkul Kıymetler Borsası

JPMorgan Chase & Co. adi hisseleri için New York Menkul Kıymetler Borsası kısaltma sembolü JPM'dir.

JPMorgan Chase & Co.'ya ilişkin mali bilgilere jpmorganchase.com adresindeki Yatırımcı İlişkileri sayfası ziyaret edilerek ulaşılabilir. Ek sorularınızı şuraya yöneltebilirsiniz:

Yatırımcı İlişkileri
JPMorgan Chase & Co.
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070
Telefon: 212-270-6000

Direktörler

Yönetim Kurulu üyeleri ya da komite üyeleri, Baş Bağımsız Direktör veya bir grup olarak yönetim dışı direktörlerden herhangi biriyle irtibata geçmek için lütfen yazınızı şu adrese gönderiniz:

JPMorgan Chase & Co.
Yönetim Kurulu Üyelerinin Dikkatine
Sekreter Bürosu
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Yönetim Kurulunun Kurumsal Yönetim prensipleri, Yönetim Kurulu ana komitelerinin tüzükleri, Davranış Kuralları, Finans Mesleklerine İlişkin Etik Kurallar ile diğer idari bilgilere jpmorganchase.com adresindeki web sitemizi ziyaret ederek ve "Hakkımızda" başlığının altındaki "İdare" seçeneğine tıklayarak ulaşabilirsiniz.

Aracı kurum ve kayıt

Computershare
480 Washington Boulevard
Jersey City, NJ 07310-2053
Telefon: 800-758-4651
computershare.com

Yatırımcı Hizmetleri Programı

JPMorgan Chase & Co.'nun Yatırımcı Hizmetleri Programı kâr paylarının yeniden yatırımını yapmak ve JPMorgan Chase & Co. adi hisselerini alıp satmak için birçok uygun ve düşük maliyetli hizmetler sunar. Buna ilişkin bröşür ve kayıt materyallerine Computershare Program Yöneticisiyle 800-758-4651 numaralı hattan aramak veya yukarıda verilen adrese yazmak suretiyle irtibata geçerek veya www.us.computershare.com/Investor adresini ziyaret ederek ulaşabilirsiniz.

Kâr paylarının doğrudan yatırılması

Kâr paylarının doğrudan yatırılması hakkında bilgi için lütfen Computershare ile irtibata geçiniz.

Paydaş sorguları

Computershare irtibat:

Telefon:

ABD, Kanada ve Porto Riko'da:
800-758-4651 (ücretsiz)

Diğer konumlardan:

201-680-6862 (ödemeli çağrı)

ABD, Kanada ve Porto Riko'da İşitme Engelliler için İletişim Cihazı (TDD):
800-231-5469
(ücretsiz)

Diğer konumlardan:

201-680-6610 (ödemeli çağrı)

Normal posta:

Computershare
P.K. 30170
College Station, TX 77842
Amerika Birleşik Devletleri

Gece teslimatı:

Computershare
211 Quality Circle
Suite 210
College Station, TX 77845
Amerika Birleşik Devletleri

Tekrarlı postalar

Birden fazla hesap listeniz olduğu için aynı postayı tekrar alıyorsanız ve hesaplarınızı birleştirmek istiyorsanız, lütfen aşağıdaki adres üzerinden Computershare ile irtibata geçiniz.

Bağımsız tescilli mali müşavirlik şirketi

PricewaterhouseCoopers LLP
300 Madison Avenue
New York, NY 10017-6204

Bu rapordaki "JPMorgan Chase," "J.P. Morgan," "Chase," sekizgen sembolü ve diğer kelimeler veya semboller, JPMorgan Chase hizmetlerinin JPMorgan Chase & Co.'nun hizmet markaları olduğunu belirtir. Bu rapordaki diğer kelimeler veya semboller, diğer tarafların emtia veya hizmetlerinin ilgili tarafların ticari markaları veya hizmet markaları olabileceğini ifade eder.

JPMorgan Chase & Co., 2009 yılından itibaren ABD Menkul Kıymetler ve Borsalar Komisyonu "İlan ve Erişim" kuralı kapsamında paydaş bilgilerini dağıtmaktadır. Sonuç olarak, firma 700.000 daha az Faaliyet Raporu ve Vekâletname çıktısı almakta, böylece yılda yaklaşık 6400 ağaç kurtarmakta ve 800 metrik ton CO2 emisyonu tasarruf etmektedir.

Bu Faaliyet Raporu, iyi yönetilmiş ormanlar ve diğer kontrollü kaynaklardan elde edilen kâğıt üzerine basılmıştır. Bu kâğıt, BVQI tarafından bağımsız olarak Forest Stewardship Council® (Orman İdare Konseyi - FSC®) standartlarına göre sertifikalandırılmıştır. Kâğıt asgari olarak %20 oranında tüketildikten sonra geri dönüştürülen lift içermektedir.



FSC
www.fsc.org

MIX

Paper from
responsible sources
FSC® C020268



jpmorganchase.com

