

2020 FAALİYET RAPORU



JP MORGAN CHASE & CO.

İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisanından TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU Dosya Nosu: S-2021-04505

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

Önemli Mali Bilgiler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

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

	2020	2019	2018
Seçilmiş gelir tablosu verileri			
Toplam net gelir	119.543 \$	115.399 \$	108.783 \$
Faiz dışı giderler toplamı	66.656	65.269	63.148
Karşılık öncesi kârı	52.887	50.130	45.635
Kredi zararları karşılığı	17.480	5.585	4.871
Net gelir	29.131 \$	36.431 \$	32.474 \$
Adi hisse senedi başı verileri			
Hisse başına net gelir			
Temel	8,89 \$	10,75 \$	9,04 \$
Seyreltilmiş	8,88	10,72	9,00
Hisse başına defter değeri	81,75	75,98	70,35
Hisse başı maddi defter değeri (TBVPS) ^(a)	66,11	60,98	56,33
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	3,60	3,40	2,72
Seçilmiş oranlar			
Adi hisse senedi getirisi	%12	%15	%13
Maddi özkaynak getirisi (ROTCE) ^(a)	14	19	17
Likidite karşılama oranı (ortalama) ^(b)	110	116	113
Adi özkaynak Ana Sermaye oranı ^(c)	13,1	12,4	12,0
Ana Sermaye oranı ^(c)	15,0	14,1	13,7
Toplam sermaye oranı ^(c)	17,3	16,0	15,5
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Krediler	1.012.853 \$	997.620 \$	1.015.760 \$
Aktif toplamı	3.386.071	2.687.379	2.622.532
Mevduatlar	2.144.257	1.562.431	1.470.666
Adi öz sermaye	249.291	234.337	230.447
Toplam öz sermaye	279.354	261.330	256.515
Piyasa verileri Kapanış hisse fiyatı	127,07 \$	139,40 \$	97,62 \$
Piyasa değeri	387.492	429.913	319.780
Dönem sonu adi hisseler	3.049,4	3.084,0	3.275,8
Personel sayısı	255.351	256.981	256.105

(a) TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Bu ölçütlere ilişkin ek bilgi için 62-64 sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Önlemlerin Firma'ca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

(b) Bu ölçüte ilişkin ek bilgi için, 102-108. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimine bakınız.

(c) Sunulan oranlar, Basel III Tam Aşamalı Yaklaşımına göre hesaplanmaktadır. Bu ölçütler hakkında ek bilgi için 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE JPM), 3,4 trilyon \$ değerindeki aktifi ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetlerle dünyanın önde gelen finansal hizmetler şirketlerinden birisidir. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Dow Jones Industrial Average'ın bir parçası olan JPMorgan Chase & Co., J.P. Morgan ve Chase markaları altında ABD'deki milyonlarca müşterinin yanı sıra dünyanın en önemli şirketlerine, kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine hizmet vermektedir.

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

İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisanından TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU Dosya Nosu: S-2021-04505

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



\$30B

IRKSALEŞİTLİĞİ İLERLETMEK

İrksal eşitliği ilerletmek için 30 milyar \$



#1

YATIRIM BANKASI

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



100

İNSAN HAKLARI EŞİTLİĞİ

100: İnsan Hakları Kampanyası Kurumsal Eşitlik Puanı



\$200B

SÜRDÜRÜLEBİLİR KALKINMA

Finansman taahhüdü, iklim değişikliği konusunda harekete geçmek ve sürdürülebilir kalkınmayı ilerletmek için 200 milyar doları kolaylaştırmak



\$2.3T

KREDİ VE SERMAYE ARTIRIMI

En çok zarar gören sektörlerden bazıları dahil olmak üzere her ölçekteki tüketici ve müşteriler için 2,3 trilyon \$ tutarında kredi ve sermaye artırımı



#1

MÜŞTERİ MEMNUNİYETİ

J.D. Power'a göre ulusal bankalar arasında online bankacılık ile müşteri memnuniyetinde 1 numara



#1

GELENEKSEL ORTA PİYASA KREDİ VERENİ

ABD'de 1 Numaralı Geleneksel Orta Piyasa Konsorsiyum Lideri



İLK 10

Fortune dergisinin En Beğenilen Şirketler listesinde gösterilmiştir



#1

ÇOK AİLELİ KREDİ VEREN

ABD'nin 1 numaralı çok aileli kredi vereni



#1

SERVET YÖNETİMİ UYGULAMASI

J.D. Power'a göre 1 numaralı servet yönetimi uygulaması



\$276B

AWM MÜŞTERİ VARLIĞI AKIŞLARI

Toplam Varlık ve Servet Yönetimi (AWM) müşteri varlığı akışlarında \$ 276 milyar



#1

COVID-19 MÜDAHALESİ

JUST Capital'e göre COVID-19 Müdahalesinde 1 numaralı banka

Değerli Hissedarlar,



Jamie Dimon,
Kurul Başkanı ve CEO

2020 her açıdan olağanüstü bir yıl oldu. Küresel bir salgının, küresel bir durgunluğun, benzeri görülmemiş hükümet eylemlerinin, çalkantılı seçimler ve derinden hissedilen sosyal ve ırksal adaletsizliklerin yılıydı. Her birimizin kişisel zorluklarla karşılaştığı ve sarsıcı sayıda sevdiğimiz kişileri kaybettiğimiz bir yıldır. Aynı zamanda, aramızda olanların işsizlik ve yoksullukla nispeten daha az yaralandığı bir yıl oldu. Ve şirketlerin gerçekte ne olduklarını ve bazen de ne olabileceklerini keşfettikleri bir dönemdi.

Yıl boyunca gelişen olayları izlerken, bir şirket olarak hizmet vermek için neler yapabileceğimize ciddi bir şekilde odaklandık. Siz hissedarlarımıza bu senelik yazıma başlarken, şirketimizin ve dünyadaki on binlerce çalışmamızın kolektif ve bireysel başarılarıyla gurur duyuyorum. Bildiğiniz üzere, uzun zamandır bir toplumda bankacılığın temel rolünü savunmaktayız - insanları bir araya getirme, şirketlerin ve bireylerin hayallerine ulaşmasını sağlama ve zor zamanlarda güç kaynağı olma potansiyeli.

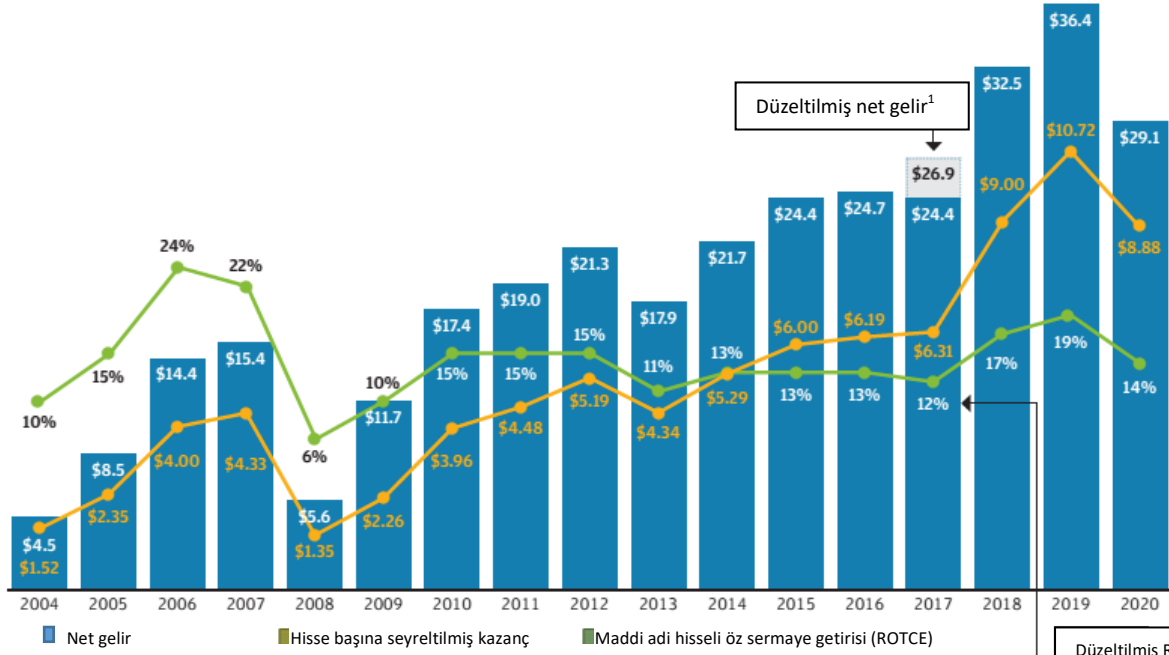
Bu fırsatlar bize bu yıl etkili bir şekilde sunuldu ve ben yükselişimizle gurur duyuyorum. Bu temaları bu yazının sonraki bölümlerinde ele alıyorum.

2000 yılında Bank One CEO'su olarak başladığım dönemden başlayarak geçen yıla ve son yirmi yıla dönüp baktığımda, sadece finansal performans açısından değil, aynı zamanda dünya genelinde müşterilerimize, topluluklara ve ülkelere yardımcı olma konusunda gösterdiğimiz kararlılık bakımından başardıklarımız gerçekten takdiri hak ediyor. 2020, JPMorgan Chase için yine güçlü bir yıl oldu; firma, rekor kazanç elde edip her bir iş kolumuzda birçok rekoru kırdı. 2019'da 118,5 milyar \$'lık kazanç üzerinden 36,4 milyar \$'a karşılık 122,9 milyar \$'lık kazanç üzerinden 29,1 milyar \$'lık net gelir elde ettik ve bu, yeni muhasebe kuralları uyarınca ek rezervlerle dengelenen işletmelerimizdeki temelinde yatan güçlü performansı yansıtmaktadır. Genel olarak iş segmentlerimizde pazar payımızı artırdık ve ürünlere, insanlara ve teknolojiye önemli yatırımlar yapmaya devam ederken, bir yandan da kredi disiplinini ve sağlam bir bilançoğu sürdürdük. Toplamda, işletmelerimiz, kurumsal müşterilerimiz ve kurumsal müşterilere ve ABD'deki alıcılarımıza 2,3 trilyon \$'ı aşkın kredi ve sermaye sağladık.

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

Şirketi, kısa vadedeki hisse senedi fiyatları konusunda kaygılanarak yönetmesek de, **uzun vadede** hisse senedi fiyatımız yıllar içinde kaydettiğimiz ilerlemenin bir ölçütüdür. Bu ilerleme, hem iyi hem de kötü zamanlarda çalışanlarımız, sistemlerimiz ve ürünlerimiz gibi güçlerimizi geliştirmek için gerçekleştirilen *sürekli* yatırımların bir sonucudur.

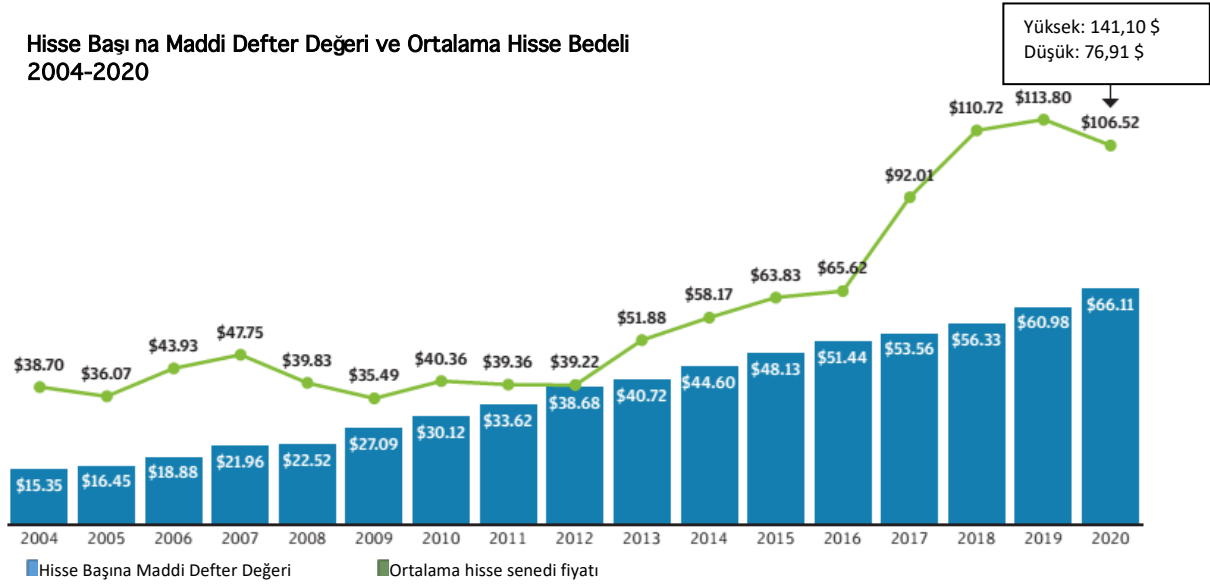
Kazançlar, Hisse başına Seyreltilmiş Kazançlar ve Maddi Adi Hisseli Öz Sermaye Getirisi 2004-2020 (hisse başı veriler ve oran verileri hariç milyar \$ olarak)



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

Düzeltilmiş ROTCE1
2017 yılında %13.6 idi.

Hisse Başı na Maddi Defter Değeri ve Ortalama Hisse Bedeli 2004-2020



Yüksek: 141,10 \$
Düşük: 76,91 \$

Hisse senedi toplam getiri analizi

	Bank One	S&P 500 Endeksi	S&P Mali Endeksi
Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (3/27/2000-12/31/2020)¹			
Birleşik senelik kazanç	%11,9	%6,5	%4,1
Genel kazanç	% 928,1	%268,0	%128,8
	JPMorgan Chase & Co.	S&P 500 Endeksi	S&P Mali Endeksi
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans (7/1/2004-12/31/2020)			
Birleşik senelik kazanç	%10,4	% 9,7	%3,7
Genel kazanç	%412,0	%362,0	% 82,3
31 Aralık 2020 tarihinde biten dönem performansı			
Birleşik senelik kazanç/(zarar)			
Bir yıl	%(5,5)	%18,4	%(1,8)
Beş yıl	% 17,2	%15,2	%11,1
On yıl	%14,6	%13,9	%10,8

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

1 27 Mart 2000'de, Jamie Dimon, Bank One CEO'su olarak atandı.

İster beş yıl öncesine, 10 yıl öncesine ister JPMorgan Chase/Bank One birleşmesinden sonraki döneme geriye dönüp bakıldığında (yaklaşık 15 yıl önce), bu yatırımlar, hisse senetlerimizin Standard & Poor's 500 Endeksi ve Standard & Poor's Mali Endeksinden önemli ölçüde daha iyi performans sergilediği anlamına geliyor. Bu önemli yatırımlar aynı zamanda şirketimizin gelecekteki beklentilerini de yönlendirecek ve yıllar boyunca büyüyüp zenginleşebileceği bir konuma yerleştirecektir.

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

Bu ilkelere bağlı kalmak, iyi bir organik büyüme sağlamamıza ve geçtiğimiz yıllar boyunca tutarlı bir şekilde gösterdiğimiz sermayemizi (temettüler ve hisse senedi geri alımları dahil) doğru şekilde yönetmemize olanak tanımaktadır. Bunların hepsi bu giriş bölümündeki tablolarda gösterilmektedir. Ek olarak, bu Faaliyet Raporundaki CEO yazılarını okumanızı tavsiye ediyoruz, bu size işlerimiz ve gelecek için planlarımız hakkında daha fazla spesifik ayrıntı verecektir.

Uzun Vadede Kurulan Müşteri Organizasyonları

	2006	2019	2020	
Tüketici ve Toplum Bankacılığı				
Aktif dijital müşteriler (M)	4,9	52,5	55,3	■ 4,3 milyon küçük işletme de dahil olmak üzere
Aktif mobil müşteriler (M)	—	37,3	40,9	■ 63 milyon ABD'li hane halkının hizmetinde
Aktif mobil müşteri artışı oranı	NM	%12	%10	■ 41 milyon aktif mobil müşteri ⁷ dâhil
dijital ödeme işlemlerinin ¹ yüzdesi	<%25	%64	%72	■ 41 milyon aktif dijital müşteri ⁸
dijital ödeme hacmi ¹ yüzdesi	<%30	%58	%62	■ Chase ayak izinde 1 numaralı birincil banka ⁸
Şube sayısı	3.079	4.976	4.908	■ Satışlara ve ödenmemiş kredilere dayalı ABD'nin 1 numaralı kredi kartı düzenleyeni ⁹
Ortalama Tüketici Bankacılığı mevduatları (Milyar\$) ²	152 \$	548 \$	657 \$	
Ortalama İşletme Bankacılığı mevduatları (Milyar\$)	37 \$	136 \$	175 \$	■ 4 numaralı mortgage hizmeti sağlayıcısı ¹⁰
Ortalama Tüketici ve Şirket Bankacılığı mevduatları (Milyar\$)	189 \$	684 \$	833 \$	■ 2 numaralı taşıt kredisi veren banka ¹¹
Ortalama İşletme Bankacılığı kredileri (Milyar\$)	13 \$	24 \$	38 \$	■ ~ 83 Milyar ¹² \$ bakiyeyi temsil ederek
Müşteri yatırım varlıkları (Milyar\$)	~\$80	501 \$	590 \$	■ ~ 2.0M hesaba müşteri desteği sağladı
Mevduat pazar payı ³	%3,6	%9,3	%9,8	■ Dolar bazında 1 numaralı PPP kredi veren
1. sırada (ilk 3) olduğumuz top 50 Chase piyasalarının sayısı	11 (25)	14 (40)	14 (41)	
İşletme Bankacılığı birincil pazar payı ⁴	%5,1	%9,4	%9,5	
Kredi kartı satışları (Milyar\$)	257 \$	763 \$	703 \$	
Banka kartı satışları (Milyar\$)	NA	352 \$	379 \$	
Kredi ve banka kartı satışları hacmi (Milyar\$)	NA	1.114 \$	1.081 \$	
Kredi kartı borçları (Milyar\$, EOP)	153 \$	169 \$	144 \$	
Kart kartı satışları pazar payı ⁵	%16	%22	%22	
Kurumsal ve Yatırım Bankası				
Küresel yatırım bankacılığı ücretleri ¹³	#2	#1	#1	■ Fortune 500 şirketlerinin %80'inden fazlası bizim müşterimizdir
Pazar payı ¹³	%8,7	% 8,9	%9,2	■ Dünyada 100'den fazla pazarda faaliyet
Toplam Pazarlar geliri ¹⁴	#8	#1	#1	■ Üst üste 12. yılda da küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde
Pazar payı ¹⁴	%6,3	%11,4	%12,9	1 numara ¹³
FICC ¹⁴	#7	#1	#1	■ 2012 ¹⁴ yılından bu yana Pazar gelirlerinde sürekli olarak 1 numarada gösteriliyoruz
Pazar payı ¹⁴	%7,0	%11,6	%13,1	■ J.P. Morgan Research 1 numaralı Küresel Araştırma Şirketi ¹⁷
Hisse senetleri ¹⁴	#8	co-#1	co-#1	■ USD ödemeler hacminde 1 numara ¹⁸
Pazar payı ¹⁴	%5,0	% 11,0	%12,3	■ Dünyanın 2 numaralı saklama kuruluşu ¹⁹
Emanet altındaki varlıklar (Trilyon\$)	13,9 \$	26,8 \$	31,0 \$	
Ortalama mevduatlar (Milyar\$) ¹⁵	190 \$	465 \$	611 \$	
Günlük ödeme işlemleri (Trilyon\$) ¹⁶	NA	>7 \$	>8 \$	
Ortalama günlük teminat alımları ve satımları (Trilyon\$)	NA	2,3 \$	2,7 \$	
Ortalama toplam mevduatlar (Milyar\$)	NA	516 \$	655 \$	
Ticari Bankacılık				
Özel ekiplere sahip ilk 75 MSA	36	67	67	■ ABD genelinde 137 ve 30 uluslararası lokasyon
Bankacılar	1.203	2.101	2.020	■ Yaklaşık 18 bin Ticari ve Endüstriyel müşteri ²² ile yaklaşık 33 bin emlak sahibi ile yatırımcısına kredi, bankacılık ve hazine hizmeti
Yeni ilişkiler (brüt)	NA	1.7061.706	1.856	■ 17 uzman sektör tarama ekibi
Ortalama krediler (Milyar\$)	53,6 \$	207,9 \$	218,9 \$	■ ABD'de 1 Numaralı Geleneksel Orta Piyasa Konsorsiyum Lideri ²³
Ortalama mevduatlar (Milyar\$)	73,6 \$	172,7 \$	237,8 \$	■ 2020 yılında 23.000 ekonomik konut birimi finanse edildi ²⁴
Brüt yatırım bankacılığı geliri (Milyar\$) ²⁰	0,7 \$	2,7 \$	3,3 \$	■ 10 yıllık JPMAM uzun vadeli yatırım fonu AUM'nin % 80inin emsal ortalamasının üzerinde olması
Çok aileli kredilendirme ²¹	#28	#1	#1	■ 183 5 üzerinden 4 yıldızlı fon ³³
Varlık ve Servet Yönetimi				
ABD'nin Özel Bankası (Euromoney) ²⁵	#1	#1	#1	■ Dünyanın en büyük emeklilik fonlarının %56'sı, devlet varlık fonları ve merkez bankaları ile çalışma
5 yıllık kümülatif net müşteri aktif akışları sıralaması ²⁶	NA	#2	#2	■ Tüm bölge, segment ve ürün genelinde pozitif müşteri varlık akışları
Çin'den gelen fonlar AUM ²⁷	NA	#6	#3	■ %63'ü kadınlar ve/veya çeşitli portföy yöneticileri tarafından yönetilen Varlık Yönetimi AUM ²⁴
Küresel Fonlar AUM (Trilyon\$)	0,3 \$	0,6 \$	0,8 \$	
Global aktif uzun vadeli fonu AUM pazar payı ²⁸	%1,8	%2,5	%2,7	
Global Kurumsal AUM (Trilyon\$)	0,5 \$	1,15	1,3	
Küresel Özel Banka müşteri varlıkları (Trilyon\$) ^{29, 30}	0,5 \$	1,4 \$	1,6 \$	
ABD ultra yüksek net değerli müşteri varlıkları pazar payı ³¹	NA	%11	%12	
Ortalama krediler (Milyar\$) ²⁹	26,5 \$	147,4 \$	166,3 \$	
Ortalama mevduatlar (Milyar\$) ²⁹	50,6 \$	135,3 \$	162,0 \$	
Küresel Özel Banka müşteri danışmanlarının sayısı ^{29, 30}	1.506	2.419	2.462	

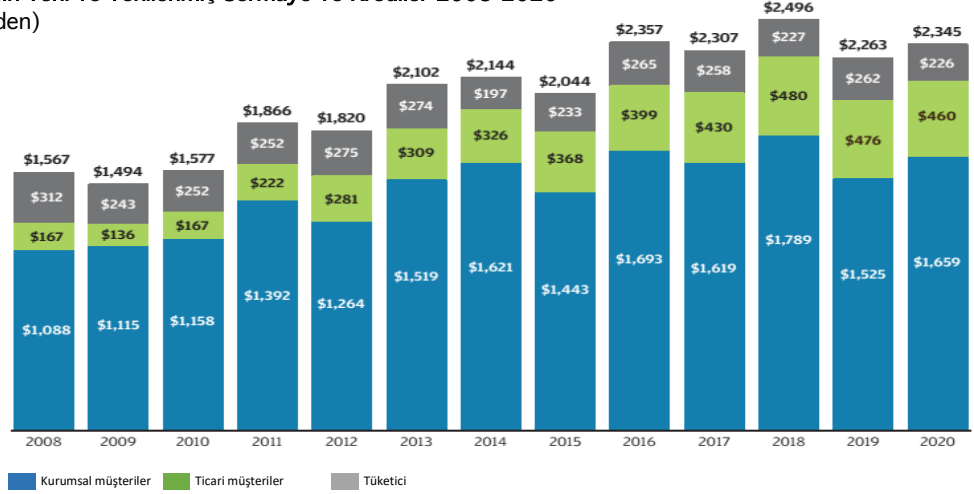
NM = Anlamsız
NA = Mevcut değil
FICC = Sabit Gelirli, Döviz ve Emtia
MSA'lar = Büyükşehir istatistik alanları

USD = ABD doları
EOP = Dönem Sonu
PPP = Maaş Çeki Koruma Programı
AUM = Yönetim altındaki varlıklar

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

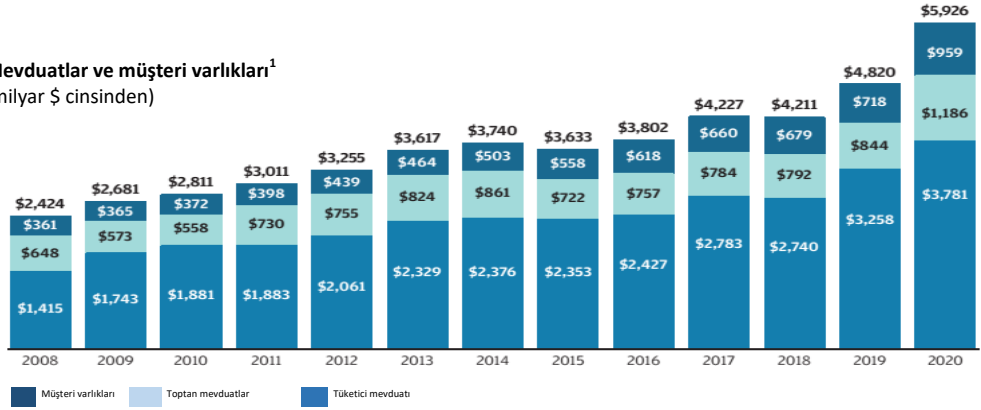
Dipnot bilgileri için, bu Yıllık Faaliyet Raporununun 67. sayfasına bakınız.

Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler 2008-2020
(milyar \$ cinsinden)

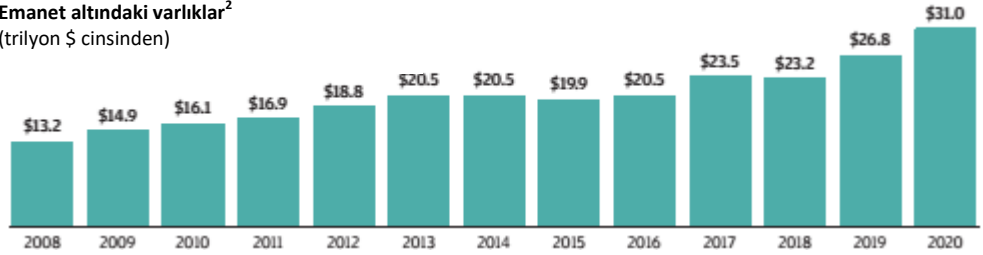


31 Aralık itibarıyla Müşterilerimizin Bize Emanet Ettikleri Varlıklar,

Mevduatlar ve müşteri varlıkları¹
(milyar \$ cinsinden)



Emanet altındaki varlıklar²
(trilyon \$ cinsinden)



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

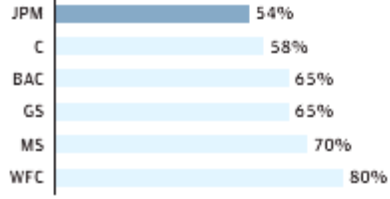
2 Saklama ve varlık hizmetleriyle ilgili faaliyetleri temsil eder.

JPMorgan Chase Verimlilik ve Getiri açısından Birinci Sınıf Emsalleriyle Paraleldir

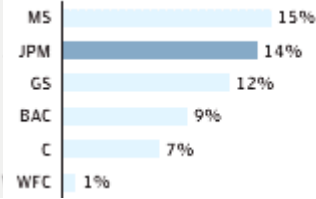
	Verimlilik		Getiriler	
	JPM 2020 genel masraf oranı	Sınıfının en iyisi emsal genel masraf oranı ¹	JPM 2020 ROTCE	Sınıfının en iyisi emsal ROTCE ^{2, 3}
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	%55	%49 COF-CB & DC	%15	%17 BAC-CB
Kurumsal ve Yatırım Bankası	%48	%53 C-ICG	%20	%16 MS-IS
Ticari Bankacılık	%41	%39 USB-C&CB	%11	%15 PNC
Varlık ve Servet Yönetimi	%70	%60 CS-PB & TROW	%28	%34 UBS-GWM & MS-IM

Emsallere kıyasla JPMorgan Chase⁴

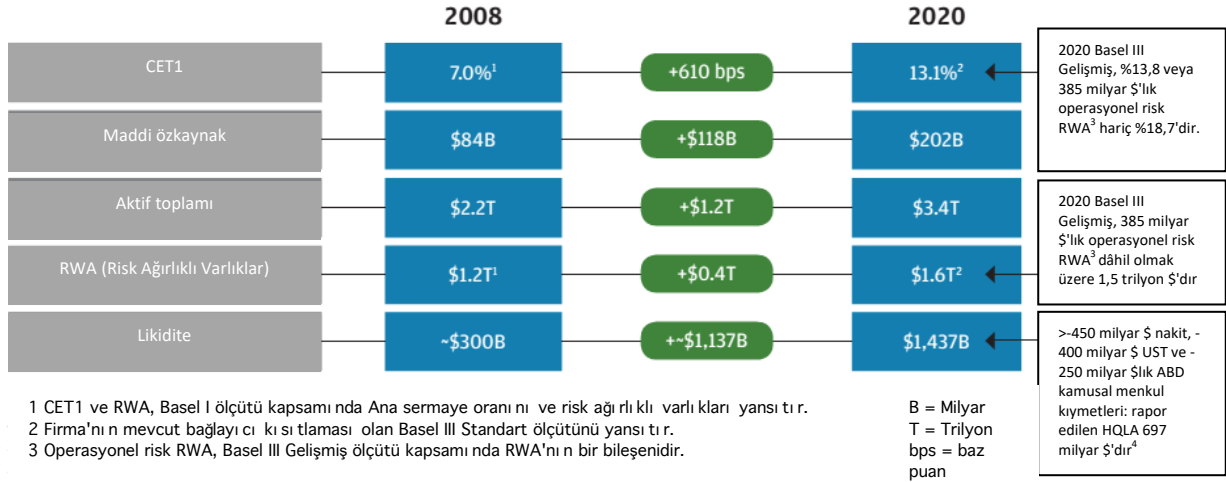
Genel gider oranı⁵



ROTCE



ROTCE = Maddi özkaynak getirisi
Dipnot bilgileri için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 67. sayfasına bakınız.



1 CET1 ve RWA, Basel I ölçütü kapsamında Ana sermaye oranını ve risk ağırlıklı varlıkları yansıtır.

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

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

4 Likidite karşılama oranına dahil edilen üç aylık ortalama HQLA'yı temsil eder. Raporlanan toplam uygun HQLA, bankadan dışı iştiraklere devredilemez olan JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki ortalama fazla HQLA'yı temsil etmektedir.

CET1 = Adi özkaynak Ana Sermaye oranı Ek bilgi için, 92-98. sayfalardaki Yasal Sermayeye bakınız.

RWA = Risk ağırlıklı varlıklar

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

HQLA = LCR kuralında tanımlanmış gibi yüksek kaliteli likit varlıklar, merkez bankalarındaki nakit mevduatta tutulan nakdi ve yüksek kaliteli likit

olan menkul kıymetleri (ağırlıklı olarak ABD Hazinesi, ABD devleti tarafından desteklenen işletme ve devlet kurumu ipotek teminatlı menkul

kıymetler ile devlet tahvilleri)

LCR = Likidite Karşılama Oranı

Daha derinlemesine bakarsanız, yaptıklarımızın ve başarılarımızın hissedarlarımıza olan bağlılığımıza dayandığını göreceksiniz. Hissedar değeri ancak sağlıklı ve enerjik bir şirket olmayı sürdürebilirsanız inşa edilebilir, ki bu da müşterilerinize, çalışanlarınıza ve topluluklarınıza özen göstererek işinizi iyi yaptığınız anlamına gelir. Diğer taraftan, bu paydaşlardan herhangi birini ihmal ederseniz nasıl sağlıklı bir şirkete sahip olabilirsiniz? 2020'nin bize gösterdiği üzere, bir kurumun hissedar değerini korurken çalışanlarına ve topluluklarına karşı şefkatini göstermesinin sayısız yolu var.

Nihayetinde başarılarımızı çalışanlarımıza borçluyuz. Müşterilerimize ve topluluklarımıza hizmet eden, teknolojiyi inşa eden, stratejik kararlar veren, riskleri yöneten, yatırımlarımızı belirleyen ve yeniliğe yön veren onlardır. Dünyanın karmaşıklığı, gelecek riskler ve fırsatlar hakkında görüşünüz ne olursa olsun, kendilerini profesyonel mükemmelliğe adanmış kişisel olarak zorlu koşullarda yol alabilen cesaret, zeka ve muazzam yeteneklere sahip olan harika bir çalışan ekibine sahip olmak, günümüzde ve gelecekte refahımızı garanti eden şeydir.

Bu yazımda aşağıdaki konular hakkında değerlendirmelerde bulunacağım.

I. Tüzel Kişi: Bir Şirketin Amacı

Sayfa 13

1. İşletmeler, etik ve ahlaka uygun davranarak müşterilerinin ve topluluklarının güvenini kazanmalıdır. Sayfa 13
2. Yerel olarak sorumluluk sahibi bir toplum vatandaşı olmak çok önemlidir ve nedeni açıktır. Sayfa 14
3. Ulusal veya küresel olarak sorumlu bir toplum vatandaşı olmak ise daha ciddi ve daha karmaşıktır. Sayfa 14

II. Liderlikten Çıkarılan Dersler

Sayfa 21

1. İyi bir karar verme süreci yürütün. Sayfa 21
2. Ham verileri inceleyin ve gerçek sayılara odaklanın. Sayfa 21
3. Analizin ne zaman gerekli olduğunu ve değişimi ne zaman engellediğini anlayın. Sayfa 22
4. Önemli bir analiz yapmadan önce, ilgili tüm faktörleri değerlendirin. Sayfa 22
5. Her zaman gerçekleri ele alın. Sayfa 23
6. Nasıl daha iyi bir lider olunacağını öğrenmeye açık olun. Sayfa 24

III. Bankaların İnanılmaz Rekabet Tehditleri - Neredeyse Her Açıdan

Sayfa 27

1. Bankaların finansal sistemdeki rolleri giderek küçülmektedir. Sayfa 28
2. Gölge ve fintech bankacılığındaki büyüme, eşit şartlar yaratmak için düzenleme gerektirmektedir. Sayfa 29
3. Yapay zeka, bulut ve dijital çalışma şeklimizi geliştirmektedir. Sayfa 30
4. Fintech ve Big Tech burada...başarı zamanı! Sayfa 31
5. JPMorgan Chase, yeni zorluklara mücadeleye hazır. Sayfa 31

IV. Şirketimizin Karşılaştığı Belirli Sorunlar

Sayfa 32

1. Siber risk önemli bir tehdit olmaya devam ediyor. Sayfa 32
2. Brexit nihayet sonuçlandı ancak belirsizlikler devam ediyor. Sayfa 32
3. Yeni muhasebe gereksinimleri rezerv raporlamasını etkiler ancak işimizi yürütme şeklimizi etkilemez. Sayfa 33
4. Haven'ı dağıtırken, öğrendiklerimizi geliştirmeye devam edeceğiz. Sayfa 34

V. COVID-19 ve Ekonomi

Sayfa 35

1. Fed ve ABD hükümetinin cesur hareketi, finansal paniği etkili bir şekilde tersine çevirdi. Sayfa 35
2. Bankalar son dönemde yaşanan krize iyi durumda girdi ve ortaya çıkan çözümün bir parçası oldu. Sayfa 35
3. Nakdi, mali ve düzenleyici politikaların karmaşık etkileşimi piyasadaki durgunluk nedeniyle devam ediyor. Sayfa 38
4. Düzenleyici sistemin değişen dünyaya ayak uydurması ve bunu doğru yapmak için Dodd-Frank düzenlemelerini tamamlaması gerekiyor. Sayfa 42
5. Pandemi, muhtemelen de devam ettirilecek olan uzaktan çalışma kabiliyetinin gelişimine hız verdi. Sayfa 45

VI. Kamu Politikası

Çin, COVID-19 ve Kendi Yeterliğimizin Meydan Okuduğu Amerikan İstisnacılığı, Rekabetçiliği ve Liderliği

Sayfa 47

1. Sorunları ortaya koymak sıkıntılı bir iştir. Sayfa 49
2. Bu başarısızlıklar neden gerçekleşti ve gerçekleşmedi? Sayfa 50
3. Kapsamlı, çok yıllık bir ulusal Marshall Planına ihtiyacımız var. Sağlıklı büyüme göstermek için çabalamamız gerekiyor. Sayfa 54
4. Belirli eylem adımları atmamız gerekiyor. Sayfa 55
5. Amerika'nın küresel rolü ve bağlılığı **Amerika**'nın sağlığı ve refahı için vazgeçilmezdir. Sayfa 63

Bir Kurumun Amacına İlişkin Business Roundtable'ın Beyanı

Business Roundtable, Ağustos 2019'da, o zamanlar dernek başkanı olan Jamie Dimon da dahil olmak üzere 181 CEO tarafından imzalanan aşağıdaki Bir Şirketin Amacına İlişkin Beyan'ı yayınlamıştır. Bu beyanda kurumsal başarı, temelde modern bir kurumsal sorumluluk standardını doğrulamak için paydaşlara hizmet sunmak olarak yeniden tanımlanmıştır: tüm paydaşlara (müşteriler, çalışanlar, tedarikçiler, topluluklar ve hissedarlar) hizmet etmek.

Amerikalılar, her insanın sıkı çalışarak ve yaratıcılıkla başarıyı yakalamasına, anlamlı ve onurlu bir yaşam sürmesine olanak sağlayan bir ekonomiyi hak etmektedir. Serbest piyasa sisteminin herkes için iyi iş, güçlü ve sürdürülebilir bir ekonomi, inovasyon, sağlıklı bir çevre ve ekonomik fırsat yaratmanın en iyi yolu olduğuna inanmaktayız.

İşletmeler istihdam yaratarak, yeniliği teşvik ederek ve temel mal ve hizmetleri sağlayarak ekonomide hayati bir rol oynamaktadır. İşletmeler tüketici ürünleri üretir ve satar; ekipman ve araç üretir; ulusal savunmayı destekler; gıda yetiştirir ve üretir; sağlık hizmeti sağlar; enerji üretir ve dağıtır; ve ekonomik büyümenin temelini oluşturan finans, iletişim ve diğer hizmetleri sunar.

Her bir şirketimiz kendi kurumsal amacına hizmet ederken, tüm paydaşlarımıza temel bir taahhüt vermekteyiz. Taahhütümüz:

- Müşterilerimize değer sunmak. Müşteri beklentilerini karşılama veya aşma yolunda öncülük eden Amerikan şirketlerinin geleneğini daha da ileriye taşıyacağız.
- Çalışanlarımıza yatırım yapmak. Bunun yolu, onları adil bir şekilde tazmin etmek ve önemli faydalar sağlamaktan geçer. Ayrıca, hızla değişen dünyada yeni beceriler geliştirmeye yardımcı olmak için eğitim ve öğretim yoluyla onları desteklemek de buna dahildir. Çeşitlilik ve kapsayıcılık, itibar ve saygı temin ediyoruz.
- Tedarikçilerimizle adil ve etik iş yapmak. Görevlerimizi yerine getirmemize yardımcı olan küçük veya büyük diğer şirketlere iyi bir ortak olarak hizmet vermeye kendimizi adadık.
- Çalıştığımız toplulukları desteklemek. Faaliyetlerimizde sürdürülebilir uygulamaları benimseyerek topluluklarımızdaki insanlara saygı duyuyor ve çevreyi koruyoruz.
- Şirketlerin yatırım yapmasına, büyümesine ve yenilik yaratmasına olanak tanıyan sermayeyi sağlayan paydaşlar için uzun vadeli değer yaratmak. Paydaşlarla şeffaf ve etkin ilişki kurmaya kararlıyız.
- Her bir paydaşımız bizim için önemlidir. Şirketlerimizin, topluluklarımızın ve ülkemizin gelecekteki başarısı için hepsine değer katmayı taahhüt ediyoruz.

Yayın tarihi: 19 Ağustos 2019

I. TÜZEL KİŞİ: BİR ŞİRKETİN AMACI

Hayatın belirsizlikleriyle başa çıkabilmek, yatırım yapmak, yenilik yapmak ve büyümek için uzun vadede sağlıklı ve enerjik bir şirket kurmalı ve bunu sürdürmeliyiz. Sağlıklı ve enerjik olmak için bir şirketin iyi yapması gerekenler: Müşteriler için işini çok iyi yapmalı; yetenekli çalışanları kendine çekmeli, onları geliştirmeli ve elinde tutmalı; topluluklarına hizmet sunmalıdır.

Bunlardan herhangi birini düzgün bir şekilde yapmamak, geri kalan herşeyi başarısızlığına götürebileceğinden, tümünü yapmak çok önemlidir. Yıllardır müşterilerimiz ve çalışanlarımızla ilgilenmek için gösterdiğimiz çabaları kapsamlı bir şekilde anlatmaktayız. Bu bölümün amacı kurumsal sorumluluk çalışmalarımızı daha detaylı anlatmak ve önemini açıklamaktır.

Sağlıklı ve enerjik olmak ve uzun vadeli hissedar değeri yaratmak için bir şirketin **uzun vadede** finansal olarak başarılı olması gerekir.

Amerikan kamuoyunun "hissedar değeri" izlenimiyle ilgili sorun, çok fazla insanın bunu kısa vadeli, açgözlü kar etme anlamına gelecek şekilde yorumlamasıdır. İronik bir şekilde, gerçek, uzun vadeli hissedar değeri oluşturmaya götüren son şey budur. Ve "mütevelli" kelimesini duyduklarında, avukatlarımızın arkasında durduğumuzu düşünüyorlar.

Açıkça şirketlerin mütevelli sorumlulukları vardır. Bununla birlikte, yasal ve mütevelli dil, çoğu CEO ve yönetim kurulunun şirketlerini gerçekte nasıl yönettiğini göstermez. "Hissedar değerini" dar bir şekilde düşünmek ve şirkette çalışanlar, müşterilerimiz ve toplulukları dışlamak için "güvene dayalı" nedenler olup olmadığı konusundaki tartışmalar bizi etkilememelidir. CEO'ların ve yönetim kurulu üyelerinin çoğu her sabah uyandıklarında, başarılı bir şirket inşa etmek için doğru yapmaları gereken her şey hakkında endişe duyarlar. Şirket, bir ekip gibidir. Başarılı olmak için birçok şeyi iyi yapmalıyız ve sonuçta bu bizi hissedar değeri yaratmaya götürür.

1. İşletmeler, etik ve ahlaka uygun davranarak müşterilerinin ve topluluklarının güvenini kazanmalıdır.

İyi bir şirket için itibar her şeydir. Bu itibar, müşteriler ve topluluklarla girilen her etkileşimde günden güne kazanılır. Bu, şirketlerin (ve insanların) hata yapmadığı anlamına gelmez - tabii ki yaparlar. Genellikle, bu hatalarla nasıl başa çıktığınıza göre bir itibar kazanırsınız.

Tüm işletmeler farklı olsa da, temel olan iyi ürünler, adil ve şeffaf fiyatlandırma, özenli ve duyarlı hizmet ve sürekli yeniliktir. Büyük şirketler sürekli olarak yüksek standartlar belirler, hatalarını kabul eder ve sorun çıkarıcıları uygun şekilde disipline eder veya aralarından çıkarırlar.

Büyük şirketler, müşterileri ile adil ilişkiler kurma konusunda çok katıdır. Home Depot'un şirket politikasını her zaman sevmişimdir; Yapabileceği halde bir kasırgadan hemen sonra kereste fiyatlarını yükseltmiyor. (Okurlara, bankaların finansal kriz sırasında kredilerini yenilediklerinde aslında kredi fiyatını artırmadıklarını hatırlatmak isterim.) Müşterilere yapılan fiyatlandırma adil olmalıdır. Şirketin kar etme fırsatı olarak görülmemelidir.

Bankalar, özellikle standartlar konusunda titiz davranmalıdır. Ödeyebiliyorsanız size bir ürünü basitçe satacak birçok şirketin aksine, bankalar müşterileri mutlaka geri çevirebilmeli veya bir müşterinin hoşuna gitmeyebilecek kuralları (örneğin, sözleşmeler) uygulamalıdır.

Bu, açık ve şeffaf anlaşmaları daha da önemli hale getirir. Sırf daha fazla para kazanabileceğini düşündüğü için yanlış yapan insan örneklerini duyduğumda, sınırlarım tepeme çıkıyor ve onların burada çalışmalarını istemiyorum.

Kredi temerrüt takas korumalarını harekete geçirmek için kredilerin ve şirketin temerrüde düşmesine neden olan bir şirket veya koruma fonunu duyduğumda buna inanmıyorum. Bu tamamen etik dışıdır.

Müşterilerimizin ve topluluklarımızın özellikle de zor zamanlarda güvenini kazanmak için her zaman çaba göstermeliyiz.

2. Yerel olarak sorumluluk sahibi bir toplum vatandaşı olmak çok önemlidir ve nedeni açıktır.

Küçük bir kasabada yaşıyor ve bir köşe fırını işletiyorsanız, sorumlu bir toplum vatandaşı olmanın değerini anlamak çok kolaydır. "Ana Cadde" üzerindeki çoğu işletme, dükkanlarının önündeki kaldırımı temiz tutar, böylece insanlar kaymaz ve düşmez. Genellikle yerel spor takımlarını veya dini kurumları destekleyerek topluluğa katılırlar. Bir fırın veya bir restoran, günün sonunda fazla yiyecekleri yerel bir evsizler barınağına bağışlar.

Çoğu işletme, herkesin toplumu daha iyi bir yer haline getirmek için üzerine düşeni yapmasının, hem yapılması gereken ahlaki bir şey hem de kasaba için daha iyi ticari sonuçların itici gücü olduğunu anlıyor.

JPMorgan Chase bir topluluğa girdiğinde, yerel fırıncılık gibi yerel düzeyde sorumlu bir vatandaş olmaktan büyük gurur duyuyoruz. Yerel işletmelere borç veriyor ve onlara destek oluyoruz. Müşterilere bankacılık, borç verme ve tasarruf konularında yardımcı oluyoruz. Ve yerel kurumsal sorumluluk çabalarımız ve hayırsever programlarımız (örnekleri bu bölümde aşağıdaki özelliklerde anlatılmıştır) bu toplulukları daha güçlü hale getirmede yardımcı olmaktadır.

3. Ulusal veya küresel olarak sorumlu bir toplum vatandaşı olmak ise daha ciddi ve daha karmaşıktır.

Çoğu insan kurumsal sorumluluğun yalnızca gelişmiş hayırseverlik olduğunu düşünüyor. Bu anlaşılabilir bir durumdur. Ancak, sorumlu bir toplum vatandaşı olmanın makro kurumsal sorumluluk açısından ne anlama geldiğini anlamak çok daha zordur. Hayır işleri konusunda çalışmalar yapıyor olsak da (bu çalışmalar için yılda 330 milyon USD harcama yapmaktadı), kurumsal sorumluluk bundan çok daha fazlasıdır.

JPMorgan Chase, büyük ölçekli kamu politikası konularında aktif bir rol almaktadır. Dünyanın en büyük sorunlarından bazılarını (iklim değişikliği, yoksulluk, ekonomik kalkınma ve ırksal eşitsizlik) çözmeye çalışmakla meşgulüz ve aşağıdaki buna ilişkin özellikler, yaptığımız kapsamlı çabaları tanımlamaktadır. İyi tasarlanmış politikalarla bu sorunların hepsinin çözülebileceğini düşünüyoruz.

Bu yazının son bölümünde, ciddi ve etkili bir şekilde ele alınırsa, Amerika ve genel olarak dünya için harika olacak bazı politika konularını ayrıntılarıyla anlatacağım. Bu derece üzerinde duruyoruz çünkü şirketler (bizimki gibi) bu konuda yardım etmek adına olağanüstü etkiye sahipler. Sadece finansman konusunda değil, aynı zamanda toplum üzerinde yerel olarak sorumlu topluluk vatandaşı olan şirketlerin kolektif etkisinden daha büyük bir etkiye sahip olabilecek güçlü bir kamu politikası geliştirmeye de yardımcı oluyoruz. Örneğin bu yıl, *PolicyCenter*, yeni politikaların nasıl daha kapsamlı bir ekonomik iyileşme sağlayabileceğini ve küçük işletmelere nasıl yardımcı olabileceğini gösteren, müşterilerimizin ve topluluklarımızın gerçek deneyimlerine dayalı bir araştırma yayınladı. JPMorgan Chase, uzun vadeli iş başarısının toplum başarısına bağlı olduğunu farkındadır ve bu kalıcı başarımızın nedenlerinden biridir.

Büyümenin meyveleri herkesçe adil paylaşırsa, ekonomi güçlenir ve toplumumuz daha iyi yerlere gelir.

Ayrıca inanıyoruz ki işletmelerin olağanüstü yetenekleri, özellikle yerel düzeydeki en büyük ekonomik ve toplumsal sorunlarımızı çözmeye çalışırken, hükümetlerin yetenekleriyle işbirliği içinde kullanıldığında daha da güçlü olacaktır. Washington, D.C. ve dünyanın dört bir yanındaki merkezi hükümetler politik çıkmaz ve büyük işleri başaramama durumları ile mücadele ederken, yerel topluluklar sivil toplumun daha fazla insanın yararına çalışmasını sağlamak için en iyi fikirlerden bazılarını ortaya atmaktadır. Belediye başkanları, valiler, eğitimciler, büyük işverenler, girişimciler, topluluk liderleri ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar, en büyük zorluklarımızı ele alan yenilikçi yaklaşımlar geliştirerek ciddi ilerleme kaydediyorlar, ancak yaptıkları işler genellikle fark edilmiyor.

Bu düşünceli fikirleri geliştirmeli ve bunları benzer durumlarla karşılaşan diğer kişilerle paylaşmanın yollarını bulmalıyız, böylece daha fazla topluluğun kanıtlanmış, yerelleştirilmiş çözümlerden yararlanmasını sağlamalıyız. İşletmeler bu çabaların bir kısmıyla yerel olarak başarılı olduktan sonra, ülke genelinde ve dolayısıyla tüm dünyada benimsenebilir.

Çabalarımız önemli ve kalıcıdır ve şirket genelinde destek görmektedir.

En önemlisi, bu yurttaşlık çabaları, üst yönetim tarafından destekleniyor, en iyi çalışanlarımızın bir kısmı tarafından yönetiliyor (bu girişimler, sonradan akla gelen bir düşünce değildir ve sürdürülebilirdir). Kendi payımıza, önemli, uzun vadeli, veri odaklı işler ve hayırsever yatırımlar yapıyoruz. Yaratıcı olmaya çalışırken, hayırseverlik dahil her şeyi ölçülebilir sonuçlara göre analiz ediyoruz.

Kurumsal Amacımızı Gerçekleştiriyoruz

Müşterilerimiz, alıcılarımız, çalışanlarımız ve topluluklarımız için hazırda bulunmak adına büyük çaba sarf ediyoruz. Üstelik bu sarsılmaz taahhüt, kuruluşundan bu yana şirketimizin nişanesi olmuştur. Bu kurumsal öz değerlendirme döneminde, katkılarımızın büyüklüğünü anlamak ve teyit etmek önemlidir.

2020'de Müşterilere ve Alıcılara Yardım Ediyoruz

- Pandeminin neden olduğu ekonomik krizinden en çok etkilenen bazı sektörler ve topluluklar da dahil olmak üzere, dünyanın her yerinden her büyüklükteki tüketiciye ve müşteriye 2,3 trilyon \$ tutarında kredi kullandırdık ve sermaye artırımını sağladık. Buna Boeing gibi şirketler ve 145.000 çalışanı için kritik finansman dahildir. J.P. Morgan, salgının uçak seyahatlerini kısıtladığından dolayı devam eden operasyonlarını finanse etmelerine yardımcı olmak için onlara 25 milyar \$ sağladı.
- Tüketicilere, yeni evler ve araçlar da dahil olmak üzere en önemli satın alımlarından bazılarını karşılamalarına yardımcı olmak için 226 milyar \$ kredi sağladık. Bunun 32 milyar \$'dan fazlası, yetersiz hizmet alan topluluklardaki müşterilerin yeni bir ev satın almalarına yardımcı olmak adına sağlanmıştır.
- Kurumlar ve ABD dışındaki devlet kuruluşları için 1,1 trilyon \$ sermaye artırımını sağladık ve kurumlara 865 milyar \$ kredi sunduk. Örneğin, Meals on Wheels'in, sınırlı mali kaynaklara sahip yaşlı bireylerin sağlıklı beslenebilmeleri için 36.000 metrekairelik yeni bir ticari mutfak ve gıda üretim tesisi inşa etmesine yardımcı olduk.
- Eyaletler, şehirler, hastaneler ve üniversiteler dahil olmak üzere kar amacı gütmeyen kuruluşlar ve ABD devlet kurumları için 103 milyar \$'lık kredi ve sermaye sağladık. Buna COVID-19 nedeniyle hasta sayısında önemli bir artış olan NewYork-Presbiteryen Sağlık Sistemi için hayati tıbbi malzeme ve ekipman edinmelerine yardımcı olmak ve ek personel getirmeleri için sağlanan finansman da dahildir.

- Amerika Birleşik Devletleri'ndeki yetersiz hizmet alan topluluklarda toplumsal kalkınmayı, uygun fiyatlı konutları ve küçük işletmelerin büyümesini desteklemek için 45 milyar \$'dan fazla kredi ve yatırım taahhüt ettik. Buna, düşük gelirli mükimlere California'nın Körfez Bölgesi'nde güvenli, modern ve uygun fiyatlı konut sağlayan, kar amacı gütmeyen kuruluş olan Eden Housing de dahildir.
- SBA'nın Maaş Çeki Koruma Programı (PPP) kapsamında, ülke çapındaki küçük işletmelere 18 milyar \$'dan fazla kredi ve 32 milyar \$'dan fazla finansman (Küçük İşletme Yönetimi (SBA) güvenli liman geri ödemeleri hariç 28 milyar \$) sağladık. Örneğin, okul öncesi, kreş ve okul sonrası programlar sunan Kids Klub Çocuk Gelişim Merkezlerinin, kilit çalışanların çocuklarına bakım sağlamak için merkezlerini yenilemelerine yardımcı olduk.
- Sürdürülebilir kalkınmayı desteklemek için önemli kalkınma finansmanı sağladık ve yeni kalkınma finansmanı kurumumuz (DFI) aracılığıyla finansman gibi ek yatırımları kendimize çektik. DFI, 2020'de bu hedefler için 140 milyar \$ seferber etti. Örneğin, Özbekistan'ın ülkenin sağlık, eğitim ve ulaşım sektörlerini finanse etmek için uluslararası piyasalardaki ilk yerel para birimini ihraç etmesine ve o ülkenin suya, enerjiye ve sanitasyona erişimini desteklemek için Gürcistan Cumhuriyeti'nin ilk yeşil tahviline yardım etti.
- Amerika Birleşik Devletleri'ndeki altyapı projelerinin finansmanına yardımcı olmak için 12 milyar \$ sermaye ve kredi sağladık. Buna COVID-19'un şehrin ulaşım sistemi üzerindeki ciddi etkilerinin üstesinden gelmeye yardımcı olmak için New York Metropolitan Ulaşım Otoritesine 1,3 milyar dolarlık kredi yardımı ve eyaletin yollarını ve köprülerini yeniden inşa etmeye yardımcı olmak adına Michigan Ulaştırma Bakanlığı'na sağladığımız 800 milyon dolarlık sermaye de dahildir.
- Özellikle yetersiz hizmet alan topluluklara ve ailelere odaklanarak, müşterileri ve alıcıların günlük finansal yaşamlarını daha iyi yönetmelerine yardımcı olmak için şubeler, ürünler, hizmetler ve dijital çözümler tasarladık. Örneklere, Chase Secure BankingSM gibi düşük maliyetli, düşük ücretli hesaplar ve Chase Credit Journey ve Chase Autosave gibi finansal araçlar da dahildir. 2020'de, 2023 yılına kadar olacak düşük ve orta gelirli topluluklarda %30 oranında yeni şube ile Amerika Birleşik Devletleri'ndeki yeni pazarlarda yeni şubeler açmaya devam ettik.

Toplumlara Yardım Ediyoruz

- Paris dışındaki yetersiz hizmet alan küçük işletmelere yardım etmekten Hindistan'da hızlı büyüyen işler için beceri eğitimini kolaylaştırmaya, Harlem sakinlerinin tasarruflarını artırmalarına ve borçlarını azaltmalarına yardımcı olmaya kadar bir çok topluluk girişimini destekledik ve desteklemeye devam ediyoruz. 2020'de, COVID-19 krizinin getirdiği acil ihtiyaçları karşılamak, kapsayıcı bir iyileşme sağlamak ve ırksal eşitliği artırmak için 500 milyon dolardan fazla düşük maliyetli krediler, öz sermaye ve hayırsever hibeler sağladık. Bu çabalar 1,3 milyon kişinin finansal koçluk almasına, 172.000 kişinin iş ve beceri eğitim programlarına kaydolmasına, 64.000 yetersiz hizmet alan küçük işletmeye yardımcı olmaya ve 43.000 uygun fiyatlı konut birimi oluşturmaya veya korumaya yardımcı olacak.
- Çalışanların zamanını ve yeteneklerini toplumların en büyük zorluklarla mücadelesine yardım etmeye adanmış. 2020'de çalışanlar, yerel kar amacı gütmeyen kuruluşlara yardım etmek için yaklaşık 50 Service Corps programına katıldı, The Fellowship Initiative'in bir parçası olarak yüzlerce Siyahi ve Latin gence akıl hocalığı yaptı ve ırksal eşitliğe odaklanan yerel örgütleri desteklediler.
- Dünya çapında iklim değişikliği ve sürdürülebilirliği ele almaya kendimizi adanmış. 2020'de firma, yenilenebilir enerji, daha temiz su ve atık yönetimi, konut, eğitim ve sağlık hizmetlerine erişimi iyileştirmek ve dünyada altyapıyı, yeniliği ve büyümeyi teşvik etmek dahil iklim değişikliği konusunda harekete geçmek ve sürdürülebilir kalkınmayı ilerletmek için 200 milyar doları finanse etmeyi ve kolaylaştırmayı taahhüt etmiştir.

Çalışanları Destekliyoruz

- En büyük gücümüz olan çalışanlarımızı desteklemek için kapsamlı adımlar attık. 300 akredite beceri ve eğitim programı sunmaktayız ve 15.000 çalışanın (bugüne kadar) becerilerini değerlendirmesine yardımcı olduk. Bunun firmada kariyer hareketliliğinde fırsatlara yol açabileceğini düşünüyoruz. Şube ve müşteri hizmetleri çalışanları da dahil olmak üzere binlerce çalışanın ücretlerini Amerika Birleşik Devletleri'nde nerede çalıştıklarına bağlı olarak saatte 16 ila 20 \$ arasına çıkarırken, yaklaşık 13.000 \$ değerinde yıllık gelir paketi sağlıyoruz.
- Yetenek öngörü planını çeşitlendirme stratejimizin bir parçası olarak, sabıka geçmişi olan bireyler için fırsatları genişletmek üzere bir dizi değişiklik yaptık. 2020'de, sabıka geçmişi olan yaklaşık 2.100 kişiye istihdam sağladık. Ki bu da Birleşik Devletler'deki yeni işe alımlarımızın kabaca %10'unu oluşturmaktadır.

Ve JPMorgan Chase *PolicyCenter* aracılığıyla, tutukluluk veya mahkumiyet siciline sahip kalifiye işçilerin federal kurumlarda ve federal yüklenicilerde istihdam için rekabet etmesine yardımcı olan federal ve eyalet politikalarını geliştiriyoruz. Federal Mevduat Sigorta Şirketi (FDIC) işe alma kurallarında reform yapıyoruz ve bireylerin hayatınlarına devam etmelerine yardımcı olmak için seçili suçlarda otomatik sicil temizleme programı düzeliyoruz. Ayrıca 2020 yılında resmi olarak yayımlanan ve hapisteki bireylerin hapisanede lise sonrası eğitim almalarına ve tahliye edildikten sonra istihdam fırsatlarını artırmalarına olanak tanıyan Pell Hibelerine erişimini yeniden sağlayan kanunu de destekledik.

Taahhütümüze Giden 30 Milyar \$'lık Yol: "The Path Forward"

JPMorgan Chase, Ekim 2020'de önümüzdeki beş yıl içinde ırksal zenginlik ayrımının temel etkenlerini ele almak, Siyahi ve Latinlere karşı sistemik ırkçılığı azaltmak ve çalışanları desteklemek için 30 milyar dolar taahhüt ederek The Path Forward'ı tanıttı. Firma bugüne kadar bu konuda somut ilerleme kaydetmiştir.

Yetersiz hizmet alan topluluklar için uygun fiyatlı konutu yaygınlaştırmak ve ev sahibi olmalarına yardım etmek

- **Siyahi ve Latin kökenli ailelerin ev satın almasına ve kredileri yeniden finanse etmesine yardım ediyoruz:** Ev Kredisi hizmetimiz, önümüzdeki beş yıl içinde 40.000 Siyahi ve Latin kökenli ailenin bir ev satın almasına yardımcı olmayı taahhüt etmiştir ve firma bu amaç için ipotek olarak 8 milyar \$ ayırmıştır. Firma, ek 20.000 Siyahi ve Latin kökenli hanenin daha düşük mortgage ödemeleri elde etmesine yardımcı olmak için 4 milyar dolara kadar yeniden finansman kredisi taahhüt etmektedir. Buna ek olarak, firma temel konut kredisi ürünlerini ve tekliflerini iyileştirmek için çalışmaktadır: Örneğin, 5.000 \$'lık bir hibe, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki 6.700 azınlık topluluklarında ev satın alan insanlar için kapanış maliyetlerini ve peşinatları karşılamaya yardımcı olacaktır.
- **Yetersiz hizmet alan topluluklar için uygun fiyatlı konutları yaygınlaştırıyoruz:** Firmanın açılıştaki 1 milyar dolarlık sosyal bonusu, yetersiz hizmet alan topluluklar için fırsat yaratmak adına iş uzmanlığını kullanma stratejisine dayanmaktadır. Tahvilin eş yöneticileri yalnızca azınlıklar, kadınlara ait işletmeler ve hizmetten engelli, gazilere ait firmalardan oluşmaktadır.

Siyahi ve Latin İşletmelerini Büyütmek

- **Küçük işletmelerin gelişmesine yardım ediyoruz:** 350 milyon dolarlık beş yıllık küresel taahhüdümüz, diğer yetersiz hizmet alan küçük işletmeler arasında Siyahi, Latin ve kadınlara ait işletmeleri büyütmeye, ırksal zenginlik ayrımının ele alınmasına yardımcı olma ve COVID-19 salgınından daha kapsamlı bir iyileşme sağlama konusundaki kararlılığımızın altını çizmektedir. Bu azimli çalışma, düşük maliyetli kredileri, öz sermaye yatırımlarını ve hayırseverliği tek bir çatı altında toplamaktadır ve yetersiz hizmet alan küçük işletmelerin acil ihtiyaçlarını ve uzun vadeli büyümelerini desteklemek için sermaye engellerini azaltmaya yardımcı olacaktır. Bu taahhüdün bir parçası olarak firma, Girişimciler Fonu'nu Yerel Girişimler Destek Şirketi (LISC) ve bir topluluk geliştirme finans kurumları ağı (CDFI) ile Amerika Birleşik Devletleri'nde daha fazla şehre yaymak için düşük maliyetli kredilere ve hayırseverliğe 42,5 milyon dolar yatırım yapmaktadır.
- **Orta ölçekli işletmelere yatırım yapıyoruz:** Firma, yeni bir siyahi ve latin girişimci sınıfı geliştirmek için azınlıklara ait olan veya olacak orta piyasa işletmelerine yatırım yaparak ırksal varlık açığını kapatmayı amaçlayan bir girişim olan Ariel Alternatives ve Project Black ile birlikte 200 milyon dolara kadar ortak yatırım yapmaktadır.
- **Siyahi ve Latin tedarikçilerle iş birliğimizi genişletiyoruz:** Advancing Black Pathways liderliğindeki firmanın dahili Buy Black and Latin Portalı, iş kollarımızı çeşitli işletmelerden mal ve hizmet satın almaya teşvik etmektedir. Bu yıl boyunca süren kampanya, firmanın önümüzdeki beş yıl içinde Siyahi ve Latinlere ait tedarikçilerle 750 milyon dolar harcama taahhüdünü desteklemek için tasarlanmıştır.

Siyahi ve Latin topluluklarında finansal sağlığı ve bankacılığa erişimi iyileştirmek

- **1 milyon kişinin düşük maliyetli çek veya tasarruf hesabı açmasına yardımcı oluyoruz:** Chase, geleneksel olarak yetersiz hizmet alan mahallelerde 16 yeni topluluk şubesi açacak ve 2022 yılına kadar 150 topluluk yöneticisini işe alacaktır. Chicago, Dallas, Minneapolis ve New York'taki (Harlem) şubeler bu yeni model altında yeniden tasarlanmıştır. Bu model, yerel küçük işletmelere ve finansal eğitim almış tüketicilere sosyal yardımı genişletmiştir ve genel topluluk katılımı için bir merkez görevi görmektedir. Firmanın pazar genişletme girişiminin bir parçası olarak Amerika Birleşik Devletleri'ndeki düşük ila orta gelirli topluluklarda 100 yeni şube daha açılmaktadır. Hizmet verdiğimiz topluluklarda güven oluşturmak ve müşterilerimizin birincil bankası olmak istiyoruz. Bankacılığa yeni başlayanlara, banka hesabı alma veya tutma konusunda sorun yaşayanlar ve bir bankası olmayan veya yetersiz olan Siyahi ve Latin hanelere düşük maliyetli, kredili mevduat içermeyen bir çek hesabı olan Güvenli Bankacılığı sunuyor ve bu sayede geleneksel bankacılığa erişimi genişletiyoruz.
- **Çeşitli liderlikteki finansal kurumların güçlendirilmesi:** Yetersiz hizmet alan mahallelerde finans kurumlarını teşvik etmek için, sermayeye ek erişim, yeni ürün ve hizmetler yaratıcılığıyla kurumsal yatırımcılara bağlantı, Siyahi liderliğindeki ticari projeler için uzmanlık desteği, mentorluk ve eğitim fırsatları sağlıyoruz. Ekim 2020'de firma, Siyahi ve Latin liderliğindeki azınlık mevduat kuruluşlarına ve CDFI'lara 50 milyon dolarlık yatırım yapmayı taahhüt etmiştir. Bu yatırımın 40 milyon \$ 'ı Louisiana merkezli Liberty Bank, Kuzey Carolina merkezli M&F Bank, New York merkezli Carver Federal Savings Bank ve Los Angeles merkezli Broadway Federal Bank 'a halihazırda taahhüt edilmesi veya uygulanması ile birlikte toplam yatırım 75 milyon dolara çıkarılmıştır ve bu da topluluk kredilerinde 750 milyon dolara kadar erişim sağlayabilmektedir. Ek olarak, firmanın yeni Empower para piyasası payı sınıfı, bu kurumların kurumsal müşterilere hizmet vererek yeni gelir akışları geliştirmelerine olanak tanıyacaktır.

Sürdürülebilirlik Çabalarımız

İklim değişikliği, günümüzde kritik bir meseledir. İklim değişikliğinin ana nedeni olan sera gazı (GHG) emisyonlarının azaltılması için kamu ve özel sektörde toplu bir kararlılık ve işbirliği gerekmektedir.

Sera gazı emisyonlarının birincil kaynakları olan kömür, petrol ve doğalgaz, dünya enerji ekonomisine on yıllardır güç; dünyada milyarlarca insan için önemli ekonomik büyüme ve sosyal kalkınma sağlamıştır. Ancak bu kaynaklara olan bağımlılığımız artık onların sağladığı büyümeyi tehdit etmektedir.

Karşılaştığımız bu zorluk oldukça ciddidir. Evlerimizi aydınlatmak ve ısıtmak, işe gidip gelmek ve telefonlarımızı, bilgisayarlarımızı şarj etmenin yanı sıra her gün dünyada kullanılan ürünleri üreten fabrikaları işletmek gibi büyük ve küçük tüm ihtiyaçlarımız için güç üretmeye devam ederken, elektriğe hala sağlıklı erişimi olmayan yaklaşık 800 milyon insana da enerji sağlamamız gerekmektedir. Ve 2050'ye kadar net sıfır emisyonu ulaşmak için bir yol belirlemek ve aynı zamanda tüm bunları gerçekleştirmenin bir yolunu bulmamız gerekmektedir.

Gerçek şu ki, iklim değişikliğinin gerçek olup olmadığını tartışmayı çoktan geride bıraktık. Ancak kabul etmeliyiz ki çözüm fosil yakıtlardan uzaklaşmak kadar basit değildir. Tüm küresel enerji ihtiyaçlarımızı karşılamak için ticari, uygun fiyatlı ve düşük karbonlu alternatifler geliştirilmeye kadar petrol ve doğalgaz gibi kaynaklara ihtiyacımız olacaktır. İş dünyası ve hükümet liderlerinin zamanlarını ve dikkatlerini odaklamaları gereken yer burasıdır.

Rüzgar ve güneş teknolojileri büyük ilerlemeler kaydetmiş olsa da, esas olarak elektrik üretimi için kullanılıyorlar. Örneğin endüstriyel ve üretim enerjisi ihtiyaçları için düzgün alternatiflere sahip değiliz. Henüz kamyonculuk ve hava yolculuğu gibi ağır taşımacılık için çözümlerimiz de yok. Dahası, elektrikli araçlar gibi teknolojideki öngörülen büyüme, jeopolitik ve çevresel zorlukları da beraberinde getiren ve nadir bulunan toprak minerallerine ihtiyacı arttıracaktır.

Politika belirleyiciler bazı önemli adımlar attı.

Paris Anlaşması buna örnek bir başarıdır, ancak karbona bir fiyat koymamız gerekmektedir. Karbon vergisi (doğrudan insanlara iade edilen orantılı bir karbon temettü ile) bu çok ihtiyaç duyulan geçişten en olumsuz şekilde etkilenen topluluklara yatırım yaparken karbonu önemli ölçüde azaltmanın mükemmel bir yoludur. Bunun gibi bir referans noktası olmadan, işletmeler ve ekonomiler karbon maliyetini ve alternatiflerin faydasını uzun vadeli stratejik planlamalarına ve sermaye yatırımı kararlarına düzgün bir şekilde dahil edemeyeceklerdir.

Şirketler, bu zorlukların ortasında nasıl ayakta kalacaklarını düşünmekte. Aynı zamanda birçoğu, şirketlerin ve diğer kurumların iklim değişikliğini nasıl ele almaları gerektiğine dair güçlü perspektiflere sahip müşteriler, düzenleyiciler, paydaşlar ve aktivistlerin artan baskısıyla da uğraşmaktadır.

Herşey bir yana, doğru olduğunu bildiğimiz gerçekler şunlardır:

Geleneksel enerji kaynakları bugün küresel ekonomimizde önemli bir rol oynamaktadır. Enerji sistemimizdeki karbon yoğunluğunu azaltma ihtiyacı konusunda hemfikir olabiliriz. Ancak bu yakıtları üreten ve tüketen firmalardan vazgeçmek bir çözüm değildir. Dahası, bu ekonomik olarak ters etki yapar. Bunun aksine onlarla çalışmalıyız.

Sürdürülebilir ve düşük karbonlu teknolojilerde ve işletmelerde büyük fırsatlar vardır. Bu teknolojilerin ve şirketlerin çoğu olgunlaşmış olsa da, çok daha fazlası yeni başlıyor ve önümüzdeki yıllarda daha da fazlası gerekecek. Buna ek olarak, tüm şirketler değişen dünyada rekabet halindeyken yenilik yapmak, gelişmek ve daha verimli olabilmek için sermayeye ve tavsiyeye ihtiyaç duyacaklar.

Bu nedenle 2020'de karbon-yoğun sektördeki (petrol ve gaz, elektrik enerjisi ve otomotiv üretimi) finansman faaliyetlerimizi Paris Anlaşması ile uyumlu hale getirme taahhüdünde bulunduk.

Bunu gerçekleştirmek için doğrudan operasyonlarından kaynaklanan emisyonları azaltmalarına yardımcı olmak ve petrol, gaz ve otomotiv şirketleri söz konusu olduğunda, ürünlerinin kullanımından kaynaklanan GHG'leri azaltmak amacıyla, müşterilerimizin karbon performansını 2030 için belirlediğimiz sektör bazlı GHG azaltma hedeflerine göre ölçeceğiz.

İklim performansını değerlendirmek için kullanmayı planladığımız temel ölçüt, gaz çıkış birimi başına sera gazı emisyonlarının bir ölçüsü olan karbon yoğunluğudur. Yoğunluğu kullanmak, hangilerinin en iyi performansı gösterdiğini (veya daha iyi hale geldiğini) açıkça gösteren, şirketlerin göreceli verimliliğini değerlendirmemize ve boyut gibi faktörleri ayarlamamızı sağlayacaktır.

Aynı zamanda, mevcut ve yeni çevre dostu şirketleri desteklemek ve diğerlerinin karbon ayak izlerini düşürmelerine yardım etme fırsatından yararlanmak istiyoruz. Tüm bunları, ekonomik kalkınmayı ve dünyanın dört bir yanındaki insanlar için yaşam standartlarını iyileştirirken yapma arzusundayız. Buna, müşterilerimizin önemli ve sürekli performans iyileştirmelerine, yeni teknolojilere, alternatif enerji çözümlerine ve araştırma ve geliştirmeye (Ar-Ge) yatırım yapmalarına yardım etmek dahildir. Kısa süre önce başlattığımız Karbon Geçiş Merkezimiz aracılığıyla, müşteriler bilgi kaynaklarının yanı sıra değişen bir dünyada gelişmelerine yardımcı olacak danışmanlık ve finansman çözümlerine erişebilecekler.

Ayrıca kendi şirketimizi olabildiğince sürdürülebilir hale getirmek için çalışıyoruz. Binalarımıza, şubelerimize ve veri merkezlerimize güç sağlamak için üretilen emisyonların yanı sıra çalışanların seyahatleri için de karbon nötr yöntemler kullanmayı taahhüt ettik. Stratejimizin büyük odak noktası, güneş enerjisini kullanarak kendi enerjimizi üretmektir.

Şu anda, Amerika Birleşik Devletleri ve Birleşik Krallık'taki kurumsal ofis binalarımıza 40 megavat güneş enerjisi kapasitesi kurmayı planlıyoruz. Buna enerji ihtiyacının yaklaşık %75'ini üretecek olan Columbus, Ohio'daki kurumsal kampüsümüzde 14,8 megawatt'lık bir çatı katı ve açık garaj güneş enerjisi kurulumu dahildir. Ayrıca, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki 900 perakende şubesinde, her şubenin enerji ihtiyacının yaklaşık %35'ini sağlayacak 30 megavat kapasiteli güneş enerjisi kurmaktayız.

Dünyayı kendimiz, çocuklarımız, torunlarımız ve bu gezegeni bizimle paylaşan tüm canlılar için daha iyi bir yer haline getirmek bizim elimizde.

II. LİDERLİKTEN ÇIKARILAN DERSLER

Herhangi bir büyük kuruluşun uzun vadeli başarısında yönetimin kusursuz olması kritik öneme sahiptir. Güçlü yönetim disiplinli ve titizdir. Bilgiler, analiz, detay... bilgiler, analiz, detay ... tekrar. Yeterli seviyeye hiçbir zaman ulaşamazsınız ve sonu hiçbir zaman gelmez. Karmaşık faaliyet, bilinçsiz tahminde bulunmayı değil sıkı çalışmayı gerektirir. Test et, test et, test et ve öğren, öğren, öğren. Ve başarısızlığı "normal" tekrarlayan bir sonuç olarak kabul et.

Harika modeller geliştirin ancak onların cevap olmadığını anlayın - insanlarla ve olağanüstü olaylarla ilgili meselelerde yargılamaya da yer ayrılmalıdır. İyi bir karar verme sürecine sahip olmanız gerekir. İvediliği zorlayın ve rahveti ortadan kaldırın. Her zaman her yerde rekabet olduğunu bilin. Fakat bunların hepsini iyi yapsanız bile, yetmeyebilir.

1. İyi bir karar verme süreci yürütün.

İyi bir karar verme süreci, tüm bilgileri tam olarak paylaşan odadaki doğru kişileri de kapsar (çoğu zaman tam tersini gördüm). Ayrıca sürekli geri bildirim ve takip de gereklidir. Kötü bir karar verme süreci her şeyi mahveder. Gerekirse bilgileri tekrar tekrar gözden geçirin

- genellikle cevap sadece bulunmayı bekler - ve eğer mecbur değilseniz, acele etmeyin. Sezgi önemlidir ve nihai karar faktörü olabilir, ancak sezgi tahmin yürütmez
- genellikle yılların deneyimine, sıkı çalışmaya ve uygulamaya dayanır.

2. Ham verileri inceleyin ve gerçek sayılara odaklanın.

Hesaplanan sayılarla gerçek ham verileri ayırmaya ve incelemeye çalışmak yararlıdır. Birkaç örnek yeterli olacaktır.

Rakamların derinliklerine indiğinizde her zaman daha çok şey öğrenirsiniz. Gayri safi yurtiçi hasıla (GSYİH), enflasyon veya üretkenlik gibi hesaplanan verilerle karşılaştırılan toplam araba satışlarına, istihdam edilen kişi sayısına veya malların gerçek fiyatına bakın. Bu sonuncu için, bu hesaplamalara giren tüm metodolojileri ve varsayımları inceleyin. Örneğin üretkenlik; akıllı telefonlar ve eski model telefonlar gibi eski ürünlerden daha üstün olan yeni ürünlere uyum sağlamaya çalışmaktadır (ya da bazen sağlayamaz); benzer şekilde hesaplamalar, genellikle gerçek ev fiyatları veya kira maliyetlerinden önemli ölçüde farklı olan "kira eşdeğeri" adı verilen bir şeyde enflasyon faktörüne uyum sağlamaya çalışmaktadır.

Kurumsal işlemlere uygulanan detayları inceleyin. Birçok şirket, fiyatlar veya pazarlama nedeniyle önemli ölçüde artabilecek olan ve yıpranmayı veya tüketicilerin ürünle ilgili memnuniyetsizliğini maskeleyen "net yeni hesaplara" bakıyor. Detay vermek gerekirse, hatalara, şikayetlere, yıpranmaya, rakiplere ve diğer yeni katılımcılara bakın.

Davranış değişikliklerini kaçırmamak için müşteri segmentine göre pazar payına bakın. Genelde ham veriler, yönetimin söylediğinden farklı şeyler gösterir. Yönetim ekipleri, zaten düşündüklerini haklı çıkarmak veya büyük bir başarı olduğuna inandıkları şeyi kutlamak için çoğu kez gerçekleri kullanır.

Bu ilkelere sadık kalmak için bizden beklemeniz gereken acımasız bir disiplin gerekir.

3. Analizin ne zaman gerekli olduğunu ve değişimi ne zaman engellediğini anlayın.

Detaylar ve çok yıllık analiz konusunda fanatik olsam da, bunları uygularken dikkatli olmak gerekir. Sıklıkla varsayımlar söz konusudur ve birkaç değişimdeki küçük değişiklikler sonucu önemli ölçüde değiştirebilir.

Net bugünkü değer analizi bile belirli bir süre sonra bir şeyin gerçek değerini yakalayamaz. Mesela insanlar genellikle bir müşteri kazanımının beş yıllık net bugünkü değerine bakar ve bu müşteriyi 20 yıl tutmanın gerçek bileşik etkisini gizleyebilir. Ve sık sık net bugünkü değer analizinin, analizin kendisinden daha önemli olabilen yan faydaları (müşteri mutluluğu gibi) yakalayamadığını gördük.

Bazen yeni bir ürün veya yatırım basitçe ele alınmalıdır, yani analiz yapmaya hiç de gerek yoktur.

. Örneğin dijital olarak yeni hesap açma kabiliyetini ekleyen veya güçlü bir teknoloji altyapısı sürdüren ve bulut veya yapay zeka (AI) gibi yeni teknolojileri benimseyen bankaları düşünün. Bunlar bir şirket için ölüm kalım kararları olabilir, bu nedenle net bugünkü değere odaklanmak yerine işin doğru, verimli ve hızlı bir şekilde yapılması üzerinde durulmalıdır.

Bürokratlar analizlerle, boğucu yeniliklerle, yeni ürünlerle, testlerle ve sezgilerle insanlara işkence edebilir.

Son bölümde, özellikle sağlık hizmetleri, istihdam yaratma, mortgage piyasaları ve altyapı gibi karmaşık konularda, kamu politikasında belirli analizlerin bizi doğru cevaba nasıl yönlendiremediğini daha ayrıntılı olarak ele alacağım.

4. Önemli bir analiz yapmadan önce, ilgili tüm faktörleri değerlendirin.

Sıklıkla, karmaşık bir durumu, dahil olan tüm faktörleri dikkate almadan anlamaya çalışan insanlar görüyorum. Son bölümde, Çin'i stratejik bir rakip olarak analiz etmeye çalışıyorum. Kültürel, psikolojik ve tarihsel tüm faktörleri düşünüp tartmak çok önemlidir. Ayrıca, yasal faktörler nelerdir ve hukukun üstünlüğü nasıl uygulanır? Ülkenin hammadde ile ilgili durumu nedir? Ülkenin coğrafyası ve komşularıyla ilişkisi nedir?

Bir değerlendirmeye başlamadan önce, tüm önemli değişkenlerin dikkatlice gözden geçirildiğinden ve sadece birkaç konuya aşırı odaklanarak kişinin yargılarının erkenden bulanıklaşmadığından emin olmak için tüm önemli değişkenleri ortaya koymak önemlidir.

İş hayatında, bu tür bir değerlendirme, rakiplerinize, gelecekte rakip olarak gördüklerinize ve kendi güçlü ve zayıf yönlerinize de uygulanmalıdır. Bir sonraki bölümde, bankalar için gelişen rekabet ortamından bahsedeceğim.

5. Her zaman gerçekleri ele alın.

Hayatta olduğu gibi iş hayatında da hem kesinlik hem de belirsizliklerle başa çıkmamız gerekir. Tarihe ve ekonomik geçmişimize basit bir bakış, olayların oldukça öngörülemez doğasını gösterir. Sonuç olarak, firmada tüm imkanlara olduğu kadar onların olasılıklarına da bakmaya çalışıyoruz. Örneğin, **öngörmediğimiz** şeylere hazırlıklı olduğumuzdan emin olmak için her hafta 100'ün üzerinde stres testi yapıyoruz. Hatta bugün tabii olduğumuz yasa ve yönetmelikleri değerlendiriyor ve bundan 10 yıl sonra nasıl yorumlanabileceklerini tasarlıyoruz. Buna "yeniden yorumlama riski" diyoruz. Kesin olarak bir ön tahmin yapmaya çalışmadığımızı bilerek, mümkün olan tüm sonuçları olabildiğince iyi anladığımızdan emin olmak için çok çeşitli imkan ve olasılıklara bakarız. Bazen yaptığımız eylem size en iyi sonucu vermeyebilir ama size iyi bir sonuç verip ve kötü sonuçların olasılığını azaltabilir.

Ekonomideki dönüm noktalarını yakalamak da genellikle çok zordur. Çoğu insan, geleceği kabaca geçmişle eşdeğer olarak hayal eder. Bununla birlikte, bazen geriye bakıldığında görmesi kolay, ancak tahmin edilmesi neredeyse imkansız olan önemli dönüm noktaları olduğunu biliyoruz.

İşleri olabildiğince kolaylaştırmaya çalışırken, olduğundan daha basit hale getirmek de aynı derecede bir hatadır. Çoğu zaman insanlar kulağa hoş gelen ancak işe yaramayan basit, basmakalıp çözümler arar. Örneğin, okullardaki sınıf mevcudu önemlidir, ancak tüm sınıf tipleri için değildir. Vietnam'da, bir zamanlar büyük bir şehir fare istilası sorunu yaşadığında, hükümet kolay ve kesin olduğunu düşündüğü bir çözüm buldu: İnsanlara fareleri öldürmeleri için para ödedi. İnsanların ödeme almak için yapmaları gereken tek şey fare kuyruğunu getirmektir. Hükümetin düşünemediği şey ise insanların para almak için fare kuyruğu üretecekleriydi. (Tüm tazminat planları sürekli olarak yeniden değerlendirilmelidir.)

6. Nasıl daha iyi bir lider olunacağını öğrenmeye açık olun.

Analiz, değerlendirme ve iyi karar verme hakkındaki yukarıdaki düşüncelerin yanı sıra, bazı soft liderlik dersleri de aynı derecede önemlidir.

Şirketler büyüdükçe ve daha kompleks hale geldikçe, liderlerin oyuncudan çok koç ve orkestra şefi gibi olmaları gerekir. CEO'lar daha küçük bir işletme yönetiyorlarsa, kelimenin tam anlamıyla neredeyse her şeye dahil olabilirler ve kararların çoğunu verebilirler. Genellikle geleneksel emir-komuta taktiğine güvenirliler. Şirketler büyüdükçe bu yaklaşım işe yaramıyor. CEO'lar basitçe her büyük karara dahil olamazlar. Komuta ve sürekli geribildirim, emir-komuta daha iyi olabilir. Liderlerin, yol boyunca hatalar yapmak da dahil olmak üzere, net bir yön verme ve insanların işlerini yapmalarına izin verme konusunda daha iyi olacağı nokta da burasıdır. Yumuşak güç, esasen güven ve olgunluk, sert güçten daha etkili hale gelebilir. Yumuşak güç, koçun bir yandan esnekliğe izin verirken diğer yandan dürüst değerlendirme ve destek sunmasıyla ekip arasında saygı yaratır. Burada ise patron daha az ama, yapılması gerektiğinde insanları görevden almak gibi daha zor kararlar alır ve o zaman bile saygıyla karşılanır. İnsanlar saygı duydukları ve başarılı olmalarına yardım etmeye çalıştıklarını bildikleri liderler için ellerinden gelen en iyisini yapacaklardır.

Çalışanlarınıza saygı gösterin ve onlardan birşeyler öğrenin. Yöneticiler ve liderler aynı anda pek çok işle uğraşamazlar. Birçok konuda bilgili olmaları gerekirken, çalışanlarının bildiği her şeyi muhtemelen bilemezler. Liderler sürekli olarak çalışanlarından birşeyler öğrenmelidir. Bir satış konferansına gitmeli ve satış elemanlarına sorular sormalıdır. Teknoloji çalışanlarını ve şube müdürlerini odada bir araya getirin ve "işler nasıl gidiyor?" diye sorun. Yolculuğa çıkmak sadece boy göstermek amaçlı değil, aynı zamanda çalışanlarınızdan ve müşterilerinizden bir şeyler öğrenme amaçlı olmalıdır.

Merak edin. Soru sormak farklı bakış açılarını anlamaya çalışmak için önemlidir. Fikrinizi değiştirmeye istekli olun. Her şeyi okuyun. Geçmiş kararlarınızı savunmayın. Liderler, çalışanları onlara yanıldığını kanıtladığında mutlu olmalıdır. Katı bir zihniyete sahip olmayın. Ve kayıtsız olmayın.

Hiyerarşiyi bir kenara bırakın. Büyük bir organizasyonda her şeyin hiyerarşik merdivende yukarı ve aşağı gitmesi gerekiyorsa, CYA ile beraber bürokratik kangren devreye girer ve bu şirketin ortalama ömrü önemli ölçüde kısılır. Hiyerarşi bir kenara bırakılarak verilerin, notların ve fikirlerin paylaşılması ve komuta zincirindeki herkes tarafından incelenmemesi rutin haline gelmelidir. Bu sayede insanlar yaptıklarında daha sorumlu hale gelir, yeni bilgilerin ve yeni fikirlerin yayılmasını geliştir ve işler genel olarak hızlanır. Ayrıca içimizde radikal değişiklikler yapmaktan korkmayan birkaç dik başının olması da iyidir. Otoriteye veya geleneklere meydan okuyanlar, uyumlu olmak için anlaşmaya varanlardan çok daha fazlasını başarırlar. İşbirliği harikadır ancak aşırıya da kaçabilir.

Karar alma hızınızı konuya göre ayarlayın. Liderler karar vermek için bolca zamanları olduğunda, tüm faktörleri gözden geçirmelidir ve yapılan seçimleri tersine çevirmek zor olabileceğinden buna gereken zamanı ayırmalıdır. Karar verecek zaman lüksünün olmadığı "savaş alanı terfisi" gibi başka durumlar da var ve böyle bir durumda karar verme sürecini yavaşlamak işleri çok daha kötü hale getirebilir. İnsanların önemsiz kararlar vermek için inanılmaz zamanlar harcadıklarını da gördüm, bu sadece zaman kaybettirir ve işleri yavaşlatır.

İş hayatında, doğru insanları doğru işe yerleştirmek gibi bazı kararlar dikkatlice alınmalıdır. Ancak, fiyatlandırma kararları vermek, müşteri sorunlarıyla ilgilenmek ve itibarla ilgili sorunları ele almak gibi konularda bu sorunlar git gide kötüleşeceğinden kararlar hızlı bir şekilde alınmalıdır.

Gelişen Liderlerin Önemi

Paydaşlara yazdığım 2009 yazımdan yeniden basılmıştır

Bu bölümün başlarında, bir numaralı önceliğimin sağlıklı ve verimli bir halefiyet sürecini hayata geçirmek olduğundan bahsetmiştim. Bu sürece giderek daha fazla odaklanacağım için, bir liderin sahip olması gereken temel niteliklerle, özellikle JPMorgan Chase gibi büyük ve çok uluslu şirket ile ilgili olan düşüncelerimi paylaşmak istiyorum.

Liderlik bir onur, ayrıcalık ve büyük bir sorumluluktur. Liderler hata yaptığında birçok insan zarar görebilir. Bir lider için kendine karşı dürüst olmak ve kendini kandırmaktan kaçınmak, düşünceli ve tarafsız tavsiyelerde bulunacak insanlara sahip olmak kadar önemlidir. Yönetimde sosyal zeka ve "duygusal zeka"nın (EQ) önemli olduğuna inanıyorum. Duygusal Zeka, empati, düşünce netliği, şefkat ve karakterin gücünü içerebilir.

İyi insanlar, iyi liderler için çalışmak ister. Kötü liderler bir organizasyon için yıpratıcı olduklarından iyi olan hemen herkesi kovabilirler. Birçoğu manipülatif ve aldatıcı olduklarından, onları bulmak ve kurtulmak çoğu zaman kolay olmaz.

Tarih boyunca en iyi şirketlerin çoğunda sürekli iyi liderler yaratılması zamana yenik düşmemelerini - ki bu organizasyonların gerçek büyüklüğünün göstergesidir - sağlayan şeydir.

İyi bir liderin bazı temel özellikleri aşağıda verilmiştir. Başarılı olmak için bu özelliklerin hepsinde harika olamayacak olsak da - ki ben değilim - bir liderin bunların çoğunu doğru yapması gerekir.

Disiplin

İşlerin düzenli olarak gözden geçirilmesi, yetenek incelemeleri ve ekip toplantıları yapmak ve sürekli iyileştirmeler yapmak için (güçlü bir iş ahlakına sahip olmaktan listeler yapmaya ve gerçek, ayrıntılı takip yapmaya kadar) çabalamaktır. Liderlik egzersiz gibidir; herhangi bir fayda sağlaması için devamlılık gerekir.

Cesaret

Bu özellik genellikle liderlerde eksiktir. Harekete geçmek için güçlü bir kararlılığa sahip olmaları gerekir. Değişime yön vermek, bürokrasi ve siyasetle mücadele etmek, sahiplenmek ve sorumluluk almak anlamına gelir.

Yüksek Standartlar

Liderler her zaman ayrıntılı bir şekilde ve gerçek bir aciliyet duygusuyla yüksek performans standartları belirlemelidir. Liderler kendilerini her zaman en iyiyle kıyaslamalıdır. Devasa kurumların işleri yavaşlatma eğilimi vardır. Hızlandırma işi ise liderlere düşer. Gerçek liderler, en yüksek dürüstlük standartlarını belirlemelidir. Bu standartların bilinçli seçimlerle belirlenmesi gerekir. Bu standartlar kendimize veya annemize nasıl davranılmasını istiyorsak müşterilere ve çalışanlara da aynı olacak şekilde belirlenmelidir.

Gerçeklerle Yüzleşebilme

Liderler, olumsuzlukları yönetim toplantılarında soğukkanlılıkla ve dürüstçe belirtir ve nelerin iyileştirilebileceğine odaklanırlar (elbette, başarılar da kutlanmalıdır). Tüm bildirimler doğru olmalı ve ilgili tüm gerçekler açıkçave bir bütün olarak bildirilmelidir.

Açıklık

Bilgi paylaşmak her zaman hayati önem taşır. Olayları değil, sorunları ve alternatif yaklaşımları tartışmalıyız. En iyi liderler bürokrasiyi ortadan kaldırır - bu bir organizasyona ciddi zararlar verebilir- ve asıl toplantıdan sonra insanlar fikirlerini doğru zamanda söyleyemeyebileceğinden onların davranışlarını gözlemler. Liderler çalışanlarla teması kaybetmemek için düzenli olarak sahaya çıkarlar. Bu da aynı derece önem taşır. Toplantıdaki herhangi biri, başkalarını gücendirmekten korkmadan düşüncelerini ifade etmekte özgür hissetmelidir. Bir keresinde biri "masada doğruyu söyleyen en azından bir kişi" olmasının öneminden bahsetmişti. Eğer masada doğruyu söyleyen sadece bir kişi varsa, başınız belada demektir. Herkesin doğruları söylemesi gerekir.

Başarı için Düzenleme

Etkili bir lider, Hukuk, Sistem ve Operasyon sorumlularından İnsan Kaynakları, Finans ve Risk'e kadar tüm doğru kişilerin ekipte olduğundan emin olur. Doğru yapıyı düzenlemek de gereklidir. Yöneticiler eş başkanlara rapor verdiğinde, tüm kararlar politik hale gelir. Aslında başarı için değil, başarısızlık için bir düzenleme gereklidir.

Moral Verme

Yüksek moral sorunları çözme, sorunlarla doğrudan ve dürüst bir şekilde ilgilenme, saygı görme ve kazanma yollarıyla geliştirilir. İnsanlara fazla ödeme yapmakla veya tatlı sözler söylemekle moral verilmez. Bu zor karar vermekten kaçınmaya ve pasif-agresif davranışlara teşvik eder.

Sadakat, Meritokrasi ve Takım Çalışması

Sadakate derinden inanırım ancak çoğu zaman kötüye kullanılır. Bağlılık, birinin dayandığı ilkelere ve kuruma karşı olmalıdır. Bir kişiye sadakatini sıklıkla göstermek kayırmanın başka bir formudur. Liderler çalışanlarından çok şey beklerler ve onlara sadık olmalıdırlar - ancak sadakat ve karşılıklı saygı iki yönlüdür. Çalışanlara sadakat göstermek, bir yöneticinin onlara bir iş borçlu olduğu anlamına gelmez. Çalışanlara sadakat göstermek, sağlıklı ve enerjik bir şirket inşa etmek anlamına gelir; onlara gerçekleri söylemek, anlamlı iş, eğitim ve fırsatlar vermektir. Çalışanlara başarısızlığa uğradıklarında ihtiyaç duydukları yardımı sağlamalıyız. Meritokrasi ve ekip çalışması da çok önemlidir ancak sıklıkla yanlış anlaşılır. Meritokrasi, sinizmin ortaya çıkmasından ziyade, iş organizasyonda adalet duygusunu teşvik edecek en iyi insanı koymak demektir: "İşte yine birbirlerine sahip çıkıyorlar." Son olarak, ekip çalışması önemlidir ve çoğu zaman "iyi geçinme" prensibine dayanır. Ancak bireyin tek başına hareket etme ve doğru şeyi yapma cesaretinin olması aynı şekilde önemlidir.

Adil Davranma

En iyi liderler, sekreterlerden CEO'lara kadar tüm insanlara doğru ve saygılı davranırlar. Şirketteki herkes birbirine yardım etmelidir çünkü herkesin ortak amacı müşterilere hizmet vermektir. Güçlü liderler çalışanlarını terfi ettirenler içlerinde saygı duyulanları seçerler ve kendilerine şunu sorarlar: Onun için çalışmak ister miydim? Kendi çocuğumun ona rapor vermesini ister miydim?

Tevazu

Liderler, kendilerinden önce orada çalışan ve şirketin oluşmasında emek vermiş kişilerin olduğunu kabul etmelidir. Tüm başarı onlara ait değildir. Birinin başarısında şans faktörü görmezden gelinemez. Biraz tevazu da önemli bir etkidir. Genel hedefimiz harika bir şirket kurmaya katkı sağlamak olmalıdır. İşte o zaman çalışanlarımız, müşterilerimiz ve topluluklarımız için daha fazlasını yapabiliriz.

III. BANKALARIN İNANILMAZ REKABET TEHDİTLERİ - NEREDEYSE HER AÇIDAN

Bankaların rekabet ortamını adil bir şekilde değerlendirmek için, hem mevcut rekabet hem de gelişen rekabetle başa çıkmak adına, güçlü ve zayıf yönlerini adil bir şekilde değerlendirmelisiniz. Bankalar marka, ölçek ekonomileri, karlılık ve müşterileri ile toplulukları arasındaki derin bağ gibi önemli güçlü yönlere sahiptir. Bankalar da dahil olmak üzere pek çok şirketin, genellikle bürokrasi, gönül rahatlığı ve derin bir rekabet ruhunun olmaması nedeniyle kendi yarattıkları kusurlar vardır. Bankaların, bir şekilde başarılarının dışında gelişen - rekabetçi kalabilmek için bir kenara kaldırmaları gereken kalıplaşmış "eski sistemler" gibi - başka zayıf yönleri de vardır. Bankaların ayrıca yeni rekabeti engelleyebilecek ve/veya hem mevcut hem de gelişen rakipler için bir fırsat yaratabilecek kapsamlı düzenlemeler üzerinde çalışması gerekmektedir. Bankalar birbirleriyle şiddetli rekabet halindedirler. Günümüzde ise birçok farklı koldan gelen şiddetli rekabetle karşı karşıyadırlar.

Zaten büyük ve güçlü olan gölge bankacılık sistemiyle rekabet etmekte. Ayrıca Silikon Vadisi'nden hem fintech'ler hem de Big Tech şirketleri (Amazon, Apple, Facebook, Google ve şimdi Walmart) ile yoğun bir rekabetle karşı karşıyalar ve bu böyle devam edecek. Bulut, yapay zeka ve dijital platformların önemi arttıkça, bu rekabet daha da çetin hale gelecektir. Sonuç olarak bankaların finansal sistemdeki rolleri giderek küçülmektedir.

Ben tamamen açık rekabetteyim ve bu bölümde Amerika için çoğu iyi olacak rekabetleri ele alacağım. Sağlıklı bir ekonomi için gerekenlerden ve Amerika'nın başarısının merkezinde yer alan şeylerden biri güçlü ve canlı bir finansal sistemdir. Sermayenin disiplinli tahsisi ve sermaye için sürekli yeni fırsatlar arayışı, büyüme için kritik öneme sahiptir (sermayenin serbest ve akıllıca dolaşımının doğal sonucu, insan yeteneğinin özgür hareketidir ki bu, nihayetinde daha da önemli olabilir). Amerika'nın finansal sistemi, düzenleyici sistemimizden ve hukukun üstünlüğünden borsalara, risk sermayesinin ve özel sermayeye, bankalar ve gölge bankalara kadar dünyanın gördüğü en iyi sistemdir. Sistemimiz değiştikçe, hükümetimizin ve düzenleyicilerimizin bu sistemin canlılığını, güvenliğini ve sağlamlığını korumanın kritik olduğunu anlamaları gerekir - ve buna göreceli olarak adil ve dengeli faaliyet alanını korumak da dahildir. Hala JPMorgan Chase'in hissedarları için iyi bir getiri sağlayabileceğinden eminim ancak rekabet koyulaşacak ve biz daha hızlı ve daha yaratıcı olmalıyız.

1. Bankaların finansal sistemdeki rolleri giderek küçülmektedir.

Aşağıdaki tabloda, ABD bankalarının (ve Avrupa bankalarının), gölge bankalardan tutun da fintech rakiplerine ve genel olarak pazarlara kadar değişen birden çok kritere göre çok daha küçüldüğünü göreceksiniz.

Mali Sektörün / Endüstrinin Büyüklüğü

(trilyon \$ cinsinden)		2000	2010	2020
Bankaların büyüklüğü	ABD bankaları piyasa değeri ¹	1,2	1,3	2,2
	ABD GSIB piyasa değeri	0,9	0,8	1,2
	Avrupa bankaları piyasa değeri ¹	1,1	1,5	1,1
	ABD banka kredileri ²	3,7	6,6	10,5
	Toplam ABD aracı bayi stokları	2,0	3,5	3,7
	ABD bankası adi öz sermaye ³	0,4	1,0	1,5
	ABD bankası likit varlıklar ^{2,4}	1,1	2,8	7,0
Pazar büyüklüğü	Toplam ABD borç ve hisse senedi piyasası	33,6	57,2	118,4
	Toplam ABD GSYH ⁵	13,3	15,8	18,8
Gölge bankalar	Toplam özel doğrudan kredi	7,6	13,8	18,4
	Toplam ABD pasifleri ve borsa yatırım fonları ⁶	6,9	13,6	30,8
	Toplam ABD para piyasası fonları	1,8	2,8	4,3
	Koruma fonu ve özel sermaye AUM ⁷	0,6	3,0	8,0
Gelişen rakiplerin büyüklüğü	Google, Amazon, Facebook, Apple ⁸	NM	0,5	5,6
	Ödemeler ⁹	NA	0,1	1,2
	Özel ve kamu fintech şirketleri ⁹	NA	NA	0,8

Kaynaklar: FactSet, S&P Global Market Intelligence, Federal Reserve Z.1, Federal Reserve H.8, Prequin and Federal Reserve Economic Data (FRED)
 GSIB = Küresel Sistemik Öne Sıralı Bankalar
 NA = Mevcut değil
 NM = Anlamsız
 Dipnot bilgileri için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 67. sayfasına bakınız.

Yukarıdaki tabloya 10 ya da 20 yıldan fazla bir süredir baksanız da, ABD bankaları ABD finans piyasalarına ve çoğu gölge bankanın büyüklüğüne göre çok daha küçülmüştür. Ayrıca ödemelerdeki ve fintech şirketlerindeki hızlı büyümeyi ve Big Tech şirketlerinin olağanüstü büyüklüğünü de görebilirsiniz. (Bu arada, sermaye ve küresel sistemik olarak önemli olan finansal kuruluş (G-SIFI) sermaye kurallarının, ekonominin artan boyutunu ve ekonomide bankaların küçülen boyutunu yansıtmaması gerekiyordu. Ama basitçe böyle bir şey Amerika Birleşik Devletleri'nde olmadı.)

Bazı düzenleyiciler yukarıdaki tabloya bakacak ve riskin bankacılık sisteminden çıkarıldığına işaret edecekler. Ki bu olmasını istedikleri şeydir ve bankaları açıkça daha güvenli hale getirir. Bu doğru olabilir, ancak ters bir tarafı da var. Bankalar, iyi ve kötü zamanlarda güvenilir, daha az maliyetli ve tutarlı kredi sağlayıcılarıdır, oysa yukarıdaki tabloda listelenen kredi sağlayıcılarının çoğu böyle değildir. Daha da önemlisi, sistem için iyi kontrol edilen, iyi denetlenen ve iyi sermayelendirilmiş bankalar tarafından yapılan işlemler, arka plana itilmiş işlemlere göre daha az riskli olabilir.

2. Gölge ve fintech bankacılığındaki büyüme, eşit şartlar yaratmak için düzenleme gerektirmektedir.

Aşağıdaki tablo, bir banka olmak ile banka dışı veya fintech şirketi olmak arasındaki potansiyel mevzuat farklılıkları göstermektedir. Ancak her bir şirket türü için yasal ve mevzuat durumuna bağlı olarak her bir kalemden farklılık göstermektedir. Bazı durumlarda - kesinlikle her durumda değil - bu mevzuat farklılıkları tamamen uygunluk gösterebilir.

Böyle bir liste yaptığım zaman banka düzenlemeleri hakkında şikayet etmekle suçlanacağımı biliyorum. Ancak, ileride rekabet ortamını değerlendirmeye çalışacak paydaşlarımız için gerçekleri ortaya koyuyorum.

Diğerlerinin yanı sıra ödemeler ve belirli mevduat türleri gibi birçok bankacılık ürününün giderek artan bir şekilde bankacılık sisteminden çıktığı tamamen açıktır.

Buna ek olarak, mortgage kredisi, öğrenci kredisi, kaldıraç kredisi, tüketiciler ve kredi kartısız tüketicilere kredi de dahil olmak üzere birçok şekilde kredilendirme bankacılık sisteminden ayrılmaktadır. Neobanklar ve bankalar, nakit benzeri mevduatları etkin bir şekilde tutan tüketici hesaplarından pay kazanıyor.

Ödemeler de üye işyeri işlemlerinde ve borçlu veya alternatif ödeme sistemlerinde bankacılık sisteminden ayrılmaktadır.

Bu yeni rakiplerin birçoğunun, müşterilerin sıkıntılarını hafifletme ve dijital platformların kullanımını son derece basit hale getirme konusunda harika bir iş çıkardığına inanıyoruz. Ancak gölge bankacılıktaki büyüme de kısmen mümkün hale getirilmiştir, çünkü bankalara uygulanan kurallar ve düzenlemelerin, banka olmayan kredi verenlere uygulanması zorunlu değildir. Bunun bir kısmı kasıtlı olsa da, bazen kurallar yanlışlıkla riski istenmeyen bir şekilde kaldırmak için kalibre edilmiştir. Risk miktarının değişmemiş olabileceğini unutmamalıyız. Sadece düzenlemenin daha az olduğu bir ortama geçmiştir. Ve yeni riskler yaratmaya başlar. Banka dışı ve gölge bankacılığın yükselişinin sistemik risk noktasına ulaştığı net olmamakla birlikte, bu eğilim hızlanıyor ve dolayısıyla titizlikle izlenmesi gerekiyor. Ki bunu kendi işimizin bir parçası olarak düzenli bir şekilde yapıyoruz.

Banka ve Banka dışı Düzenleme Gereksinimleri

Banka	Fintech / Banka dışı
1. Mevduatlarda da dahil daha yüksek sermaye gereksinimleri (ayrıca yüklü borç ve vergi indirimi olmayan imtiyazlı hisse senetleri gerektirir)	1. Piyasanın belirlediği daha düşük sermaye gereksinimleri
2. Operasyonel risk sermayesi	2. Operasyonel risk sermayesi yoktur
3. Kapsamlı likidite gereksinimleri	3. Likitiye gereksinimi yoktur.
4. FDIC sigortası (son 10 yıldaki JPM'ye maliyeti yaklaşık 12 milyar \$'dır ve 2018'den itibaren vergi indirimine tabi değildir)	4. FDIC sigortası yoktur.
5. İngiltere banka vergisi ve ek ücretleri (son 10 yıldaki JPM'ye maliyeti 3,2 milyar \$'dır)	5. İngiltere banka vergisi ve ek ücretleri yoktur.
6. Çözüm planlaması ve CCAR dahil daha masraflı mevzuatlar (örneğin; krediler, CFPB, OCC)	6. Az masraflı mevzuatlar
7. Gizlilik ve veri kullanımıyla ilgili ağır kısıtlamalar	7. Daha az gizlilik kısıtlaması, neredeyse hiç veri kısıtlaması yoktur
8. Kapsamlı KYC / AML gereklilikleri	8. Daha az kapsamlı KYC / AML gereklilikleri
9. Önemli sosyal gereklilikler (CRA)	9. Önemli sosyal gereklilikler (CRA) yoktur
10. Kapsamlı kamusal ve düzenleyici raporlama gereklilikleri (örneğin; açıklamalar, tazminat)	10. Sınırlı kamusal ve düzenleyici raporlama gereklilikleri
11. Daha düşük kazanç fırsatları (örn. Durbin - son 10 yıldaki JPM'ye maliyeti yaklaşık 17 milyar \$'dır)	11. Daha yüksek banka kartı geliri

FDIC = Federal Mevduat Sigorta Kurumu
CFPB = Tüketici Finansal Koruma Dairesi
OCC = Para Kontrolörlüğü
CCAR = Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

KYC = Müşterini Tanı
AML = Kara Para Aklamayla Mücadele
CRA = Toplumla Yeniden Yatırım Yasası

Birkaç madde daha ayrıntılı açıklanmalıdır. Sermaye gereksinimlerinde, seviyeyi düzenleyicilerin değil piyasanın belirlediğini ve bir işletmedeki sermaye gereksinimleri diğerinden ne derece büyüğe faaliyetlerin de o derece ilerleyeceğini hiçbir zaman unutmamalıdır. İronik olarak, standartlaştırılmış sermaye ve G-SIFI sermayesi kredi riskini tanımadığından, bankaların daha düşük riskli kredi yerine daha yüksek riskli kredi bulundurma konusunda tuhaf teşvikleri vardır. Tüm şirketlerin operasyonel riski vardır ve çoğu şirket faaliyet zararlarını kazanç yoluyla karşılamaktadır. Bankaların bu riske karşı önemli miktarda sermaye bulundurmaları gerekmektedir. (Operasyonel risk olduğunu tartışmıyorum.) Durbin Değişikliği nedeniyle, bir bankanın bir banka kartına yılda 20.000 \$ harcayan ve küçük bir çek hesabına sahip bir müşterisi varsa, banka sadece 120 \$ borç getirisi alırken, küçük bir banka veya banka dışı 240 \$ olacaktır. Bu fark, belirli müşteri segmentlerinde rekabet edip edemeyeceğinizi bile belirleyebilir. Bazı fintech'lerin harika bir iş çıkardığı halde, aslında müşteri için daha pahalı olabileceğine belirtmek gerekir.

Son olarak, sadece özel kredinin değil şirketlerin kendilerinin de özel piyasalara geçtiğini belirtmek gerekir.

Amerika Birleşik Devletleri'ndeki halka açık şirket sayısı, son yirmi yılda önemli ölçüde düşmekte ve bu, özel şirketlerin sayısında daha da büyük bir artışa karşılık gelmektedir. 1997'de 8.000'e ulaşan zirve rakamın ardından, halka açık şirketlerin sayısı şu anda 6.000 civarındadır. Yatırım fonları ve tröst şirketleri gibi faal olmayan şirketleri hariç tutarsanız, bu düşüş daha da dramatiktir. Bu ciddi bir çalışmayı hak ediyor. Nedeni karmaşıktır ve meşakatlili raporlama gereksinimleri gibi faktörleri içerebilir (daha yüksek dava giderleri, çoğu hissedarın önemsiz veya şirket eylemleri için uygunsuz gördüğü konulara odaklanan yıllık hissedar toplantıları, maliyetli düzenlemeler, daha az tazminat esnekliği, ve kamuoyu incelemesinin artması). Neden bu kadar çok şirketin ve bu kadar çok sermayenin şeffaf kamu pazarlarından daha az şeffaf özel pazarlara taşındığını ve bunun ülkenin uzun vadeli olarak yararına olup olmadığını anlamak bizim zorunlu görevimizdir.

Rekabete ihtiyacımız var - çünkü bu, bankacılığı daha iyi hale getirir - ve ortaya çıkan riskleri, sektör genelinde güvenlik ve sağlamlık sağlayacak bir şekilde, eşit şartlar altında faaliyet alanı düzenlemesiyle yönetmemiz gerekiyor.

3. Yapay zeka, bulut ve dijital çalışma şeklimizi geliştirmektedir.

Yeni dünyada yeni teknolojinin olağanüstü önemi anlatmakla bitmez. Günümüzde tüm teknolojiler "bulut özellikli" olarak geliştirilmiştir, bu da uygulamaların ve bunlarla bağlantılı verilerin bulut ile çalışabileceği anlamına gelir. Bu birçok olağanüstü avantajlar sağlamaktadır, ancak asıl vurgulamak istediğim verilere ve bağlantılı makine öğrenimine neredeyse sınırsız bilgi işlem gücüyle anında erişilebilirlik. Esasen, yüzlerce veritabanına buluttan "erişilebilir" ve makine öğrenimini bir saniyede uygulayabilirsiniz. Bunu merkezi işlemcilerle, eski sistemlerle ve veritabanlarıyla yapamazsınız. Eski sistemden buluta geçmek için, uygulamaların yalnızca yeniden kodlanması değil, daha da önemlisi, verilerin erişilebilir olması için buluta entegre edilmesi de gerekir.

Verilerin buluta aktarılması - bankalar muazzam miktarda veriye sahiptir - verileri son derece değerli ve dijital olarak erişilebilir kılar. Tüm bu çalışmalar zaman ve para gerektirir, ancak bunu kesinlikle yapmamız gereklidir.

Yapay zekayı sahtekarlık ve risk, pazarlama, araştırma, fikir üretme, operasyonlar, ticaret ve diğer alanlarda oldukça başarılı bir şekilde kullanılmaktadır. Faydasını da görüyoruz ancak hala bu yolculuğun başındayız. Ayrıca çalışanlarımızı makine öğrenimi konusunda eğitiyoruz ancak yeterli hıza sahip değiliz.

4. Fintech ve Big Tech burada...başarı zamanı!

Buradaki ve dünyanın dört bir yanındaki Fintech şirketleri, hem dijital hem de fiziksel bankacılık ürünleri ve hizmetleri oluşturmada büyük adımlar atmaktalar. Kredilerden ödeme sistemlerine ve yatırımlara kadar, kullanımı kolay, sezgisel, hızlı ve akıllı ürünler geliştirmede harika bir iş çıkardılar. Bu konuda yıllardır konuşuyoruz ama bu rekabet artık her yerde. Fintech'in sosyal medyayı birleştirme, verileri akıllıca kullanma ve diğer platformlara hızla entegre olma yeteneği (genellikle gerçek bir banka olmanın dezavantajları olmadan), bu şirketlerin önemli bir pazar payı kazanmasına yardımcı olacaktır. Daha da önemlisi, Big Tech de (Amazon, Apple, Facebook, Google ve söylediğim gibi şimdi Walmart'ı da dahil etmek istiyorum) burada. Onların güçlü yanları, her yerde bulunan platformları ve sonsuz verileriyle olağanüstüdür. Hiç yoksa ekosistemlerine ödeme sistemlerini dahil edecekler ve banka ürünleri ve hizmetlerinden oluşan bir pazar yaratacaklar. Bazıları özel White Label Bankacılık ilişkileri oluşturabilir ve bazıları bunu doğrudan yapmak için çeşitli bankacılık lisanslarını kullanabilirler.

Güçlü yanları önem arz etse de, Big Tech şirketlerinin başa çıkması gereken ve aslında onları yavaşlatabilecek bazı sorunları var. Küresel olarak düzenleyici ortamları hareketleniyor ve gelecekte büyük sorunlarla yüzleşmek zorunda kalacaklar (bankalar benzer incelemelerle karşı karşıya kalmıştır). Sorunlar arasında veri gizliliği ve kullanımı, dijital ürünlerde vergilerin nasıl ödendiği, kendi platformlarında kendi ürün ve hizmetlerini kayırma, ürünleri nasıl fiyatlandırdıkları ve platformlarına erişim gibi antitröst ve rekabete aykırı konular yer alır. Ek olarak, Big Tech sadece bankacılıkta JPMorgan Chase ile değil, aynı zamanda birbirleriyle çok güçlü bir rekabete girecek. Ayrıca Big Tech şirketleri artık reklamcılık, ticaret, arama ve sosyal alanlarda da birbirleriyle rekabet halinde oldukları için girecekleri rekabet sadece bankacılık alanında olmayacaktır.

5. JPMorgan Chase, yeni zorluklara mücadeleye hazır.

Rekabet ne kadar zorlu olursa olsun, JPMorgan Chase, zorluklarla mücadele için sağlam bir konumdadır. Ancak manzara hızla ve dramatik bir şekilde değiştiğinden gözlerimizi dört açtık. Olağanüstü sayıda ürün ve hizmete, geniş, mevcut müşteri tabanına, büyük ölçek ekonomilerine, sağlam bir bilançoya ve büyük, güvenilir bir markaya sahibiz. Ayrıca olağanüstü miktarda veriye sahibiz ve AI ve bulutu daha etkin kullanarak müşterilerimize daha iyi hizmet verebilmek için olabildiğince hızlı benimsememiz gerekiyor. Olağanüstü sayıdaki ürün ve hizmetlerimizi, kullanım kolaylığını artırarak ve karmaşıklığı azaltarak büyük bir artışa dönüştürmemiz gerekiyor. Mevcut pazarlarımızı korurken yeni pazarlara nasıl saldıracığımız konusunda daha hızlı ve daha cesur hareket etmemiz gerekiyor. Bazen yeni pazarlar çok küçük görünür veya müşteri tabanımız için önemsiz gibi görünebilir, ta ki oluncaya kadar. Burada biraz daha agresif olmaya niyetliyiz.

Hem ürün ve hizmetlerin düzenleyiciler tarafından nasıl ele alındığı hem de muhtemelen rekabetin platformlar arasında nasıl ele alınması gerektiği açısından eşit bir faaliyet alanı savunacak olsak da, değişimlere fazla bel bağlamıyoruz.

Bu yüzden, elimizdekilerle mücadele etmemiz ve stratejilerimizi uygun şekilde ayarlamamız gerekecek. Yaptığımız en yüksek ve en iyi sermaye kullanımımızın işlerimizi büyütme olduğunu ve hisse senetlerini geri almak yerine büyük kazanımlar yapmayı tercih edeceğimizi belirttik. Bilançomuzu ne kadar büyütebileceğimiz konusunda biraz sıkıntıdayız çünkü sermaye masraflarımız bizim boyutumuzla birlikte büyüyecek, bu nedenle bazen hisse senetlerini geri satın almak en iyi seçenek olabilir. Ancak kazançlarımızı yaptıklarımız belirleyecek ve fintech bu paranın bir kısmının işe yarayabileceği bir alandır. Buna ödemeler, varlık yönetimi, veriler ve ilgili ürün ve hizmetler de dahil olabilir.

JPMorgan Chase'i başarılı kılmak için elimizden gelen her şeyi yapmaya devam edeceğiz ve bunu yapabileceğimizden eminiz.

IV. ŞİRKETİMİZİN KARŞILAŞTIĞI BELİRLİ SORUNLAR

Bu bölümde, şirketimizi etkileyen mevcut kritik konuların bazılarını gözden geçirip analiz edeceğim.

1. Siber risk önemli bir tehdit olmaya devam ediyor.

Siber riskin önemini sadece bankamız için değil (siber güvenliğe yılda 600 milyon dolardan fazla harcamaktayız), aynı zamanda müşterilerimiz, ülkelerimiz, ekonomilerimiz ve önemli endüstrilerimiz (örn. telekom ve enerji) için de ne kadar söz etsek azdır. Disiplinli siber güvenliğe sahip olmanın, harcadığınız para kadar önemli olduğunu daha önce paydaşlarımıza belirttik. Siber güvenliğimize yönelik tehditlerle, ulusal güvenlik sorunları ve ticaretin önündeki engeller olarak hükümetimizin acil olarak ilgilenmesi gerekmektedir. Hükümetler, uluslararası hukukun sanal gerçekliğe uygulanabilirliğini kabul ederek ve kötü aktörleri sorumlu tutma yükümlülüklerini yerine getirerek Birleşmiş Milletler'de öncelikli anlaşmalar düzenlemelidir.

Hükümetlerin ve düzenleyici kurumlarının siber suçlular için birincil hedefler olduğunu kabul eden bu kurumlar, olaylardan etkilenenlere (örn. hassas verileri tutan finans kuruluşları ve diğerleri) şeffaflık sağlamalı, siber güvenliğin iyileştirilmesine yatırım yapmak, verileri korumak ve işlemek için güvenli ve sağlam uygulamalar benimsemelidir.

Siber konusundaki olağanüstü becerilerimizin çoğu, özellikle risk ve dolandırıcılık alanlarında müşterilerimizi eğitmek ve korumak için de kullanılmaktadır.

2. Brexit nihayet sonuçlandı ancak belirsizlikler devam ediyor.

Brexit sonuçlandı, ancak hala birçok konuda müzakere edilmesi gerekmektedir. Bu müzakerelerde Avrupa üstün gelmiş ve gelmeye devam edecektir. Kısa vadede (örneğin gelecek birkaç yıl), bu muhtemelen Birleşik Krallık'ın GSYİH'sı için olumlu olmayacaktır. Bundan sonraki etki tamamen Birleşik Krallık'ın Avrupa için kabul edilebilir kapsamlı ve iyi uygulanmış bir stratejik plana sahip olup olmamasına bağlı olacaktır. Çözülmemiş sorular arasında finansal hizmetlerin nasıl yürütüleceği de yer almaktadır. Londra, tüm yasa ve yönetmeliklere göre Avrupa çapında iş yapabilen büyük bir finans merkezi olmuştur. Çoğumuzun birçok operasyonu (yani risk, uyumluluk, denetim, yasal, düzenleyici, piyasa yapıcılığı, yatırım bankacılığı, araştırma ve varlık yönetimi) Londra'da merkezi olarak gerçekleştirildi. Tüm Avrupa ve aynı zamanda finansal hizmet şirketleri için oldukça verimliydi. Londra, hukukun üstünlüğü, beşeri sermaye, teknoloji, ulaşım, dil ve diğer birçok yönden iş yapmak için muhteşem bir yerdir.

Ancak Brexit'te gelecekteki mali düzenlemeler belirsiz kaldı ve açıktır ki zamanla, Avrupalı siyasetçiler ve düzenleyiciler, işlevleri Avrupa yargı bölgelerine taşımak için birçok anlaşılabilir talepte bulunacaklardır. Bu nedenle ve Avrupa'nın Londra ile rekabet etme konusundaki güçlü çabaları nedeniyle Paris, Frankfurt, Dublin ve Amsterdam'ın önemi, buralarda daha fazla finansal işlev gerçekleştirildikçe artacaktır. Öyle bile olsa, bu parçalanmalardan sadece birkaç kazanan çıkacaktır.

Bu geçiş sırasında, maliyetlerimiz (çoğu muhtemelen müşterilere şu veya bu şekilde aktarılacaktır), işlevler çoğaldıkça artacaktır. Avrupa'ya hizmet verilen tüm işlevleri Birleşik Krallık'tan kıta Avrupa'sına taşımanın mantıklı olabileceği yıllar içinde devrilme noktasına ulaşabiliriz. Ancak, özellikle dijital ortam finansal hizmetlerinde devrim yaratmaya devam ederken, Londra hâlâ kendini uyarılma ve yeniden keşfetme fırsatına sahiptir. Geçmişin değişen yöntemlerine bel bağlamak yerine yarının işini yapmaya hazırlanmanın anahtarı inovasyondur.

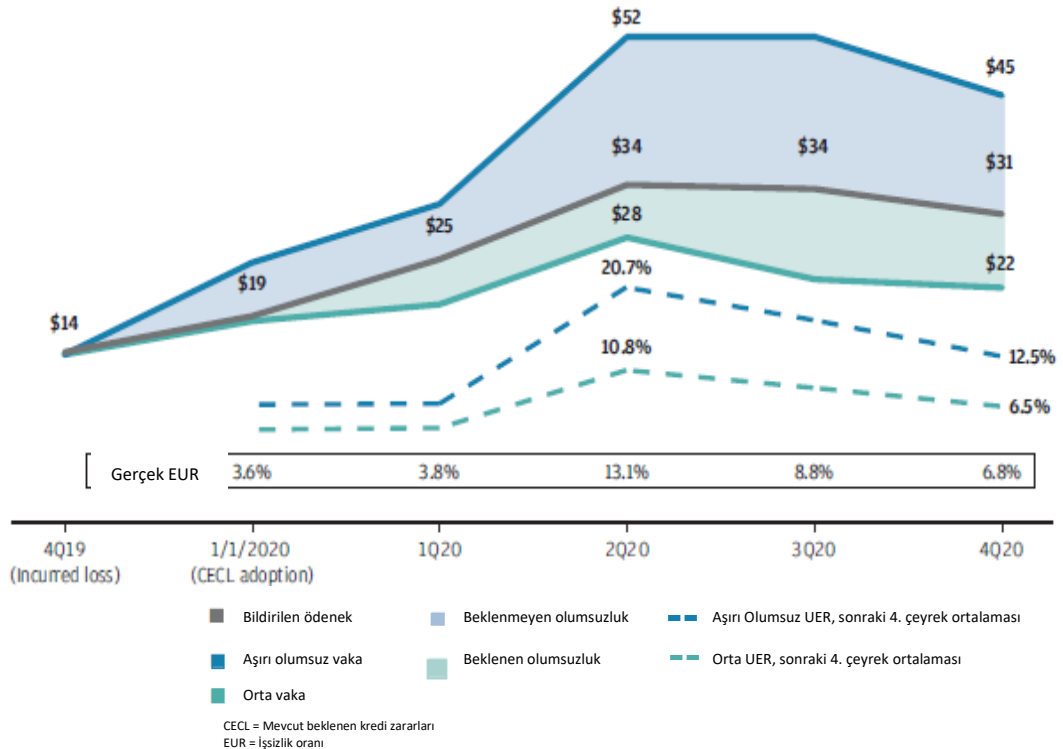
3. Yeni muhasebe gereksinimleri rezerv raporlamasını etkiler ancak işimizi yürütme şeklimizi etkilemez.

1 Ocak 2020'den itibaren büyük finans kurumları tarafından mevcut beklenen kredi zararları (CECL) standardı adı verilen yeni bir kredi zararı rezerv yöntemi benimsenmiştir. Basite indirgemek için iki temel değişiklikten bahsedeceğim. Birincisi, eskiden zararın gelişim dönemi boyunca bir öntahmin kullanarak gerçekleşen zararlar için rezerv yaparken şimdi kredinin kalan beklenen ömrünün tamamından beklenen kredi zararları için rezerv yapmanız gerekmektedir. İkincisi, zarar tahminine farklı makul ve desteklenebilir makroekonomik tahminleri (çoklu senaryolar için) dahil etmelisiniz. Bu yeni CECL standardı benimserken iyi huylu makroekonomik ortam dikkate alındığında, rezervler yalnızca 4,3 milyar \$ artmıştır. Bu durum öncelikle çok daha kötü bir ekonomik ortam olasılığı için yalnızca küçük bir rezerv miktarıyla, Kart için ömür boyu zarar teminatına geçilmesine bağlıdır.

Aşağıdaki tabloda gösterilen senaryolara ve hesaplamalara yüzlerce değişken girmektedir. Stres dönemlerinde firma, senaryoların tam olarak yansıtmadığı belirsizlikleri yansıtmak için olumsuz tarafın üzerine daha fazla eğildiler. Belirsizlikler arasında, ilgili istihdam yaratılmadan temel istihdamda önemli bir düşüş, kalıcı iş kayıplarının derecesi, federal hükümet desteğinin kapsamı ve zamanlaması, yeni virüs türlerine karşı aşı etkinliği hakkındaki bilinmeyenler ve tüketici davranışındaki değişikliklerden kaynaklanan ekonomik yaralanma potansiyeli ve doğrudan etkilenen sektörlerin kalkınması vardır.

Ödeme: Olumsuz Belirsizlik Aralığı

(milyar \$ cinsinden)



Bunu gözden geçirmenin en iyi yolu, 31 Aralık 2020 itibarıyla kredi kaybı rezervlerimizi analiz etmektir. Sonraki 12 ayda işsizlik oranının %6,5 olacağını gösteren orta vakamız, esasen bizim ana hatlı tahminimizdir (ve kabaca o zamanki Federal Rezerv'in cari tahminiyle benzerlik gösterir). Eğer bu vakayı rezerv edersek, rezervlerimiz 22 milyar doları bulacaktır. Ancak birden fazla senaryo yürütüyoruz ve bunlardan biri son derece olumsuz bir vakadır. Federal Rezerv'in aşırı olumsuz vakalarından biraz daha şiddetli olan bu olabilecek en kötü vaka, sonraki 12 ay boyunca (diğer değişkenlerin yanı sıra) %12,5 oranında işsizliğe ulaşacaktır. Bu senaryonun gerçekleşme şansı %100 müş gibi rezerv yapsaklık, 45 milyar dolarlık rezerve ihtiyacımız olacaktı. Birden fazla senaryoyu ağırlıklandırma olasılığının ardından yılı 31 milyar dolarlık rezervle kapattık.

Açıkçası, çalkantılı zamanlarda bu senaryolar ve bunlar için belirlenen olasılıklar oldukça belirsiz ve değişkendir. Aşağıdakiler açık ve son derece önemlidir:

Firma yılda yaklaşık 50 milyar \$ +/- provizyon öncesi kar elde etmektedir. Rezervlerdeki büyük artışları kolaylıkla idare edebilmektedir. Üstelik yüksek sermayeyi ve yüksek likiditeyi korurken önemli ölçüde daha fazlasını kolaylıkla yapabiliirdik. Bu aynı zamanda temettülerimizi kesmemek için bir sebep görmeyişimizin nedenidir. Bununla birlikte, en kötü durum senaryosu gerçekleşmiş olsaydı (ki bu daha da kötüye gidebileceği anlamına gelir), sermayeyi ihtiyatın dışında tutmak için temettülerimizi kesebilirdik.

CECL risk yönetimini veya şirketi yönetme şeklimizi değiştirmez ki bu önemlidir. İhtiyatlı bir risk yönetimi ile pandemi boyunca müşterilerimize ve alıcılarımıza borç vermekteyiz ve vermeye devam edeceğiz. Kredi riski kararlarımıza ve daha kapsamlı risk iştahımıza, yalnızca rezerv metodolojisinden ziyade çoğunlukla müşterilerimizin ihtiyaçları ve piyasa koşulları yön vermektedir. Rezerv seviyeleri, yönetimin bilanço tarihindeki kredi zararlarına ilişkin beklentilerini yansıtan bir tahmin olsa da, nihai olarak gerçekleşen zarar tutarını yansıtmayabilir.

4. Haven'ı dağıtırken, öğrendiklerimizi geliştirmeye devam edeceğiz.

Amerika Birleşik Devletleri dünyadaki en iyi sağlık hizmetlerinden bazılarını (örn. doktorlar, farmasötik bakım ve yenilikçilik) sahip olmasına ve diğer ülkelerden birçok insanın ciddi tıbbi müdahaleye ihtiyaç duyduklarında buraya gelmesine rağmen, sağlık hizmetleri ile ilgili sorunlar ciddi, yaygın ve açıktır. Maliyetlerimiz, daha iyi sonuçlarla gerekçelendirilmeksizin gelişmiş dünyanın iki katından fazladır. Fiyatlandırmada şeffaflık yoktur ve hastalar gizli maliyetlerden meşru olarak şikayetçi olmaktadır. Ayrıca kronik bakım gerektiği şekilde düzgün yönetilmemektedir. 30 milyondan fazla Amerikalı sigortasız ve temel sağlık konusunda yetersiz kalmaktayız.

Amazon, Berkshire Hathaway ve JPMorgan Chase, Haven'ı bu sorunlardan bazılarını ele almak için kurmuştur ve biz bu süreçte sağlık sisteminin nasıl iyileştirilebileceği hakkında çok şey öğrendik. Haven'ı dağıtmaya karar vermemize rağmen, JPMorgan Chase öğrendiklerimizi geliştirmeye devam edecektir. Çalışanlarımızın sağlığını ve refahını iyileştirmek ve bu kritik ulusal sorunu ele almak için sağlık hizmetinde yeniliğe ve diğer yaklaşımlara yatırım yapacağız. Detayları devamında paylaşılacaktır.

V. COVID-19 VE EKONOMİ

COVID-19'un dünya ekonomilerinin büyük bir bölümünü neredeyse tamamen durduracak küresel bir salgın olduğunu anladıktan birkaç gün sonra ABD hükümeti benzeri görülmemiş bir hızla hareket etmiştir. Neyse ki, Büyük Durgunluk'tan farklı olarak bankalar çözümün bir parçası oldular. ABD ekonomisi, Büyük Durgunluğun aksine, COVID-19 durgunluğuna girerken aslında iyi durumdaydı. Pek çok farklılıkları olsa da, Büyük Durgunluk'taki toparlanmayı COVID-19 durgunluğundan beklenen toparlanma ile karşılaştırmak öğretici oldu.

1. Fed ve ABD hükümetinin cesur hareketi, finansal paniği etkili bir şekilde tersine çevirdi.

Federal Rezerv (kritik bir şekilde ABD Hazinesinin de desteğiyle) derhal Hazine tahvillerini, şirket tahvillerini, ipotek teminatlı menkul kıymetleri ve meydana gelen mali paniği etkili bir şekilde tersine çeviren diğer menkul kıymetleri finanse eden tesisleri devreye soktu. Tam gelişmiş bir mali kriz, COVID-19 durgunluğunu çok daha kötü, daha derin ve daha uzun hale getirebilirdi. Piyasalar son derece olumlu tepki gösterdi ve şirketler, önümüzdeki dokuz ay boyunca, daha önce görülmemiş bir şekilde 2 trilyon \$ borç ve özsermayeyi iyi fiyatlarla artırarak mali durumlarını ve bilançolarını önemli ölçüde iyileştirdi.

Kongre, daha da önemlisi, toplam 2,2 trilyon doları bulan CARES Yasası olarak da bilinen Corona Virüs Yardımı, Yardım ve Ekonomik Güvenlik Yasası ile mali teşvik sağlamak için derhal harekete geçti. Bu, büyük ölçüde bireylere yapılan teşvik ödemelerinden, geliştirilmiş işsizlik sigortasından ve küçük işletmelere bağışlanabilecek kredilerden oluşuyordu.

Maaş Çeki Koruma Programı hakkında daha ayrıntılı bilgi için lütfen sayfa 36'daki kenar çubuğuna bakın.

Bu programların boyutu ve kapsamının, Nisan 2020'de %14,8'e ulaşan ancak yıl sonunda %6,7'ye sabit bir düşüş kaydeden ekonomideki kötüleşmeyi ve işsizliği ciddi hasarlar verilse de dramatik bir şekilde tersine çevirdiğini söylemek yeterli olacaktır. Ancak bu sayı, işgücüne katılımdaki büyük bozulma ve birçok küçük işletmenin potansiyel kalıcı kaybı nedeniyle meydana gelen zararı temsil etmekte yetersiz kalmaktadır.

Son bir önemli nokta: Programların hızı ve kapsamı eleştirildi ancak mükemmel bir şekilde yapılarının hiçbir yolu yoktu. Kapsamlı bir ölüm sonrası inceleme yapmak ve hükümet acil durum programlarını kasten kötüye kullanan kişileri uygun şekilde cezalandırmak her zaman mantıklı olsa da, aşırı suçlamalardan kaçınmaya çalışmalıyız.

2. Bankalar son dönemde yaşanan krize iyi durumda girdi ve ortaya çıkan çözümün bir parçası oldu.

Bankacılık sistemi bu krize girerken mükemmel bir yapıya sahipti ve hemen hemen her banka müşterilerine, çalışanlarına ve topluluklarına yardımcı olmak için kapsamlı adımlar atmıştır. Sayfa 37'deki kenar çubuğunda, JPMorgan Chase'in çeşitli paydaşları desteklemek için nasıl karşılık verdiği detaylandırılmaktadır. Bu programların çoğunun hükümet tarafından talep edilen çok ötesine geçtiğini belirtmek gerekir.

Tabii ki bankalar her zaman için ekonomiyi etkileyen iyi kötü hemen hemen her şeyden etkilenirler. Bazıları, hükümetin eylemleriyle bankalara yardım edildiğini, hatta "kefaletinin ödendiği" söyledi. Hükümet, bankalara yardım etmek için değil, ihtiyacı olanlara yardım etmek için bu önlemleri almıştır. Bu eylemler hemen hemen herkese yardımcı olmuş ve bankalara teminat avantajı sağlamıştır.

Maaş Çeki Koruma Programı

Maaş Çeki Koruma Programı, mükemmel olmasa da, muazzam bir başarı olmuştur.

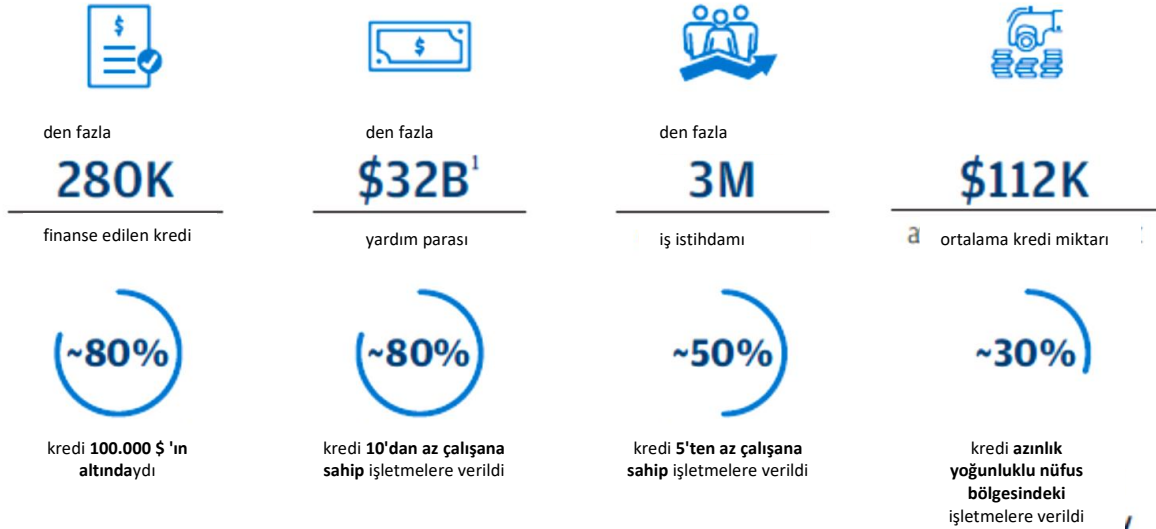
2020 baharında, borç verenler, yeni oluşturulan Maaş Çeki Koruma Programı aracılığıyla 349 milyar dolarlık kredi başvurularını kabul etmeye hazırlanmak için yedi hummalı gün geçirdiler. Genellikle sadece PPP olarak bilinen federal program, işletmelerin çalışan maaşlarını ödemeye devam edebilmelerine yardımcı olmak için çaresizce ihtiyaç duyulan nakdi sağlamıştır. Bu sayede çalışanları evlerine ekmek götürülebildiler ve kira veya ipotek ödemelerini yapabildiler. Bir işletme, çalışanlarını ve izin verilen diğer bazı harcamaları ödemek için kredi kullandıysa, Küçük İşletme Yönetimi krediyi tamamen silecektir.

Şaşırtıcı olmayan bir şekilde, SBA ve kredi verenler belirli kuralları ve süreçleri oluşturmak, uygulamak ve programı desteklemek için teknolojiyi geliştirmek için gece gündüz çalışırken bazı sıkıntılar da yaşandı. Nihayetinde, milyonlarca ABD işletmesi için kurtarıcı olmuştur. İşletme Bankacılığı'nda 23 günde dört yılını aşan kredi başvurusu yaptık. Bu başarı, dijital beceri ve başvuruları manuel olarak inceleyen, saatlerce ve hafta sonları hataları düzeltmek için müşterilerle iletişime geçen 1000'den fazla kişinin çabalarının bir birleşimidir.

Sonuç olarak, 2020 yılında, toplam 3 küsur milyon kişiye istihdam sağlayan şirketlere 32 milyar dolardan fazla - en çok kredi veren olduk - 280.000'in üzerinde PPP kredisi finanse ettik. Amerika'nın en küçük işletmelerinden bazılarını (çocuk bakım merkezleri, sosyal hizmet acenteleri, okullar, marketler, doktor ofisleri ve restoranlar) yardım ettiğimiz için özellikle gurur duyuyoruz. Aslında kredilerimizin yarısı, beşten az çalışanı olan şirketlere verildi. Ayrıca PPP'nin 2021 baskısıyla tamamen ilgilenmekteyiz: Mart 2021'e kadar, 130.000'den fazla krediyi 10 milyar dolardan fazla bir değerle finanse ettik. Bu alanda da yine en çok kredi veren olduk. Ve bu kredilerin %90'ından fazlası 25'ten az çalışanı olan işletmelere verilmiştir.

Çoğu küçük işletmenin nakit parayı sadece iki hafta tuttuğu göz önüne alındığında, hükümet ve borç verenler olağanüstü bir hızla hareket etmek zorunda kalmışlardır. Rekor sürede yarattıkları şey eşi görülmemiş ve gerçekten olağanüstüydü. Program hedeflediği şeyi başardı. Birlikte, birçok küçük işletmenin ayakta kalmasına yardımcı olduk ve sancılı bir durgunluğun çok daha kötü hale gelmesini önledik.

JPMorgan Chase 2020'de Binlerce Küçük İşletmeye Yardım Etmiştir



1 Küçük İşletme İdaresi güvenli liman iadeleri hariç 28 milyar \$.

JPMorgan Chase: COVID-19 Krizi Sırasında "Reel Ekonomi" yi Destekliyor

JPMorgan Chase, "reel ekonomiyi" desteklemek için - küresel krizden etkilenen müşterilerimiz, alıcılarımız, çalışanlarımız ve topluluklarımız - temel işinin ve uzmanlığının tüm gücünü kullanmaktadır.

2020'de, **her büyüklükteki müşteri ve işletmeye toplam 2,3 trilyon \$** tutarında sermaye ve kredi sağladık, böylece çalışanlarının maaşlarını ödemelerine, işten çıkarmaları önlemelerine ve operasyonları desteklemelerine yardımcı olduk.

Mart 2021'e kadar, PPP programı aracılığıyla **400.000'den fazla küçük işletmeye 40 milyar \$'dan fazla kaynak** sağladık.

13 Mart 2020'den bu yana, **2 milyondan fazla hesaptaki müşteriler için** ödemeleri erteledik ve aidatları iade ettik.

Salgından en çok etkilenen ekonomik yönden en hassas kişiler ve topluluklar başta olmak üzere küresel iş ve hayırseverlik girişimlerinde **250 milyon \$** taahhüt ettik.

Tüm bunları ve daha fazlasını yapabileceğimize yeteneğimiz, güçlü ve dayanıklı bir şirket inşa etmek için uzun yıllar boyunca yaptığımız eylem ve yatırımların sonucudur.

MÜŞTERİLER	KÜÇÜK İŞLETMELER	ÇALIŞANLAR
<ul style="list-style-type: none">Kredilerde 85 milyar doları temsil eden yaklaşık 2 milyon mortgage, taşıt ve kredi kartı hesabı için gecikmeli ödemeler ve ödeme süresinin uzatılması seçenekleri sundukYaklaşık 1 milyon müşteri için tüketici mevduat hesaplarında 120 milyon dolarlık aidat iadesi yaptıkHiçbir yoksulluk kanıtı gerektirmeden destek yardım kaydı ve yenileme süreçleri düzenlendik	<ul style="list-style-type: none">Fonların SBA PPP aracılığıyla dağıtımını destekledik2020'de ABD'deki küçük işletmelere (PPP dışında) 18 milyar \$'lık yeni ve yenilenmiş kredi sağladık21.000 kredi için ödemeleri geciktirdik ve 130.000'den fazla küçük işletme için 24 milyon \$ saklama ücretini iade ettikSiyahi ve Latin kökenli şirketler dahil olmak üzere yetersiz hizmet alan küçük işletmeleri desteklemek için 350 milyon \$ taahhüt ettik	<ul style="list-style-type: none">Çalışma saatleri geçici tesis kapanmaları veya diğer koşullar nedeniyle azalmış olsa bile, çalışanlara düzenli olarak planlanan saatler için ödeme yapmaya devam ettikGörevleri yerinde çalışmaya devam etmeyi gerektiren tam ve yarı zamanlı çalışanları seçmek için özel bir ödeme sağladıkÇocuk bakımı ve özel dersler de dahil olmak üzere çalışan ebeveynler için desteği artırdıkTıbbi kaynaklara erişimi genişlettik
BÜYÜK İŞVERENLER VE TEMEL HİZMETLER	MÜLK SAHİPLERİ VE KİRAÇILAR	TOPLULUKLAR
<ul style="list-style-type: none">Sayılsız Amerikalı için birçok büyük işverene zorunlu işten çıkarmalara ve izinlere başvurmaması için yardım ettikToplum için devam etmekte olan temel hizmetleri desteklemek için, kar amacı gütmeyen kuruluşlara, hastaneler ve ulaşım gibi devlet hizmetlerine fon sağlamayı sürdürdükToplu olarak on milyonlarca işçi çalıştıran şirketlere 865 milyar \$ kredi sağladık	<ul style="list-style-type: none">Yaklaşık 1.500 çok aileli krediyle 27.000'den fazla kiracının konutlandırılmasında etkili olan 70 milyon \$'dan fazla kredi yardımı sağladıkMülk sahibi olan borçlulara yalnızca faiz ödemeli dönemler, mortgage ödemelerinin ertelenmesi ve iki yıl veya daha uzun süre önce ertelenmiş ödemeleri aktifleştirme imkanı sundukMilyonlarca Chase müşterisine kira veya diğer kritik harcamalar için sermaye sağlayarak ödeme yardımı yaptık	<ul style="list-style-type: none">Yetersiz hizmet alan küçük işletmelerin ve kâr amacı gütmeyen kuruluşların, topluluk ortakları aracılığıyla düşük maliyetli sermayeye erişmelerine yardımcı olmak için 200 milyon \$ taahhüt ettikCOVID-19'un neden olduğu halk sağlığı ve uzun vadeli ekonomik zorluklar için 50 milyon \$ taahhüt ettik

Ancak, JPMorgan Chase onlara yardım etmek için olağanüstü çaba sarf etmemiş olsaydı, irili ufaklı birçok şirket hayatta kalamayabilirdi.

Hükümetin eylemleri bankalar için bir fayda sağlasa da, bankaların bir yandan gelecekteki potansiyel kredi zararları için kapsamlı bir rezerv ayırırken korkunç bir krizi atlatabildiklerinden şüphe yoktur. Daha da önemlisi, Fed, aşırı işsizlik, GSYİH kaybı, piyasanın bozulması ve daha küçük bir hükümet teşviki altında banka sonuçlarını yansıtan iki ek ciddi derecede olumsuz Kapsamlı Sermaye Analizi ve İnceleme (CCAR) stres testi gerçekleştirdi.

Test bankaların ekonomiyi finanse etmeye devam ederken bu ekstrem sonuca dayanabileceğini gösterdi. Ayrıca, ciddi derecedeki olumsuz senaryo gerçekleşirse, JPMorgan Chase'in stres testi tahminlerinden çok daha iyi performans göstereceğinden fazla şüphem yok.

3. Para, maliye ve düzenleyici politikaların karmaşık etkileşimi durgunluklarla devam ediyor.

2008'deki Büyük Durgunluk'tan önce, bankalar tamamen farklı bir düzenleyici, sermaye ve likidite rejimi altında çalışıyorlardı. Bankalar daha az sermayeye sahipti (birçok banka için çok daha azdı), Fed'e neredeyse hiç para yatırmamışlardı, genellikle mevduatlarına yaklaşık olarak eşit miktarda para yatırdılar ve çoğunlukla Hazine ve ipotek şeklinde daha az likiditeye sahiptiler (menkul kıymetler portföyü ayrıca faiz oranı riski için kullanılmıştır). Bu durum 2010'da Dodd-Frank (Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketiciyi Koruma Yasası) sermaye/likidite kuralları ile tamamen değişti ve 2020'deki COVID-19 durgunluğuyla çarpıcı bir şekilde tekrar değişmiştir.

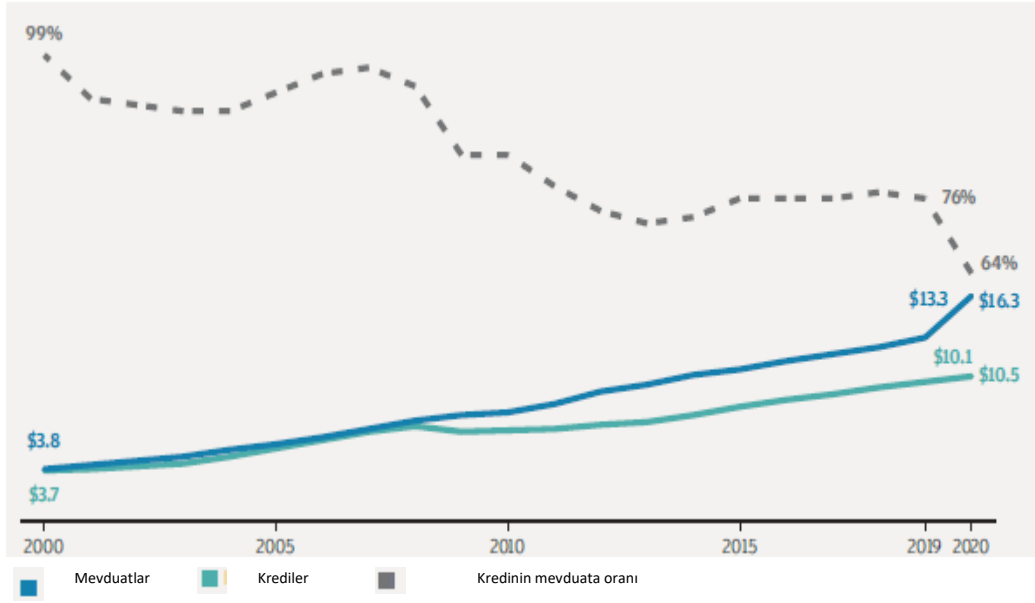
Büyük Durgunluktan sonra alınan parasal genişleme ve mali teşvik, düzenleme politikasındaki değişikliklerle kısmen dengelendi.

Bir sonraki sayfadaki tabloda gösterildiği gibi, 2008'deki Büyük Durgunluğa kadar, bankalar genel olarak mevduatlarının %100'ünü borç verebildiler. Ayrıca menkul kıymet şeklindeki likiditeyi korudular. Dodd-Frank, bankaların çok daha fazla likiditeyi kalıcı olarak "bağlamasını" gerektiren ve ayrıca likidite olarak sayılanlar konusunda daha fazla kısıtlama oluşturan likidite karşılama oranı (LCR) adlı yeni bir kural yarattı. Yeni düzenlemeler genel olarak likidite kaynaklarını merkez bankalarındaki nakit mevduatlar, Hazine tahvilleri ve devlet garantili menkul kıymetlerin bir kısmıyla sınırlandırdı.

Tarihi banka zorunlu karşılık oranı artık sıfırken, etkili bir şekilde LCR ile değiştirilmiştir. Ki bu, zorunlu karşılıklar ile büyük ölçüde aynı şeydir, ancak çok daha katıdır. Buna ek olarak, açıkça sermaye gereksinimlerinde ve bunların zorluklarında bir artış gördük. Birlikte ele alındığında, bu değişiklikler kredi/mevduat oranının yaklaşık %75'e düşmesine neden olmuştur ve düzenlemeler değiştirilmedikçe bu oran yaklaşık olarak aynı kalmaya devam edecektir. Krediler elbette arz ve talebe bağlı olsa da, bu açıkça düzenleyici değişikliklerden kaynaklanan yapısal bir düşüş oldu. Etkisi de sürüyordu. Bankalar bu kuralları aşamalı olarak uygularken, bu yeni kısıtlama krediyi uzatılabilirliklerini sınırladı ve bu da dolayısıyla ekonominin maksimum potansiyel hasılatına ulaşmasını engellemiş olabilir.

Bunu daha spesifik terimlerle anlamak için, COVID-19 durgunluğundan önce bankaların 13 trilyon \$ mevduata ve sadece 10 trilyon \$ krediye sahip olduğunu gösteren bir sonraki sayfadaki tabloya bakın. Bu 3 trilyon dolar \$'lık "kayıp" kredilendirme (bu kısmen doğrudan yeni likidite gereksinimleriyle ilgilidir) son on yılda yaşanan seküler durgunluğa çok iyi bir şekilde katkıda bulunmuş olabilir. Eğer 3 trilyon \$ fazla borç verilmiş olsaydı, bankacılık sektörü daha dinamik bir ekonomiyi teşvik ederdi ve son on yılda GSYİH büyümesi neredeyse kesin olarak daha hızlı olurdu.

Zaman İçindeki Banka Mevduatı ve Kredileri (trilyon \$ cinsinden)



Kaynak: ABD'deki tüm ticari bankalar için Federal Rezerv H.8 verileri

Hala ikna olmadıysanız, Büyük Durgunluktan sonraki 10 yıllık dönemde 3,4 trilyon dolarlık niceliksel genişleme (QE) ve GSYİH'nın ortalama %5'ini oluşturan açık harcamasının daha yüksek GSYİH büyümesi ve muhtemelen daha yüksek enflasyonla sonuçlanmamasının ne kadar şaşırtıcı olduğunu düşünün. Bir referans noktası olarak, 1970'lerin ortalarında, QE yoktu ve bütçe açığı harcamaları %4'e ulaştı. Çoğu insan, bunun ekonominin aşırı ısınmasının ve zirve noktasında %12'nin üzerinde olan enflasyonun ana nedeni olduğunu düşünüyordu.

Öyleyse neden tüm bu niceliksel genişleme düşündüğünüz etkiyi yaratmadı? QE, Büyük Durgunluktan önce hiçbir zaman etkili bir şekilde denenmedi. Bu mali harcamalardan farklıdır. QE, aynı veya benzer menkul kıymetlere yeniden yatırım yapma eğiliminde olan menkul kıymet sahiplerinden menkul kıymet satın alınmasıdır. Açıkça, QE faiz oranlarını düşürür, varlık fiyatlarını yükseltir ve bir miktar (servet etkisi yoluyla) harcama yaratır. QE, bir yandan, çoğunlukla varlık fiyatları üzerinde olmak üzere bazı enflasyonist etkilere sahip olabilir. Ancak öte yandan, tüketimi azaltabilecek ve tasarruf eğilimini artırabilecek (örneğin, emeklilik gelirini korumak için daha fazla para ayırmamız gerekebilir) bazı enflasyonu düşürücü etkileri de olabilir (daha düşük faiz oranları, ki bu işletmeler için bir girdi maliyetidir, ve birikimcilere daha düşük gelir gibi).

Son olarak da bu son QE turunda, paranın çoğu sadece girdi-çıkıttı yaptı. Yeni likidite kuralları nedeniyle kredi olarak değil Fed'e mevduat olarak geri döndü.

Bütçe açığı, salt ve basittir, çeşitli bireylere ve kurumlara zaman içinde harcayacakları parayı verir. Bir aksilik çıkmazsa, bu enflasyona bağlıdır ve her zaman da böyle olmuştur. Elbette, Büyük Durgunluktan sonra olduğu gibi, düşük enflasyonun olduğu durgun bir ortamda, aşırı ısınmaya veya aşırı enflasyona neden olmadan tam olarak ihtiyaç duyulan şey bu olabilir.

Benim görüşüm: Büyük Durgunluktan sonraki on yılda durgun büyüme, yukarıda bahsettiğim bazı faktörlerden ve aynı zamanda bir sonraki bölümde özetlediğim kamu politikası başarısızlıklarının çoğundan kaynaklanıyordu.

QE ve açık bütçe harcamalarının COVID-19 salgınına cevabı tamamen farklı bir boyuttadır ve Büyük Durgunluk'u takip eden bazı dengeleyici mali engeller yoktur.

Aşağıdaki tablo, Amerika Birleşik Devletleri için 2020'de gerçek QE'nin ve 2021 için öngörülen QE'nin toplamda 4.6 trilyon \$ veya GSYİH'nin neredeyse %25'i olduğunu göstermektedir. İki yıllık toplam bütçe açığı harcamasının 6,8 trilyon \$ veya GSYİH'nin yaklaşık %35'i olacağı tahmin ediliyor. Bu rakamlar, Büyük Durgunluğun ilk birkaç yılının çok üstündedir ve dünyanın geri kalanının benzer önlemler aldığını belirtmek gerekir. Ki bu küresel etkiyi arttırmıştır.

Başka bir referans noktası olarak, II.Dünya Savaşı sırasında açık neredeyse %30'a ulaşmıştı ve 1941'den 1946'ya kadar olan beş yıllık dönemde ortalama %16 idi. Koşullar tamamen farklı olduğu için bu dönem kalıcı bir enflasyon yaratmadı. Derin bir bunalımdan çıkıyorduk ve para bir savaş finanse etmek için harcandı.

Koşullar ve başlangıç noktaları önemlidir. Büyük Durgunluk'tan önce, çok borçlu bir finansal sisteminiz ve çok borçlu tüketicileriniz vardı. Büyük Durgunluk'tan sonraki yıllar boyunca, Amerika Birleşik Devletleri'nde tüketiciler, birçok yatırımcı ve finans kuruluşu, bir şekilde düzenlemeler nedeniyle ciddi ölçüde kaldıraç (borç/anapara) oranını azalttı. Günümüzde durum böyle değildir.

Amerika Birleşik Devletleri'nde ortalama tüketici bilançosu çok iyi durumdadır. Tüketicinin kaldıraç oranı 40 yıldır olduğundan daha düşük seviyededir. Aslında, son 1.9 trilyon dolarlık teşvik paketinden önce, tüketicilerin yaklaşık 2 trilyon dolarlık fazladan tasarruf sağladığını tahmin ediyoruz. Şirketler ayrıca bilançolarında yaklaşık 3 trilyon dolar olduğu tahmin edilen olağanüstü miktarda nakde sahiptir. Finansal sistem ve yatırımcılar, düzenlemeler nedeniyle halihazırda daha tutucu kaldıraç şartlarını benimsemişlerdir. Bu nedenle, kaldıraç oranını azaltma ihtiyaçları çok azdır. Bu gidişattaki QE, ABD bankalarında 3 trilyon dolardan fazla mevduat yaratmış olacak ve Büyük Durgunluktan sonraki QE'nin aksine, bunun bir kısmı borç verilebilir.

Fazla tasarruflar, yeni teşvik tasarrufları, büyük açık harcamaları, daha fazla QE, yeni bir potansiyel altyapı tasarısı, başarılı bir aşı ve pandeminin bitiş coşkusuyla ABD ekonomisinin büyük olasılıkla patlayacağına dair fazla şüphem yok. Bu patlama kolayca 2023'e denk gelebilir çünkü tüm harcamalar 2023'e kadar uzanabilir. Bu patlamanın kalıcı etkisi, ancak altyapının ve diğer devlet yatırımlarının kalitesini, etkililiğini ve sürdürülebilirliğini gördüğümüzde tam olarak bilinecektir. Umarım tüm bu para olağanüstü bir disiplinle harcanır. Akılcıca harcanırsa, herkes için daha fazla ekonomik fırsat yaratacaktır.

G4 Ülkelerinin Nicel Gevşeme ve Bütçe Açıkları

	Nicel Gevşeme				Bütçe Açığı			
	2020		2021 Tahmini		2020		2021 Tahmini	
	T\$	GSYİH %'si	T\$	GSYİH %'si	T\$	GSYİH %'si	T\$	GSYİH %'si
ABD	3,2	%17	1,4	%7	3,1	%17	3,7	%19
Diğer G4 ülkeleri	4,5	%22	2,0	%9	2,9	%14	1,7	%8
G4 ülkeleri toplamı	7,7	%20	3,4	%8	6,0	%15	5,4	%13

T = Trilyon
GDP = Gayri Safi Yurtiçi Hasıla

Hisse senedi değerlemeleri oldukça yüksek olsa da (faiz oranları için olanlar hariç neredeyse tüm açıdan), tarihsel olarak çok yıllık gelişen bir ekonomi cari fiyatlarını doğrulayabilir. Hisse senedi piyasaları ileriye bakıyor ve sadece gelişen bir ekonomide değil, aynı zamanda fazla likiditenin hisse senetlerinde yer bulabileceği teknik faktörde de fiyatlandırılıyor olabilirler. Açıkçası, piyasanın bazı kısımlarında kimsenin şaşkıncı bulmaması gereken bir miktar gerçek dışılık ve spekülasyon vardır. Kaptan Louis Renault'nun Kazablanka'da dediği gibi, "Burada kumar oynandığını öğrenince şok oldum!"

Tersine, bu gelişen ekonomi senaryosunda ABD borç miktarını haklı çıkarmak zor (çoğu insan 10 yıllık tahvili ABD borcu için temel referans noktası olarak görmektedir). Bunun nedenini açıklayacak iki faktör vardır: Birincisi, kapatılması gereken büyük borç arzı ve ikincisi, enflasyondaki bir artışın geçici olmayacağına dair mantıksız olmayan olasılıktır.

2020'de Federal Rezerv, tüm yeni Hazine senet ve bono ihraçlarının %100'ünü satın aldı. 2021'de, Fed'in cari QE taahhütleriyle, piyasa (Fed değil) 2,2 trilyon dolarlık devlet borcunu kapatmak zorunda kalacak ve bunun yaklaşık %85'i daha uzun vadeli olacak. Amerika Birleşik Devletleri için bile bu büyük bir miktardır. Ayrıca, çoğu olmasa da, pek çok ABD borç alıcısının (yani yabancı merkez bankaları, bankalar, sigorta şirketleri, döviz rezerv yöneticileri ve süre risk koruyucuları) esasen satın alması gerektiğini unutmamalıyız. Göze çarpan bir istisna, risk dışı pozisyonlar almak için 10 yıllık tahvil satın alan yatırımcılardır. Bununla birlikte, bu alıcıların tümü Hazine tahvillerinin uzun vadeli, sürdürülebilir değeri konusunda endişelenirlerse, alternatifler arayacaklardır ve her zaman bir alternatif vardır. Ayrıca unutmayın ki yıllık enflasyon zaten %1,7'dir.

Geleceğin neler getireceğini bilmiyoruz ve bir Goldilocks anımız yaşamamız mümkün (hızlı ve sürekli büyüme, yavaşça yükselen enflasyon (ama çok fazla değil) ve yükselen faiz oranları (ama çok fazla değil)). Gelişen bir ekonomi, ABD borcunu yönetmeyi çok daha kolaylaştırır ve Fed'in QE'yi tersine çevirip faizleri artırmaya başlamasını çok daha kolay hale getirir. Çünkü bunu yapmak küçük bir piyasa çalkantısına neden olabilir, ancak çok başarılı bir ekonomiyi durduramaz.

Ve tabii ki, Şirket olarak Goldilocks senaryosunu umut ederken (bunun olması için bir şans olduğunu düşünüyoruz) iki olumsuz senaryoyu daha bekleyip hazırlıklı olacağız: 1) Yeni COVID-19 varyantları, daha öldürücü ve aşıya karşı daha dirençli olabilir; bu, açık bir şekilde gelişen ekonomiyi tersine çevirebilir, hisse senedi piyasalarına zarar verebilir ve güvenlik aciliyeti olduğu için faiz oranlarını düşürebilir, 2) enflasyondaki artış geçici ve yavaş olmayabilir, bu da Fed'i faizleri insanların beklediğinden daha erken ve daha hızlı yükseltmeye zorlar.

Teşviklerin çoğu, ekonomi oldukça iyi giderken yüksek düzeyde zarar görebilir. Pandemi sırasında, maliye ve para politikasının oldukça iyi koordine edilmesi (pandemiye bağlı gerilemeye karşı uyum içinde çalışmak) gerekiyordu. Enflasyonist bir durumda, maliye ve para politikası ciddi anlaşmazlık içinde olabilir. Paul Volcker'ın bir cumartesi gecesi faiz oranlarını etkili bir şekilde 200 baz puan artırdığı zamanı hatırladım. Ayrıca bu durumda, ABD borcunun faiz maliyeti oldukça dramatik bir şekilde artarak işleri biraz daha kötü hale getirebilir. Aşırı ısınan bir ekonomiyi dengelemek için oranları hızla artırmak, durgunluğun tipik bir nedenidir. Bir diğer olumsuzluk: Bu durumda, duygunluğa zaten çok yüksek olan bir ABD açığıyla gireceğiz.

Hükümet, COVID-19 durgunluğunun aşırı zarar vermesini önlemek için olağanüstü hızlı hareket ederek doğru olanı yapmıştır. Bu parayı akıllıca harcarsak, değişen koşullara hızlı tepki verirken ve bir sonraki bölümde ana hatları verilen kamu politikası hatalarının çoğunu giderirsek, daha güçlü ve daha adil bir ulus inşa edebiliriz.

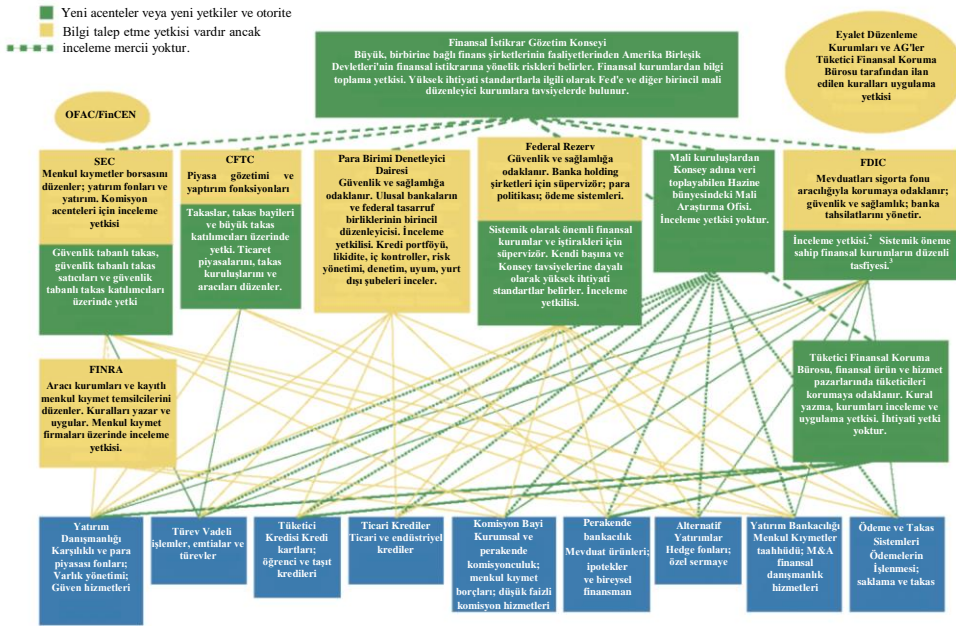
4. Düzenleyici sistemin değişen dünyaya ayak uydurması ve bunu doğru yapmak için Dodd-Frank düzenlemelerini tamamlaması gerekiyor.

Amerika Birleşik Devletleri'nde ve dünyada çok sayıda deneyimli ve çalışkan düzenleyiciye sahibiz. Ancak korkarım ki onlara neredeyse imkansız bir iş verdik. Finans dünyası karmaşık ve hızla değişiyor. Onlara yavaş ve eski bir düzenleyici sistem verdik.

Birkaç yıl önce, hissedarlara yazdığım yazımda Amerika Birleşik Devletleri'ndeki düzenleyici ortamın ne kadar karmaşık hale geldiğini göstermek için bir "spagetti diyagramı" bulunuyordu. Birkaç noktaya değinmek için diyagramı burada yeniden yayınlıyoruz. Örtüşen kural koyma, gözetim ve inceleme otoriteleri olan birden fazla düzenleyiciye sahibiz.

Düzenleyici Sistemin Karmaşıklıkları

Paydaşlara yazılan 2011 Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO yazısından yeniden basılmıştır.



Not: SEC ve CFTC'den gelen yeşil çizgiler, mevcut ilişkiler üzerinde üstün yetkiyi temsil ediyor. Bu tablo, bu faaliyetlerin sistemik olarak önemli bir banka holding şirketinde (BHC) yürütüldüğünü varsaymaktadır. Dipnot bilgileri için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 67. sayfasına bakınız.

ABD Sermaye ve Likidite Yönetmeliğinin Zaman Çizelgesi



Tüm kurumlar bağımsızdır ve tüm hareketli parçaları koordine edebilecek ve farklılıkları birleştirebilecek tek bir gerçek otorite yoktur. ABD Hazine Bakanı'nın başkanlık ettiği Finansal İstikrar Gözetim Konseyi sadece yetkili bir organdır. Hiç bir kurumun kararları yargılama yeteneği yoktur. Herhangi bir kurum büyük kararları alabilmektedir ve bu düzenleyici politika oluşturma sürecini gereksiz yere siyasallaştırır ve yavaşlatır.

Biz düzenleyicilerimize ihtiyaç duydukları imtiyazı vermeyiz. Doğru bir yönetmelik, rekabet eden ihtiyaçlar ve riskler arasında ince ayarlanmış, düşünceli ve sıklıkla değişen bir denge gerektirir. Bu özellikle, kilit gözetim düzenleyicisi olan Federal Rezerv'i korkunç bir duruma sokmaktadır. Para politikası, ülkemiz için o kadar kritiktir ki Fed'in para politikası hedeflerine ulaşmak için düzenleyici politikaya boyun eğdirmesi ve feda etmesi gerekmektedir.

Bununla birlikte düzenleyici sisteme düzenleyicilerin bakış açısından bakacağım ve onların yerinde olsaydım ne yapmak istediğimi anlatacağım. Temel düzenleyici ilkelerle başlayalım:

- Maksimum uzun vadeli büyümeye zarar vermeden güvenlik ve sağlamlığın önce gelmesini sağladım
- Kaçınılmaz gerileme dönemleri ve krizler boyunca bankaların müşterilerini finanse etmesini sağladım
- Adil bir uluslararası faaliyet alanı oluştururdum (mükemmel olmasına gerek yok, ancak adil olması gerekiyor)
- Sisteme yönelik ortaya çıkan riski sürekli olarak değerlendirdim.

Dodd-Frank işe yaradı.

Dodd-Frank, güvenlik, sağlamlık ve Büyük Durgunluk ile ilgili olmayan pek çok şeyi dahil etse de, adil olmak gerekirse, temel hedeflerini gerçekleştirdi (daha yüksek sermaye ve likidite seviyeleri ve kalitesi, daha katı stres testleri, güçlü çözüm kabiliyetleri ve daha önce gördüğümüz gibi çok daha sağlıklı bir bankacılık sistemi yaratan daha iyi yönetim). Büyük Durgunluk'ta bankalara olanlara benzer bir şey bir daha olamaz.

Ancak geçmişte saplanıp kalmış durumdadır ve geleceğe odaklanması gerekmektedir.

Bununla birlikte, çıkmaza girdiğimiz açıktır. Mali krizden on yıl sonra, hala Basel III'e (diğer adıyla Basel IV) son rötuşları yapmadık. Ve bittiği zaman **uluslararası** düzeyde bir faaliyet alanı olup olmayacağı belli değildir. Ek olarak, birçok şeyin yeniden kalibre edilmesi gerekmektedir. Örneğin, ipotekleri daha fazla Amerikalının erişimine sunmak için ipotek kurallarını düzeltmedik.

Geçmişten kurtulma konusunda yavaşız ve bu bizi gelecekle ilgilenmekten alıkoymaktadır. Ortaya çıkan ve oldukça hızlı bir şekilde ele alınması gereken ciddi sorunlar var: gölge bankacılığın büyümesi, kripto para birimlerinin yasal ve düzenleyici durumu, finansal verilerin doğru ve uygunsuz kullanımı, siber güvenliğin sisteme getirdiği büyük risk, yapay zekanın doğru ve etik kullanımı, ödeme sistemlerinin etkin şekilde düzenlenmesi, özel piyasalardaki açıklamalar ve piyasa yapısı ve şeffaflık ile ilgili etkin düzenlemeler (sipariş akışı için ödeme, yüksek sıklıkta ticaret ve takas).

Düzenleme sisteminde ne istediğimize etkin bir şekilde karar vermemiz gerekmektedir.

Düzenleyicilerin, düzenleyici sisteme nelerin dahil edilmesini ve nelerin edilmemesini istemediklerine karar vermeleri gerekmektedir. Bunu ürüne ve hizmete göre yapabilirler; ancak bunu yapmak için aynı kuralları herkese uygulamaları gerekir. Düzenlenmiş bir sistemin piyasa taleplerinden daha yüksek sermaye gereksinimlerine sahip olması durumunda, ürünün düzenlenmiş sistemin dışına çıkacağını kabul etmemiz gerekir. Bunu yaparsak bilinçli olarak ve **kasıtlı** olarak yapmalıyız. Günümüzde, aynı faaliyeti yürüten banka dışı kuruluşlar ile bankalara getirilen gereksinimler arasında büyük farklılıklar bulunmaktadır. Düzenleyici sermayeye karşı piyasa sermayesinin etkisine bir örnek vereceğim. Standartlaştırılmış sermaye kapsamında, ister AA kredisi ister BB kredisi verelim, onu desteklemek için öz sermayenin yaklaşık %10'u (artı diğer yüklü borçlar) gerekir. Banka dışı piyasada, kurumlar ve menkul kıymetleştirmeler muhtemelen %5 öz sermaye ile yatırım dereceli borcu etkin bir şekilde finanse edebilirler.

Bu ironik bir şekilde yüksek dereceli kredileri bakanın dışına iter ve daha riskli kredileri teşvik eder.

Hem bankaların güvenliğini ve sağlamlığını hem de ekonominin büyümesini en üst düzeye çıkarırken, istediğiniz şeyi düzenleyici sistemde dengeleyecek şekilde bankalar için ne kadar likidite ve sermaye gerektiğini kalibre etmemiz gerekmektedir.

Bir gün birisi, bankacılık sisteminin neden Fed'de nakit veya mevduat formunda veya Hazine tahvili olarak 4 trilyon doları olduğunu soracak. Ekonominin büyümesine yardımcı olmak için bu likiditenin bir kısmını kullanmamız gerekmez mi? Bu güzel bir soru ve henüz doğru cevap üzerinde bir anlaşmaya varıldığını görmedim. Eski düzenleyici rejimde bankalar, talep arttığı zaman menkul kıymetlerini ve kredilerini taahhüt ederek muazzam miktarda likidite yaratmak için Fed'in reeskont penceresine başvurabiliyorlardı. Artık bu şekilde olmuyor. Bugünün rejiminde, reeskont penceresini kullanmak o kadar lekelendi ki, çok daha az banka bunu uygulanabilir bir seçenek olarak görüyor, yani likidite hiçbir zaman bankacılık sistemine ve varsayılan olarak daha geniş ekonomiye ulaşmıyor.

Bu kalibrasyon, düzenleyici sistemde neyin sona erdiğini - ve ermediğini - belirleyen ana faktörlerden biri olacaktır. Bu hassas bir dengedir. Çok fazla sermaye ve likidite ekonomiyi yavaşlatabilir ve çok daha fazlasını gölge bankacılık sistemine itebilir. Çok az sermaye ve likidite ise bankaları daha riskli ve başarısızlığa daha açık hale getirebilir. İyi düzenlenmiş bir sistem içindeki ürün ve hizmetlerin genellikle daha sıkı denetime, şeffaflığa ve onları destekleyen raporlamaya sahip olacaklarını unutmayın. Bu karar, büyük bir bankanın başarısız olma olasılığını belirlemede kilit bir faktör olacak ve bu da şu soruyu gündeme getiriyor...

Büyük bankaların batmasına izin verilmeli mi?

Bu argümanın bir tarafını ele almak çok kolaydır. 2008'deki Büyük Durgunluktan sonra cevap genellikle "bir daha asla!" olmuştur. Sistem, olasılıkları en aza indirecek şekilde yeniden inşa edildi, böylece sonuçları ne olursa olsun hiçbir büyük banka bir daha başarısız olmayacaktı.

Fed, iflasın piyasayı aşağı çekmemesi veya ortalama müşteriyi tehlikeye atmaması şartıyla büyük bir banka iflasını kabul etmeye razı mı karar vermelidir. Bana göre cevap net olarak "evet" olmalıdır. Piyasa, bir banka iflasını kolayca karşılayabilir, özellikle de hükümet artık en büyük finansal kurumların bile sistemli bir şekilde kapanması için gerekli araçlara sahiptir. Ayrıca banka borcunun piyasa fiyatına bakarsanız, iflas fiyatlandırılır (diğer tüm kurumlar gibi). Banka borcu ve banka imtiyazlı hisse senetlerinin faizleri düşük değildir. Piyasa, banka borcu ile ilgili iflasın üstesinden gelebilir. Aslında çözüm, paranızı geri alma olasılığını en üst düzeye çıkarmaktır. Tedbirli bankalara sahip olmanın ekonomiye olan maliyeti buna değmeyebilir. Dodd-Frank iki çok önemli şeyi başarmıştır. Birincisi, bir bankanın iflas etme olasılığı önemli ölçüde düşüktür. İkincisi ve belki daha da önemlisi, iflas eden büyük bir banka, ekonomiyi iflas eden diğer büyük şirketlerden daha fazla etkilemeyecek şekilde yönetilebilir. Çok sıkı bir boyunduruk ise ekonomiyi boğabilir.

Son olarak, bankaların, piyasadaki her türlü primi korumak için sermayelerini düzgün bir şekilde yönetmelerine izin verilmelidir. Doğru sermaye yönetimi, tutarlı temettüler, işinize yeniden yatırım yapma yeteneği ve pahalı olduğunda değil, ucuz olduğunda hisse geri satın alma teşvikleri anlamına gelmektedir. Hem muhasebe hem de banka düzenleme yönetiminin döngüsellığı, neredeyse tam tersini sağlamaktadır. Banka hisse senetlerinin bilhassa iyi işlem görmemesinin nedenlerinden biri de budur.

Stres olduğunda piyasalarda kime aracı olmak istediğimize karar vermemiz gerekmektedir.

Son birkaç yılda birkaç kez repo piyasalarımızda, Hazine piyasalarında ve Mart 2020'de tüm piyasalarımızda bozulma gördünüz.

Çoğu durumda Fed, aracılık yapmak ve bu piyasaların finanse edilmesine yardımcı olmak zorunda kalmıştı.

Bunun bir nedeni, muhtemelen yeni düzenlemelerin kasıtsız olarak birleşmesidir. Artık bankamızı, 20'den fazla sermaye ve likidite faktörünü maksimize etmeye ve optimize etmeye çalışacak şekilde yönetmekteyiz (bankayı müşterilere hizmet vermek için işletiyoruz, ancak ekonomik nedenlerle sermaye ve likidite gereksinimlerini maksimize ediyoruz).

Ancak üç ana kısıtlamanın (LCR, ek kaldıraç oranı (SLR) kuralı ve G-SIFI) bir araya gelmesi, geçemeyeceğimiz kırmızı çizgiler yaratmıştır. Geçtiğimiz iki yılda, ABD Hazine (UST) repo piyasalarında, kesinlikle bu düzenlemelerle bağlantılı olan önemli bir bozulma gördük. Bu stres anlarında, UST repo'nun düzenleyici maliyetini basitçe düşürerek, piyasaya yüz milyarlarca dolar ek UST finansmanı sağlayabilirdik (bu faaliyet uygun şekilde teminatlandırılmış ve çok güvenli olurdu) ve piyasada tek olduğumuzu unutmayın. Buna ek olarak, piyasadaki stres yüksek olduğunda, piyasa katılımcılarının düzenli bir şekilde satış yapmalarına veya kaldıraç oranlarını azaltmalarına yardımcı olmak için şirket tahvillerine, ipotek senetlerine veya hisse senetlerine karşı yüz milyarlarca dolar borç verebilirdik. Bunların çoğunu Büyük Durgunluk'ta yaptık, ancak bugünün yeni kuralları bizi bu sefer bu faaliyetleri gerçekleştirmekten alıkoymuştur. JPMorgan Chase, Dodd-Frank'tan önceki pazar için esasen "reeskont penceresi" idi. Tıpkı merkez bankasının bir krizde bankalar için reeskont penceresi olması gibi, iyi bir teminat karşılığında özgürce borç verecektik.

Bu sistem bozulmuştur.

Esas nokta, büyük firmalar yasal gereklilikler nedeniyle piyasalarda aracılık kuramazlarsa, Fed bunu yapmak zorunda kalacaktır ve bunu en kötü krizde olduğundan çok daha sık yapmak zorunda kalacaktır. Bunun iyi ve uzun vadeli bir merkez bankası politikası olduğuna inanmıyorum.

Son olarak, stres testlerinin ve tamponların bir finansal krizde nasıl kullanılabileceği ve kullanılması gerektiği konusunda daha fazla düşünülmelidir. Asıl soru, tam bir krizin içinde olduğunuzda çıkmaza girmeden nasıl stres testi yapabileceğiniz ve banka kurullarının insanların sermaye tamponlarını azaltmalarına ne zaman izin vereceğidir. İki iki daha dört; konjonktür karşıtı tamponlar işe yaramaz.

Kamusal söylem ve karmaşık düzenlemelerin siyasallaştırılması bir yana, ABD ekonomisinin sağlığını herkes için en üst düzeye çıkarmak için bu sistemlerin uygun tasarımı yapılmalıdır. Genel olarak, bankalar ve daha da önemlisi kendi bankanız daha fazlasını yapmaya hazırdır.

5. Pandemi, muhtemelen de devam ettirilecek olan uzaktan çalışma kabiliyetinin gelişimine hız verdi.

Sürekli olarak birden fazla iş esnekliği senaryosu için hazırlanırken (veri merkezi arızaları, şehirlerin kapanması, büyük fırtınalar, hatta pandemi planlaması), küresel ekonominin büyük ölçekli kapanmasını da gerektiren küresel bir salgına hiç hazırlıklı değildik. Ve özellikle şubelerdeki birçok çalışmamız her gün tesislerimizde çalışmaya devam ederken evden çalışmalarını sağlamak için, çağrı merkezleri ve operasyonlardan ticaret ve yatırım bankacılığına kadar teknolojiyi bu kadar hızlı kurabilmemiz şartıydı. Zoom ve Cisco ile sanal olarak çalışabileceğimizi ve en azından kısa vadede üretkenliği koruyabileceğimizi öğrendik.

COVID-19 salgını çalışma şeklimizi birçok yönden değiştirmiş ancak çoğunlukla devam eden eğilimleri hızlandırmıştır. Amerikan iş dünyasında evden çalışmak daha kalıcı hale gelirken, bunun hem şirket hem de müşterileri açısından etkili olması gerekmektedir. Şirketimizin yerinde ve uzaktan çalışma şeklinin şöyle bir şey çözeceğine inanıyorum:

- Genel anlamda, bir konumda tam zamanlı birçok çalışanı bulacak bir model öngörmekteyiz. Bu, bireysel banka şubelerimizdeki neredeyse tüm çalışanların yanı sıra çek işleme, kasalar, banka kasası, satış ve ticaret, kritik operasyon fonksiyonları ve tesisleri, kolaylıklar, güvenlik, sağlık personeli ve diğer pek çok işi içerecektir.

- Bazı çalışanlar hibrit bir model altında çalışacak (örn. haftanın bazı günleri bir yerde ve diğer günleri evde).
- Çalışanların küçük bir yüzdesi, belki %10'u, muhtemelen çok spesifik görevler için evden tam zamanlı olarak çalışacak.

Her durumda, bu kararlar şirketimiz ve müşterilerimiz için neyin en uygun olduğuna bağlıdır ve durumun böyle olmasını sağlamak için sonuçları kapsamlı bir şekilde izleyip analiz edeceğiz. Tabii ki, sağlık mercii ve hükümet esaslarına ve kendi oluşturduğumuz süreçlere uyarak yeniden başlamaya devam edeceğiz. Uzaktan çalışma, gayrimenkulümüzü yönetme şeklimizi **değiştirecek**. Dijital araçların oturma düzenlemelerinin yanı sıra konferans odası alanı gibi ihtiyaç duyulan kolaylıkları yönetmeye yardımcı olacak daha "açık oturma" düzenlemesine hızla geçeceğiz. Sonuç olarak, her 100 çalışan için ortalama olarak yalnızca 60 kişilik koltuğa ihtiyacımız olacak. Bu, gayrimenkul ihtiyacımızı önemli ölçüde azaltacaktır.

Sanal dünya da bazı ciddi zayıflıklar sunmuştur. Örneğin:

• İşleri uzaktan yürütmek, insanlar birbirlerini tanıdıklarında ve halihazırda yapacak çok sayıda mevcut işlere sahip olduklarında daha başarılıdır. Bu, insanlar birbirini tanımadığında da işe yaramamaktadır.

• Çoğu profesyonel, işini Zoom dünyasında yapılması neredeyse imkansız olan bir çiraklık döneminden geçerek öğrenir. Zamanla bu dezavantaj, şirketinizde tanıtmak istediğiniz karakter ve kültürü önemli ölçüde zayıflatır.

• Zoom toplantılarına fazla güvenmek, karar verme mekanizmasını yavaşlatır çünkü bu toplantılarda anlık takip çok azdır.

• Uzaktan çalışma modeli, kendiliğinden öğrenmeyi ve yaratıcılığı neredeyse ortadan kaldırır, çünkü kahve almaya gittiğinizde insanlarla karşılaşmazsınız, müşterilerle spontane senaryolarda konuşmazsınız veya ürünleriniz ve hizmetleriniz hakkında geribildirim almak için alıcılar ve çalışanlarla buluşmak için seyahat etmezsiniz.

Son olarak, yeni genel merkezimizi New York City'de inşa etmeyi planlamaktayız. 12.000 ila 14.000 çalışanı barındıracak olan bu binada daha da fazla çalışanı birleştireceğiz. Binanın diğer birçok özelliğinin yanı sıra kamusal alanlar, son teknoloji ve sağlık ve sıhhat olanakları konusunda son derece heyecanlıyız. Bina, dünyanın en büyük şehirlerinden birinde en iyi lokasyondadır.

VI. KAMU POLİTİKASI

ÇİN, COVID-19 VE KENDİ YETERLİĞİMİZİN MEYDAN OKUDUĞU AMERİKAN İSTİSNACILIĞI, REKABETÇİLİĞİ VE LİDERLİĞİ

Milletimiz açıkça çeşitli olaylardan çok fazla baskı ve stres altındadır: tabii ki, İkinci Dünya Savaşı, Kore Savaşı ve Vietnam Savaşı'nda kaybedilenlerin toplamından daha fazla Amerikalının hayatına mal olan COVID-19 salgını, milyonlarca insan için akut ekonomik sıkıntıya neden oldu; George Floyd'un acımasızca öldürülmesi ve ardından gelen ırksal huzursuzluk; Capitol fırtınası ve demokrasimizi bozma girişimiyle sonuçlanan bölücü 2020 başkanlık seçimleri; ve Amerika'nın küresel üstünlüğünü tehdit eden, görünüşe bakılırsa kaçınılmaz, ancak yine de endişe verici ve sınır bozucu olan Çin'in yükselişi.

Amerika daha önce de zor zamanlar yaşadı; I. Savaş, I. Dünya Savaşı, ABD borsa çöküşü, 1929 ve onu izleyen Büyük Buhran ve diğerleri arasında II. Dünya Savaşı. Daha 1960'ların ve 1970'lerin sonlarında, Vietnam Savaşı'nın kaybı, siyasi ve ırksal adaletsizlikler, ekonomik durgunluklar, enflasyon ve Japonya'nın ekonomik bir güç olarak ortaya çıkışı ile mücadele ettik. Ancak her durumda, Amerika'nın gücü ve dayanıklılığı özellikle de büyük uluslararası rakiplerimizle ilgili olarak dünyadaki konumumuzu güçlendirdi. Ancak bu sefer farklı olabilir.

Çin liderleri Amerika'nın düşüşte olduğuna inanmaktadır. Buna sadece ülkelerinin büyüklüğünün onları 2030 yılına kadar gezegendeki en büyük ekonomi haline getireceği için değil, aynı zamanda uzun vadeli düşüncülerinin ve yetkin, tutarlı liderliğinin Amerika'yı pek çok yönden gölgede bıraktığını düşündükleri için de inanmaktadırlar. Çinliler, teknoloji, altyapı ve eğitimde yerini kaybeden bir Amerika (siyasetin yanı sıra ırk ve gelir eşitsizliği ile parçalanmış ve sakat kalmış bir ulus) ve ulusal hedeflere ulaşmak için tutarlı herhangi bir şekilde hükümet politikalarını (mali, parasal, endüstriyel, düzenleyici) koordine edemeyen bir ülke görmekteler. Ne yazık ki, son zamanlarda bununla ilgili pek çok gerçek var.

Belki de 20. yüzyılın son yirmi yılında, dünyada görece barışın ve Sovyetler Birliği'nin çöküşüyle onaylanmış bir küresel hakimiyet pozisyonunun keyfini sürdürdüğümüz için sahte bir güvenlik ve *rahatlık* duygusuna kapıldık. Bu yirmi yıl boyunca, nispeten kesintisiz ve güçlü bir büyüme yaşadık, bu da neredeyse tüm Amerikalıların gelirinde geniş bir iyileşme sağlamıştır. Bu istikrar, 11 Eylül 2001 terörist saldırıları ile sarsılmış ve bunu Amerikan askerleri için yaklaşık 20 yıl süren denizsarı çatışmalar izlemiştir. Son yirmi yılda (2008'deki Büyük Durgunluk dahil) ekonomik büyüme, artan gelir eşitsizliği ve ekonomik merdivenin alt basamaklarında gelirde neredeyse hiç büyüme olmamasıyla birlikte acı verici derecede yavaş olmuştur. Ulusumuzun tamamen hazırlıksız olduğu, George Floyd'un korkunç cinayetinin de yaşandığı COVID-19 salgın dönemi, ülkemizin derin ve uzun süredir var olan eşitsizliklerini ve bunların yıkıcı etkilerini ön plana çıkarmıştır. Bir kez daha, ülkemiz ve en çok da finansal durumu en kötü olan kesim çok sıkıntı çekmiştir. Ne yazık ki, bu geçen yılın trajik olayları buzdağının yalnızca görünen kısmıdır. Onlarca yıldır var olan ve Amerika'ya derinden zarar veren büyük başarısızlıkları ortaya çıkarmaktadırlar.

Bugün, Amerika Birleşik Devletleri ve dünyadaki diğer ülkeler başka birçok önemli sorunla boğuşmaktalar. Birkaç örnek vermek gerekirse: diğer ekonomik sistemlere karşı kapitalizm; sağlık hizmetlerine erişim; göç politikası; iş dünyasının toplumumuzdaki rolü; ve Amerika Birleşik Devletleri'nin küresel liderliği nasıl gerçekleştireceği ve hatta isteyip istemediği. Pek çok Amerikalı, hükümetlerinin bunları ve diğer sorunları çözme becerisine olan inancını yitirmiştir. Aslında çoğu insan hükümeti etkisiz, bürokratik ve genellikle yanlı olarak tanımlayacaktır. Hemen hemen tüm kurumlar (hükümetler, okullar, medya ve şirketler) halkın gözünde güvenilirliğini kaybetmiştir.

Ve belki de haklılar: Sorunlarımızın birçoğu uzun süredir gündemde ve tazeliğini korumaktadır. Politika giderek daha çok bölünmekte ve hükümet gittikçe işlevsiz hale gelmektedir. Bu da basitçe işlemeyen bir dizi politikaya yol açmaktadır.

Amerikalılar bir şeylerin çok yanlış gittiğini biliyorlar ve bu ülkenin liderlerini suçluyorlar (hükümetteki, iş dünyasındaki ve sivil toplumdaki seçkinler, güç sahipleri, karar alıcılar). Bu çok normal zira suçu başka kim üstlenmeli ki? İnsanlar kızmakta ve hayal kırıklığına uğramakta haklılar. Başarısızlıklarımız hem siyasi solda hem sağda popülizmi beslemektedir. Ancak popülizm bir politika değildir ve ülkemizin durumunu daha da kötüleştirecek başka bir kötü planlama ve kötü liderlik sürecine girmesine izin veremeyiz.

Tüm bunların nasıl ve neden olduğunu açıklamak için uygun nedenler arama eğilimindeyiz. Bazılarına göre nedeni açgözlülük ve "kısa vadecilik", bazılarına göre göç ve diğerlerine göre ise yeni teknolojilerin, ticaretin veya Çin'in kontrolsüz etkileridir. Vatandaşlarımızın çoğu huzursuzdur ve tüm bu anlaşmazlığın fay hattı yıpranmış bir Amerikan rüyasıdır. Ülkemizin muazzam serveti çok az kişinin payına düşmektedir. Diğer bir deyişle, fay hattı eşitsizliktir. Ve nedeni ortadadır; farklılıklarımızın ve kişisel çıkarlarımızın ötesine geçme konusundaki ve çoğunluğun iyiliği için hareket etme konusundaki başarısızlığımızdır. İyi haber şu ki, bu düzeltilebilir.

Bazı Amerikalılar, ülkelerin önceki krizlerde işimize çok yarayan kendinden emin tavrının, yenilikçi girişimciliğinin ve büyük direncinin hala var olduğunu ve kendimizi düzeltmemize yardımcı olmak için yeniden ortaya çıkacağını düşünmektedir. Yelpazenin diğer ucunda, bizim sadece zafer günleri geride kalmış büyük bir imparatorluk olduğumuzu ve küresel liderliği Çin'e bırakmamız gerektiğini düşünenler var. Bunu savunanlar, demokrasinin işe yaramadığını ekleyeceklerdir. Başarısızlıklarımız, demokrasinin etkisizliğinin başlıca kanıtıdır. Her iki görüş de yetersiz kalmaktadır.

Amerikan toplumunun yapısını bozan sorunlar, hepimizin - hükümet, iş dünyası ve sivil toplum - ortak bir amaçla birlikte çalışmamızı gerektirmektedir. Ve bu ortak amaç, daha mükemmel bir şekilde birlik olma ve Amerika'nın dünyadaki üstün rolünü sürdürme arayışımız olmalıdır. Bunu yapmak için hem kendimizden hem de liderlerimizden daha fazlasını istemeliyiz. Sorunlarımızı ve neden oldukları zararı **kabul etmezsek** sorunlarımızı çözemeyiz. İşlerin kendi kendine düzeleceğini ummak bir strateji değildir. Strateji, çözümler üzerinde çalışmaktır.

Son bir şey: Amerika'nın saf gücü, genellikle inanılmaz askeri gücümüzle temsil edilmektedir. Ancak gerçekte saf gücümüz, her zaman özgürlüğe, serbest girişime ve herkes için artan eşitlik ve fırsat vaadine dayanan ekonomik canlılığımızdan ve gücümüzden kaynaklanmaktadır. Eğer gelir eşitsizliği fay hattı ise, Amerika'nın kuruluş ilkelerinin özündeki temel ahlaka geri dönmek bizi ortak bir amaca götürebilir ve bizi tekrar bir araya getirmeye yardımcı olabilir.

1. Sorunları ortaya koymak sıkıntılı bir iştir.

Aslında sorunlarımız neler? Eğer sorunlarımızın ne oldukları, belirtileri ve nedenleri konusunda anlaşabilirsek, onları ele almaya başlayabiliriz. Umarım söyleyeceğim şeyi benim kadar **acı verici** bulursunuz.

Ortalama bir Amerikan lisesinde öğrencilerin yaklaşık %85'i mezun olurken, şehir içi okullarımızın çoğunda öğrencilerin yarısı mezun olamamaktadır ve okullar çocuklarımıza meslek edindirecek bir eğitim vermemektedir. Hiç kimse eğitim sistemlerimiz aracılığıyla eşit fırsat vaadinin **tüm** Amerikalılara sunulduğunu öne süremez. Sağlık sistemimiz giderek pahalılaşmaktadır. Sağlık masrafları dünyadaki rakiplerimizin iki katından daha fazladır ve kişi başına 11.000 \$'ın üzerindedir. Buna ek olarak, Ekonomik Bakım Yasasının kabul edilmesinden neredeyse on yıl sonra, 30 milyondan fazla Amerikalının hala herhangi bir sağlık sigortası yoktur. Özellikle yoksul ve azınlık toplumlarda ortalama yaşam süresi şaşırtıcı bir şekilde azalmıştır. Beslenme ve kişisel sağlık okullarda yeterince öğretilmemektedir ve diyabet, kanser, felç, kalp hastalığı ve depresyonun ana sebebi olan obezite ulusal bir bela haline gelmiştir. Eğitim ve sağlık sorunlarımız şu endişe verici istatistikte bir araya gelmektedir: Bugünün (17-24 yaşları arasındaki) gençliğinin %70'i, temel olarak düzgün bir eğitimden yoksun (temel okuma ve yazma becerileri) veya sağlık sorunları (genellikle obezite veya diyabet) nedeniyle askerlik hizmetine uygun değildir.

Elbette başka sorunlar da vardır. Bazı örnekler vereceğim ancak hepsini ele almaya çalışsam kitap olur. Formaliteler ve bürokrasi; korkunç altyapı planlaması ve yatırımları; hem eyalet hem de federal seviyede çok büyük israf ve verimsizlik ile küçük işletmelerin belini büken masraflı yasal ve düzenleyici bir sisteme sahibiz.

Etkili göçmenlik politikalarını hayata geçiremedik; sosyal güvenlik ağlarımız iyi çalışmıyor; ve emeklilik yükümlülüklerini uygun şekilde finanse edemiyoruz. 1980'den 2000'e kadar Amerikan gelirlerindeki büyüme sağlıklıydı ve en düşük ve ikinci-en düşük beşte birlik gruplar için sırasıyla %18 ve %19 idi; hem kümülatif olarak hem de enflasyona göre düzeltilmiştir. Büyüme, 2000'den 2019'a kadar geçen on yıllarda çarpıcı bir şekilde yavaşlamıştır, ancak sırasıyla %1 ve %8 artışla en düşük beşte birlik dilim için durum en kötüsüydü. Gelir eşitsizliği daha da artmıştır. Amerikalı işçilerin yaklaşık %30'u saatte 15 dolardan daha az kazanmaktadır. Bunun anlamı; dört kişilik bir ailede iki yetişkin çalışsa bile zar zor geçinebilirler. Son 20 yılda büyümenin bir diğer önemli faktöründe düşüş görülmüştür: 2000 yılında erkeklerin en verimli oldukları çalışma yaşında işgücüne katılım oranı %92 ile zirve yapmıştır. 2020 yılında bu oran %88'e düşmüştür. Eğer zirve yılına geri dönseydik, 2 milyon erkek daha çalışıyor olurdu. (2019'da tahminen 1,6 milyon Amerikalı opioid bağımlısı idi. Bazı araştırmalar bunun 25-54 yaşları arasındaki erkeklerin kalıcı olarak işsiz kalmasının ana nedenlerinden biri olarak göstermektedir.)

Ayrıca, Amerikalıların %30'u, tıp veya araba tamir masrafları gibi toplamda 400 \$ gibi düşük hesapta olmayan harcamalarla başa çıkmak için yeterli birikime sahip değildir. Bu açıkça düşük maaşlı vatandaşlarımızın ekonomik kaygılarını arttırmaktadır.

Bu son krizlerden önce bile trilyonlarca hükümet doları sosyal programlara harcanmıştır. Açıkça bozuk sistemlerimiz pek çok yurttaşımızı kapana kısılmış halde bırakmaktadır. Basitçe söylemek gerekirse, birçok vatandaşımızın sosyal ihtiyaçları karşılanmamaktadır. Şaşırtıcı bir şekilde, çeşitli federal yardım programlarına uygun olanların yaklaşık %25'i hakları olan yardımı almamaktadır.

Hem federal hem de eyalet hükümetleri, ihtiyacımız olmayan askeri üsleri ve bozuk işleyen Gazi İşleri hastanelerini açık tutmak için mücadele etmekte ve askeriyeyi daha maliyetli ve daha az etkisiz kılmaktadırlar. Eksikliklerimiz sadece verimsizliklerle değil, aynı zamanda ahlaksız olmakla da ilgilidir. Eski Savunma Bakanı Bob Gates, inanılmaz derecede iç karartıcı bir hikayede, Kongre'nin Irak ve Afganistan'da askerlerimizi el yapımı patlayıcılardan korumak için ihtiyaç duyduğumuz ABD Ordusu personel taşıyıcılarının inşasını onaylamasının olması gerekenden nasıl çok daha uzun sürdüğünü anlatıyor. Biz oyalanırken, askerlerimizin çoğu ölmüş veya yaşam boyu sürececek çok kötü yaralar almıştır. Hükümet bazı şeyleri iyi yapıyor olsa da, çoğu şeyi iyi yaptığına veya ne yaptığı hakkında dürüst bir açıklama yaptığına kimse inanmıyor. Sadece ellerimizi hayal kırıklığı içinde havaya kaldırıyoruz.

Bütün bu bozuk politika, ABD ekonomisinin neden son 10 yılda kümülatif olarak yalnızca yaklaşık %18 büyüdüğünü açıklayabilir. Bazıları bunun tatmin edici görüldüğünü düşünüyor, ancak bağlama oturtulması gerekiyor: Önceki keskin gerileme dönemlerinde (1974, 1982 ve 1990), ekonomik büyüme sonraki 10 yılda %40 idi. 20% daha fazla büyüme GSYİH'ye 3 trilyon dolar ekleyecek ve ücretleri yükselterek, bize daha iyi bir ülke inşa etme fırsatı sunacaktı.

Vergi gelirleri daha yüksek olacak ve daha iyi sosyal güvenlik ağları almaya kolayca gücümüz yetecekti.

Durgun büyüme, belki kötüleşen üretkenliğimizi ve gelir eşitsizliğimizi açıklayabilir. Bu büyüme için yaygın açıklamalar arasında, "uzun vadeli durgunluğun" yeni normal olduğu veya "tasarruf bolluğu"nun olması da belirtilmektedir. Daha hızlı büyüme sadece daha yüksek gelirleri, daha fazla işi ve artan fırsatları teşvik etmekle kalmayacak, aynı zamanda çok daha fazla tüketim ve artan yatırım talebi yaratacak, potansiyel "tasarruf bolluğunu" veya seküler durgunluğu ortadan kaldıracaktı.

Bu konulara **bütünlük** içinde bakıldığında, büyük Amerikan ekonomik motoru üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olduğu sonucuna kolaylıkla varılabilir. Kanımca, tümü göz önüne alındığında, bu işlev bozukluğu, büyüme oranımıza kolaylıkla %1 oranında etki edebilirdi. Ancak ne yazık ki, bir millet olarak olağanüstü güçlü yönlerimiz, zayıf yönlerimizi örtmektedir. Bu yeni normaldir ve bu şekilde olması gerekmez. Öncelikle kamu politikasında nasıl ve neden bu kadar yetenezsiz hale geldiğimize bakmalıyız.

2. Bu başarısızlıklar neden gerçekleşti ve neden gerçekleşmedi?

Sorunlarımızı nasıl çözeceğimizi tartışmadan önce, bazılarının neden meydana geldiğini ve neden iyi kamu politikaları tasarlayıp uygulamadığımızı anlamak faydalı olacaktır. Açıkça, artan siyasi partizanlık - muhtemelen yapısal - suçlamaların bir kısmını hak ediyor, ancak bu konuyu başkalarına bırakacağım. Kimse bu korkunç sonuçların gerçekleşmesini istemeyeceğinden, başarısızlıklarımızın kasıtlı olmadığı da açıktır. Ancak değişen şey, zorluklarımızın boyutudur: Bu zorluklar daha büyük, küresel ve giderek daha karmaşık hale gelmektedir ve kendini eskisinden çok daha hızlı dönüştüren bir dünyada meydana gelmektedir. Tarih bize başarılı bir toplumun, yaşlandıkça onu bağlayan ortak sosyal amacın daha az önemli hale geldiğini öğretir.

Bunun yerine, toplum daha balkanlaşır ve çoğu zaman, iyi niyetli olsalar bile özel çıkar gruplarının güçlü gündemleriyle zarar görür. Etkili politikalar tasarlayamamızın bazı nedenlerini inceleyelim.

Hiçbir zaman kapsamlı olmayan kısa vadeli düşünceler bizi engelliyor.

Ulus olarak uzun vadeli düşünmüyoruz, bu da düşünceli analize dayalı uygun politikalar tasarlama kabiliyetimizi engelliyor. Bana göre, neyi çözmeye çalıştığımızı tam olarak anlamak için gereken derin analizi yapmıyoruz. Bunun nedenlerinden biri, bakış açımızın genellikle çok sınırlı olmasıdır; yani, yaptığımız tek şey işlerin yıldan yıla, hatta üç aydan üç aya nasıl değiştiğini incelemek.

Uzun vadeli olarak veya yıllar boyunca eğilimlere bakmayı çoğunlukla başaramıyoruz ve ağaçlara bakmaktan ormanı göremiyoruz.

Bir adım geri çekilip, bu durumu **bütün** olarak ele alarak **kapsamlı bir uzun vadeli görüşe** sahip olduğunuzda, günümüzün başarısızlıkları ile sonuçlanan politikalarımızın bir çoğunun **kümülatif etkisi** olduğunu görürsünüz.

Ekonomik modellere aşırı bağımlıyız ve bunları gereğine uygun bir şekilde kullanmıyoruz.

Ekonomik modeller, sizi birçok faktörün, genellikle uzun yıllar boyunca karşılıklı etkileşimini baştan sona düşünmeye zorlayan harika bir disiplindir. Ancak ne yazık ki birçok insan, modelleri kesin gerçekleri veriyor gibi kullanıyor: zaten inandıkları şeyi doğrulamak için. Modelleri kesinlikle araç olarak kullanmalıyız ve bunlar belirleyici olmamalıdır çünkü insanlığın çoğunu hesaba katamazlar.

Bazı önemli faktörler, bir modele dahil edilemeyecek kadar karmaşık veya niteldir. Örneğin, bir şirketi veya ekonomiyi değerlendirirken, modeller kültür ve ahlakı, işin içinde olanların karakterini, eğitimin ve becerilerin artan önemini, iş haysiyetinin değerini, kendine güvenin gücünü, bir başarı niteliği olarak kendine güvenin gücünü ve yeni teknolojilerin ortaya çıkışı gibi birçok faktörü yeterince hesaba katamazlar.

Daha da kötüsü, birçok model çıktılarına uzaktan güvenilemeyecek kadar hatalı girdiler kullanır. Örneğin, muhasebenin kendisi (özellikle devlet muhasebesi) belki de en büyük suçlu olabilir. İyi yatırımlar masraf olarak kabul edilir (eğitim, Ar-Ge ve altyapı dahil). Yani hapis maliyetleri ve evsizlikle aynı kategoride. İnanılmaz bir şekilde, PAYGO (Kullandıkça Öde) veya bütçe üst limitleri gibi federal hükümet bütçe kuralları, birçok masrafın gelir artışlarıyla dengelenmesini veya diğer önceliklere göre değiş tokuş edilmesini zorunlu kılar.

Ekonomi sınır bozucu bir şekilde karmaşıktır ve çoğu zaman modelleri aşırı kullanmak temel sağduyuyu değersizleştirir.

Haksız düşünce ve tartışmayla mücadele edebiliriz.

Şimdiye kadar aldığım en iyi tavsiyelerden biri, insanların halihazırda düşündüklerini haklı çıkarmak veya tartışmayı kazanmak için değil, cevapları bulmak için zekalarını kullanmaları gerektiği. İşte insanların tartışmayı kazanmak ve sorunları ortadan kaldırmak için kullandıkları en sevilen püf noktalarından bazıları:

• Sorunları ikiliymiş gibi sunmak.

Bu, baştan savma düşünme alışkanlığıdır. En sevdiğim iki alıntı bunu daha net açıklıyor. Biri Albert Einstein'dan: "Her şey mümkün olduğu kadar basit indirgenmeli, ancak daha basite değil." İkincisi ise H.L. Mencken'den: "Her karmaşık problem için açık, basit ve yanlış bir cevap vardır." Sık sık uygun ve basit yanıtlar aramız ancak bunlar genellikle yanlıştır. Aynı şey dinleme şeklimiz için de geçerlidir. Tamamen reddetmek yerine, birinin argümanının parçalarıyla ortak bir zemin bulmaya çalışmalıyız.

• Ticaret, Çin, göçmenlik veya kapitalizm gibi **günah keçileri yaratmak ve suçlamak.**

Birini günah keçisi ilan etmek kolay olsa da bu gerçeği ortaya çıkarmaz. Aslında, biraz daha derine indiğinizde (sonraki sayfalarda yapacağız), muhtemelen kendi kendine ortaya çıkan diğer nedenler açıklığa kavuşacaktır.

• İnsanlara haksız yere amaçlar atamak, ki bu doğru olabilir de olmayabilir de. Amaç basitçe bir bireyi karalamak ve/veya bir tartışmayı kazanmaktır - ancak bu taktiğin asıl gerçeklerle ilgisi yoktur.

• Paravan kişiler yaratmak (rakibinizi temsil eder). Bu strateji, aslında rakiplerin düşünmedikleri veya söylemedikleri şeyler üzerinden onlara saldırıyı kolaylaştırır.

Medyanın aldatıcılığı ve insanların silah haline getirilmeye gönüllü olmaları, özenle düşünülmüş stratejileri raydan çıkarır.

Sosyal medyanın rolü hakkında çok şey söylenmiştir, ancak bazı şeyler açıktır. Çoğu medya ve bireyin, sorunlara odaklanmaya zamanları yoktur ve çoğu zaman otomatik olarak yanlış siyasi açıklamalara tam olarak uyan aşırı basit, ikili ve yanlış sonuçlara inanırlar.

Bugünün aciliyeti ve ilgisiz konulara hiperaktif ve sıklıkla histerik odaklanma, **yarın** için özenle düşünülmüş stratejiyi ve politikayı dışarıda bırakmaktadır. Nezaket ve tevazu eksikliği, birlikte çalışmayı ve birbirine saygı duymayı zorlaştırır. Ahlaki kırgınlık kör edicidir - sorunların ne olduğu konusunda anlaşmaya varmamızı engeller; kendini politika olarak gizler ve uzmanlığı elitizme dönüştürür.

İnsanların kendi kendilerini nasıl böyle kızdırabildiklerine çok şaşırıyorum ve evet, bu bana da oluyor. Siyaset ve medya bir araya geldiğinde, fanatiklerin yanlış argümanları, ideolojilerin kesinliği ve hoşgörüsüzlük döngüleri ile sağa sola çekiştiriliyor. Hepimiz bu girdabın içine çekilmemeye çalışmalıyız.

Kişisel çıkar, bencillik ve bürokratik plak ve kurumsal skleroz oluşumu bizi engellemiştir.

Şimdi isteyerek kaygan bir yokuştan aşağı inmek üzereyim. Bazı çok spesifik örneklerden bahsedeceğim, ancak esasen bunlar hepimizi ilgilendirmektedir ve olabildiğince basit ve güçlü bir şekilde kendi fikrimi belirteceğim: Kendi çıkarımız ve bununla bağlantılı bürokrasi ve bunu izleyen kötü düşünceler yüzünden, kimi zaman milletimize zarar veriyor ve çıkmaza giriyoruz. Bunların çoğu kasıtlı olarak yapılmaz- sadece zamanla oluşur - arteriyoskleroz gibi. Tarihçiler bazen bu hastalıktan büyük imparatorlukların çöküşünün ve düşüşünün bir nedeni olarak bahsederler.

Bu kişisel çıkar neredeyse her yerdedir. Washington, D.C.'de özel çıkar grupları için işle ilgili gruplar, bankacılık ve finans hizmetleri dahil 17.000 kayıtlı lobici sözleşmesi var. Balkanlaşmış hükümeti, bürokrasiyi ve şeffaflık eksikliğini ille de ülkenin çıkarları için değil kendi çıkarlarımız için kullanmaktan kendi payımıza düşen suçu hepimiz hak ediyoruz. Buna şirketler, sendikalar, eyalet ve yerel yönetimler ve bireyler dahildir. Hiçbirimiz Başkan John F.Kennedy'nin çağrısına gerektiği gibi kulak vermedik: "Ülkenizin sizin için neler yapabileceğini sormayın, ülkeniz için neler yapabileceğinizi sorun."

Yıllarca, ben de dahil olmak üzere iş dünyası, hükümet ve toplum liderleri, ekonomimiz ve toplumlarımızdaki eşitsizlikler ve diğer krizler hakkındaki endişelerini dile getirmiştir. Bu toplumsal sorunların çoğuna iş dünyası neden olmamıştır. Büyük şirketler, genellikle çalışanlarına ortalamanın üzerinde bir maaş ödemekte, daha fazla eğitim vermekte, çalışanları için daha kapsamlı sigorta, sağlık ve emeklilik hakları sağlamakta ve temelde ülkemizin büyümesini ve rekabet gücünü artırmaktadır ve bu şirketler sermaye harcamalarının ve Ar-Ge'nin yaklaşık %80'ini oluşturmaktadır. Açıkçası, hükümetimize karşı sorumluluğumuzun çoğunu yerine getirdik. Yine de kısmen sorumluyuz çünkü hissedar çıkarlarına öncelik verdik ve bazen Amerika'daki herkes için daha geniş fırsatlar yaratmak yerine kişisel çıkarları daralttık. Başarılı şirketler, kelimenin tam anlamıyla ve mecazi olarak en kötü sorunlarımızın (şehirlerin içini düşünün) "önünden geçip gidebilir" ve yine de gelişebilir. Bu büyük şirketler, iş planlaması, beceri eğitimi, altyapı yatırımı ve toplum gelişimine benzersiz bir şekilde yardımcı olabildikleri için çözümün daha agresif bir parçası olabilir ve olmalıdır. Uzun vadede bunu yapmak hem ahlaki açıdan hem de ticari olarak doğrudur çünkü iş için iyi olacaktır.

Eyalet ve yerel yönetimler eşit derecede suçludur. Örneğin, sınırsız eyalet ve yerel vergi indirimleri için mücadele etmeye devam eden beş eyaleti (California, Connecticut, Illinois, New Jersey ve New York) ele alalım , (çünkü bu beş eyalet kazancın %40'ını elde ediyor). İşin kötüsü, bu kesintilerin %80'inden fazlasının yılda 339.000 dolardan fazla para kazanan insanlara gittiğinin farkındalar.

Kurumlarımızdan birkaçı suçsuzdur. Fiyatlarını yayınlamamak için mücadele veren hastaneler ve başarısız okulları açık tutmaya devam etmeyi savunan öğretmen sendikaları bu örneklerden sadece ikisi.

Bir de içinde rekabetçilik veya iyi vergi politikasıyla ilgili olmayan olağanüstü sayıda boşluk, kredi ve muafiyetler olan vergi yasamız var: Özel sermaye, risk sermayesi ve gayrimenkul hala faize devam ediyor ve bilinmeyen bir nedenden ötürü şeker ve pamuk hala devlet yardım ödenekleri alıyor.

Söylemek gerekirse sektör, vergi indirimlerinden ve meşru rekabetten korunma biçimlerinden payını alıyor.

Kamu politikasındaki başarısızlıklarımız partizan meseleler değildir.

Sorunlarımız ne demokratik ne cumhuriyetçidir - çözümler de değildir. Ancak ne yazık ki partizan siyaset, özellikle federal düzeyde, işbirliğine dayalı politikanın tasarlanmasını ve uygulanmasını engellemektedir. Eğer birbirimizi dinleseydik daha iyi durumda olurduk.

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

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

Demokratlar ve Cumhuriyetçiler genellikle gece geçen gemiler gibi görünürler - her iki taraf da aynı hedefleri paylaşıyor bile niyetleri çatışıyor. Uzlaşma demokrasiyle çelişmez - aslında uzlaşma, demokrasinin temel ilkesidir. Başlıca politikalar tamamen partizan bir temelde yürürlüğe konduğunda (sağlık ve vergi reformunu düşünün), neredeyse onlarca yıllık mücadeleyi garanti eder.

Büyük politikaların iki partili olması ya da hiç olmaması gerektiğini düşünmek mantıksız değildir.

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

Sorunlarımız karmaşık ve sinir bozucudur ancak sıkı çalışmayla çözülebilirler.

Kurucularımız bugün burada olsalardı, çıkardıkları Anayasanın ayakta kalması, gelişmesi ve bu büyük ülkenin kurulmasına yardımcı olmasıyla çok gurur duyarlardı. Ancak hayal kırıklığına uğrayacaklarına da inanıyorum. Bu liderler tarih, toplum ve ekonomi öğrencileriydi (*Federalist Makaleleri* okuyun) ve düzgün işleyecek bir hükümeti yapılandırmak için bu bilgilerden yararlandılar.

Ülkemizin dünyanın geri kalanının başarılarını incelemesi yararına olacaktır. Almanya ve İsviçre etkileyici iş çıraklık programları oluşturmuştur; Singapur, etkili sağlık hizmetleri programları geliştirmiştir; Hong Kong altyapı konusunda mükemmelleşmiştir ve doğal kaynakları olmayan ve korkunç temel konulardan başlayan bazı ülkeler (Kore Savaşı'ndan sonra Güney Kore'yi düşünün), ekonomilerini büyütme ve tüm insanlarını ayağa kaldırma konusunda müthiş bir iş çıkarmışlardır. Bir başka ilham verici örnek İrlanda'dır. Onlarca yıl süren mezhep çatışması ve terörizmden sonra, yoksul, erkek egemen olan ülke kendini dönüştürmüştür. Birkaç yıl önce ülke, eşcinsel bir Hintli göçmeni Başbakan olarak seçti - İrlanda şimdi iyi hükümet politikaları nedeniyle gelişen bir ekonomiye sahip, değişime açık bir ülkedir. Bazı ülkeler kötü hükümetler tarafından yönetilir ve bu örnekler de incelenmelidir: Birkaçını saymak gerekirse Arjantin, Küba ve Venezuela - muazzam doğal kaynaklara sahip tüm ülkeler, halkları adına ekonomilerinin yok edilmesine izin vermiştir.

Herhangi bir ekonomik toplum, sadece kapitalizmi değil, her gün bireyler ve kurumlar tarafından alınan milyarlarca kararı da içermektedir. Bu etkileşimler karmaşıktır ve gizemli şekillerde işleyebilir. Kapitalizm milyarlarca insanı yoksulluktan kurtarmıştır. Mutluluk arayışındaki (Adam Smith'in görünmez eli) kapitalizm ve sermayenin ve daha önemlisi insan yeteneğinin sürekli ve serbest dolaşımı, sürekli bir bilgi, fikir alışverişi ve sürekli yenilik yaratır. Elbette, kapitalizmin her zaman kusurları olmuştur.

Sürecin adil ve verimli bir şekilde işlemesi için, iyi bir yönetim, uygun şekilde tasarlanmış yasa ve düzenlemelerin koruyucuları her zaman gerekli olmuştur.

Amerika'nın sorunlarını çözmek sıkı bir çalışma gerektirecektir. Ancak onları bileşenlerine ayırırsak, birçok uygulanabilir çözüm bulacağız. Dikkatli analiz, sağduyu ve pragmatizm ile umut vardır.

3. Kapsamlı, çok yıllık bir ulusal Marshall Planına ihtiyacımız var ve sağlıklı büyüme göstermek için çabalamamız gerekmektedir.

Ülkemizin irksal ve ekonomik krizlerini tetikleyen mevcut yapısal zorlukların ciddiyetiyle uyuşacak tutarlı ve istikrarlı bir ulusal stratejiye ihtiyacımız var. Nasıl dikkatli planlama ve analizin bizi mevcut salgına hazırlaması mümkünse aynı şekilde karşılaştığımız pek çok zorluğu çözebilir. Bu planların kapsamlı, entegre, sürdürülebilir olması ve düzenli olarak rapor edilmesi gerekmektedir. Altyapıya, ona zarar veren düzenlemeleri düzeltmeden çok para saçarsak, bir işe yaramayacaktır. Eğitime çok para harcıyıp sonucu (iyi işleri) rapor etmezsek, güvenilirliğimizi kaybedeceğiz. Politikadan politikaya gidip gelmek, boş yere para harcamak ve özel çıkar gruplarına sahip olmak işleri daha da kötüleştirecektir. Doğru işlerle zor işleri büyük **ustalıkla** yapmalıyız.

Sağlıklı büyümenin ve küresel rekabet gücümüzün temel ve yeri doldurulamaz öneminin farkına varmalıyız. Sorunlarımızı çözenin en iyi yolu ve belki de onları eşitsizliği daha da hızlandırmadan çözenin tek yolu, sağlıklı ekonomik büyümeyi teşvik etmektir. Sağlıklı bir büyüme stratejisi, her iki siyasi partinin de birincil ekonomi politikası olmalıdır.

Sağlıklı büyüme, mevcut (yavaş gelir artışı ve hızla artan borç) durumumuzdan çıkmanın tek yolu olabilir. Amerikan ekonomisinin olağanüstü canlılığını ortaya çıkarmalıyız. Ekonomik büyüme, eşitsizlikten kaynaklanan sorunları sürdürülebilir yollarla ele almamız için bize gerekli araçları verecektir. Amerika'nın küresel liderliğini yönlendirecek ve güvence altına alacak motordur.

Bu dönem, hepimizin birlik olup ortak sorumluluğumuzun farkına vardığı, hepimizin en iyi yönünü ortaya çıkaracak şekilde hareket ettiği bir dönem olabilir. Bu korkunç COVID-19 krizi sırasında, bazı yönlerden birbirimize güvenmek zorunda kalıyoruz. Çoğumuzun artık temel çalışanlarımıza gösterdiği saygı ve minnettarlığı görmek etkileyici ve bu, tüm çalışanlarımız için her zaman yapmamız gereken bir şeydir. Bu kriz aynı zamanda bize hepimizin tek bir gezegende yaşadığımızı hatırlatmaktadır. Nezaket, insanlık ve empati bizi Amerika'yı geliştirme hedefine doğru ilerleteceğini umalım. Kaynaklara sahibiz ve çözümler orada - sadece bulunmayı bekliyor.

4. Belirli eylem adımları atmamız gerekiyor.

Bu bölümde, sorunlarımızın spesifik çözümleri hakkında görüşlerimi ve analizlerimi sunuyorum. Ne teşhisler ne de önerilen tedaviler tamamen kendime ait değildir. Diğer ulusların sorunları derin bilgi sahibi birçok kişi tarafından yoğun olarak incelenmiştir. Bu yazının alanı ve diğer kısıtlamaları göz önüne alındığında, Einstein'ın basitlik hakkındaki ilkesini ihlal ettiğimi kabul ediyorum. Bu konuların bazılarını, bazen gerekçeli analiz yerine sadece sonuçlara vararak, olduğundan daha basite indiriyorum.

İlerleyen sayfalarda, çok daha iyi bir iş yapmamız gerektiğine ve yapabileceğimize inandığımız 15 politikayı (çoğu birbiriyle ilişkili) gözden geçiriyoruz. Elimizden gelse hepsini yapardık, ancak bazılarını düzeltmek bile önemli bir fark yaratacaktır.

İş Eğitimi: İşimizi iyi yapmamızı sağlayacak beceriler için bir eğitim sistemi oluşturmalıyız (ve bu, işgücüne katılımı artıracaktır).

Liselerimiz ve toplum kolejlerimiz (ve tüm kolejler), gençlerimize iyi maaşlı işlerde çalışmalarını sağlayan sertifikalı ve çıraklık dersleri verilen eğitim programı sağlamalıdır. Amerika Birleşik Devletleri'nde yaklaşık 7 milyon iş olanağı ve 10 milyon işsiz işçi vardır ve etkili bir eğitim ve yeniden (yeni iş kollarını öğreten) eğitim programı oluşturmak yüksek etkili bir fırsattır. İş dünyası, bu sürece dahil olmalı ve yerel olarak koordine edilmelidir, çünkü gerçek istihdam böyle sağlanır. Doğru eğitim ve yeniden eğitim, hızla değişen teknolojik dünyamıza duyarlı olmak demektir. Yapay zekanın hızı, gelecekteki iş taleplerini karşılamak ve özellikle sağlık hizmetleri ve tedarik zinciri genelinde yüksek riskli işlerde yeniliği teşvik etmek için büyük olasılıkla hızlanacağından, çalışanlar ve öğrenciler için dijital becerilerin ve eğitim fırsatlarının genişletilmesi kritik öneme sahip olacaktır. Liselerimizdeki ve kolejlerimizdeki birçok öğrenci, biraz eğitimle yılda 65.000 \$ veya daha yüksek maaşlı işlere girebileceklerinin farkında değildir. Felsefe veya tarih alanında uzmanlaşabilirsiniz, ancak kodlama konusunda dab birkaç ders almak size iyi bir iş bulmanıza yardımcı olacaktır.

Eğitim sistemimiz, çocuklarımızı iyi bir geçim kaynağı sağlayacak bir eğitimle mezun etmenin sorumluluğunu taşımaktadır.

Almanya, eğitimin yanı sıra her sene isteğe bağlı beceri kazanma fırsatı veren ücretli çıraklık programlarına katılan 1.3 milyon genç ile, dünyadaki en güçlü eğitim ve öğretim sistemlerinden birine sahiptir. Meslek okulları ve çıraklık programları, öğrencilerin mezun olduktan sonra mevcut işlere devam edebilmelerini sağlamak için doğrudan yerel işletmelerle birlikte çalışmaktadır. Almanya'nın genç işsizlik oranı dünyanın en düşük oranlarından biridir.

Pek çok şirket "üniversite diploması gerektiren" çok sayıda iş pozisyonuna sahiptir, ancak bu genellikle gereksiz ve hatta zararlıdır. Belirli işler için gerçekten işle alakalı bir derece şartı getirme açısından çok daha fazlası yapılabilir. 80'den fazla Business Roundtable üye şirketi - ve muhasebe - yalnızca eğitim derecelerinden ziyade becerilerin değerini vurgulamak ve eşitlik, çeşitlilik ve işyeri kültürünü geliştirmek için şirketlerin işe alma ve yetenek yönetimi uygulamalarını yeniden düzenlemek için çok yıllık olması hedeflenen yeni bir çalışmaya katılıyor. Girişim, insanların nasıl işe alındığı ve nasıl ilerledikleri dahil olmak üzere istihdam uygulamalarındaki eşitsizliği ele alan önlemleri destekleyecek ve işe alma ve ilerlemenin önünde bir engel oluşturabilecek önyargıları ortadan kaldırmaya yönelik çalışacaktır. Yakın zamanda yapılan bir araştırmaya göre, işverenler, Amerika'daki yeni iş pozisyonlarının %74'ü için sıklıkla dört yıllık bir üniversite diploması istemekteler - bu tarama, Amerikalı işçilerin kabaca üçte ikisini dışarda bırakmaktadır ve etkisi en çok azınlıkların başvuruları üzerinde görülmektedir.

Business Roundtable girişimine ek olarak, şirketler ülke genelindeki bölgelerde eğitimcilerle iş birliği yapmaktadır. Örneğin, New York City'de, New York Jobs CEO Council, iki yıllık yeni ön lisans eğitimleri geliştirmek için City University of New York (CUNY) ile birlikte çalışmaktadır.

Bu dereceler, öğrencilere iki yıl içinde, borçsuz ve talep gören, seçtikleri yüksek potansiyelli bir alanda istihdam fırsatı olan iş bulabilecekleri bir üniversite derecesi (ve ücretli çıraklık deneyimi) ile mezun olmalarını sağlamak için tasarlanmıştır.

Son bir nokta: Amerika Birleşik Devletleri'nde geniş farklılıklar olmasına rağmen, kamu kurumlarındaki öğretmenler, eşdeğer derecelere (üniversite seviyesi ve üstü) sahip akranlarından ortalama %33 daha az kazanmaktadır - bu, OECD'deki (Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü) en düşük orandır. Sistemdeki israfa müdahale etmemiz gerekirken, öğretmenlere daha fazla para ödemeli ve maaşlarını başarıyı ölçecek - sadece mezuniyet oranları ve standartlaştırılmış test puanları değil, becerilerin belgelendirilmesi - ve **gerçekten** iyi ücretli işler bulmalarını sağlayacak net standartlara dayandırmalıyız.

Maaşlar: Düşük vasıflı işler için maaşları iyileştirmemiz gerekmektedir (bu yine işgücüne katılımı artıracaktır).

Yıllar önce, liseden mezun olmamış, ancak çok çalışmaya istekli vasıfsız bir işçi, bir üretim tesisinde kısa süre sonra geçim ücreti ve orta sınıf bir gelir elde edebileceği bir iş bulabilirdi. Artık durum böyle olmayabilir. Bugün, vasıfsız veya düşük vasıflı işçiler *doğal olarak* geçinmeye yetecek ücreti alamayabilir. Tüm işler iyidir: Mevki kazandırıyorlar; çalışmaya başlayan insanlar genellikle çalışmaya devam eder; ve ilk iş genellikle istihdam merdivenindeki ilk basamaktır. Ayrıca çalışmanın sosyal getirileri de vardır; daha az suç, daha fazla ev düzeni ve daha az akıl hastalığı.

Geçim ücreti eyalete göre farklılık gösterse de, ulusal ortalama şu anda dört kişilik bir aile için yılda 68.000 dolar. Tam zamanlı çalışan iki yetişkinin bu miktara ulaşması için her birinin saatte 16.50 dolar kazanması gerekir. Her iş kolunda geçinmeye yetecek ücretin sağlanması için çabalamalıyız ve bu hedefe ulaşmak için iki şey yapmalıyız. Birincisi, en azından federal asgari ücreti artırmalıyız ve eyaletlerin yerel koşullara ve işsizlik oranlarına bağlı olarak daha fazla düzenleme yapmalarını sağlamalıyız.

Basitçe ifade edersek, politika hedeflerimiz, işverenlerin, özellikle düşük ücretli çalışanları işten çıkarma insiyatiflerini en aza indirirken daha fazla insanın çalışmasını sağlamak için teşvikleri en üst düzeye çıkarmaya odaklanmalıdır.

İkinci olarak, her işte geçim ücretinin ödenmesi için Kazanılan Gelir Vergisi Kredisi (EITC) ve Çocuk Vergi Kredisi gibi federal çabaların yeterince etkili olmasını sağlamalıyız. Bu kredilerden kaynaklanan yüksek ücretler, üretkenliğin ve ekonomik büyümenin temel itici güçlerinden biri olan işgücüne katılımımızı iyileştirme yolunda uzun bir yol kat edecektir.

İş Fırsatları: Sabıka kaydı olanların iş bulmasını kolaylaştırmalıyız (bu yine işgücüne katılımı da artıracaktır).

Tekrar suç işlemeyi azaltmalı, ceza adalet sisteminde reform yapmalı ve iyi bir işin önündeki engelleri kaldırmalıyız. Bu engellerden biri, ülkemizdeki her üç yetişkinden birinin (70 milyondan fazla kişi) sahip olduğu sabıka kaydıdır. Ceza adalet sistemimiz insanları renklerinden dolayı orantısız bir şekilde etkilemektedir. Siyahi yetişkinlere hapis cezası verilme olasılığı beyaz yetişkinlere göre beş kat daha fazladır. Bu, en açık haliyle kurumsal ırkçılıktır. Ceza adalet sistemine yönelik reformlar ve iş taraması ve işe alma uygulamaları, önemli ölçüde daha fazla insana fırsat kapısı açabilir. JPMorgan Chase 2020 yılında resmi olarak yayımlanan ve hapisteki bireylerin hapisanede lise sonrası eğitim almalarına ve tahliye edildikten sonra istihdam fırsatlarını artırmalarına olanak tanıyan Pell Hibelerine erişimini yeniden sağlayan kanunu de desteklemiştir. Atabileceğimiz ve atmamız gereken diğer adımlar şunlardır: iş başvuruları için "yasağı yasakla" önlemlerini benimsemek ve küçük suçları olan herkesin daha kolay bir işte kalifiye olabilmesi için sabıka kayıtları (clean slate) yasalarında reform yapmak. JPMorgan Chase bu adımların çoğunu atmıştır ve sadece 2020 yılında sabıka kaydı olan 2.000'den fazla kişiyi işe almıştır.

Amerika ikinci şanslara ve kefarete inanmaktadır. İkinci bir şans elde etmek, insanlara saygınlık kazandıracak ve tekrar suç işlemeyi ve bununla ilgili tüm maliyetleri azaltırken hayatı boyunca daha yüksek bir gelir elde etmelerini sağlayacaktır.

Sosyal güvenlik ağı programlarımızı yeniden düzenlememiz ve iyileştirmemiz gerekmektedir (bu yine işgücüne katılımı da artırabilir).

Çeşitli sosyal yardım programlarımız (birkaçını saymak gerekirse, engellilik veya çocuk bakım sorumlulukları nedeniyle çalışamayan bireyler için Medicaid, gıda yardımı, gelir desteği; işsizlik, barınma ve kamu hizmetleri yardımları), koordine edilmemiş federal, eyalet ve yerel politikaların tam bir karmaşasıdır. Kamu yardımlarından yararlanmaya hak kazanan kişiler, çeşitli programlara uygun olabilir, ancak çoğu zaman farkında olmadıkları, bilgisiz oldukları veya karmaşıklıkların üstesinden gelemedikleri için başvuramazlar. Bu programların sıklıkla, farklı başvuru yerleri de dahil olmak üzere farklı uygulamaları ve başvuru süreçleri vardır ve yardımlar genellikle farklı gelir düzeylerinde ve farklı sürelerde ortadan kalkar. Uygunluk kurallarındaki karmaşıklık ve değişkenliğin hem program yönetimi hem de yardıma erişim açısından olumsuz sonuçları olduğunu söylemek doğru olur. Örneğin, yararlanıcılar genellikle farklı federal programlar için aynı bilgileri sağlamak ve başvuru yapmak için birden fazla ofisi ziyaret etmek zorundadır. ABD Sayıştay, Kongre'ye bu program labirenti hakkında raporlar vermiştir; Buna ek olarak, Bütçe ve Politika Öncelikleri Merkezi, onayları hızlı bir şekilde başlatmak için diğer programların yaptığı uygunluk belirlemelerini kullanarak başvuru ve kayıt sürecini kolaylaştırmaya yardımcı olmak adına eyalet ve yerel kullanım için kılavuzlar oluşturmuştur.

Sosyal yardım programlarının koordine edilmesi, pekiştirilmesi ve daha büyük ekonomideki eğilimlere ve bireyin istihdama geçişine bağlı olması gerekmektedir. Örneğin, işsizlik sigortasının, işsizlik olduğu zamanlarda ve yerlerde yardımları artıran ve iş imkanlarının bol olduğu zaman ve yerlerde bu yardımları azaltan otomatik dengeleyicileri olmalıdır. Tüm sosyal refah yardımlarına başvuru tek bir form aracılığıyla sağlanmalı ve bir anda değil, ortak bir şebekede aşamalı olarak başlatılmalı ve aşamalı olarak kaldırılmalıdır. Yardımlar, bir bireyin işe geçişiyle koordineli ve kademeli olarak azaltılmalı ve böylece gerçek bir güvenlik ağı haline gelmelidir.

Son olarak, uygun fiyatlı çocuk bakım programları sağlamak veya devlet okullarına başlama yaşını düşürmek, ebeveynlerin çalışmasını çok daha kolay hale getirecektir. Bazı ülkeler artık üç yaşındaki çocuklar için anaokuluna evrensel erişim uygulamaktadır. Bu harika bir politikadır. Çocuk bakımını daha ucuz hale getirir ve kısa ve uzun vadede öğrenci eğitimi için olağanüstü iyi olduğunu kanıtlamıştır. Ebeveynler de bunu seviyorlar. Tabii ki, faydalar yıllarca tam olarak fark edilmeyebilir, ancak bu tam da, politika yapmada ihtiyaç duyduğumuz uzun vadeli düşünme şeklidir. Özellikle kadınlar, tahmini olarak 2,5 milyonu işyerlerinden ayrıldıklarından ve büyük ölçüde çocukları veya yaşlı ebeveynleri için tam zamanlı bakıcılık yapmaları gerektiğinden COVID-19 krizinden çok sıkıntı çektiler. Yukarıda listelenen birçok program, istedikleri takdirde kadınların işgücüne geri dönmesini kolaylaştıracaktır.

Sağlık sisteminin daha iyi işlemesini sağlamaya çalışmalıyız (daha iyi sağlık, hem üretkenliği hem de işgücüne katılımı artırır).

Doktorlar, hastaneler ve ilaç ve tıbbi cihaz şirketleri açısından dünyadaki en iyi sağlık hizmetine sahibiz, ancak kesinlikle en iyi sonuçlara sahip değiliz. Daha önce de bahsettiğim gibi, 30 milyon Amerikalının herhangi bir sigortası yok; obezite, yüksek tansiyon, astım, diyabet ve diğer durumlar çok hızlı ilerlemektedir; sağlık maliyetleri de çok yüksektir ve hesaplamalarda şeffaflık çok azdır. Kişi başı yıllık sağlık giderleri, diğer gelişmiş ülkelerde 4.000 dolarken Amerika Birleşik Devletleri'nde şu anda 11.000 dolardır. Önemli iyileştirmeler yapmanın her zaman bir yolu vardır. Bunlardan birkaçı şunlardır: sağlıklı olmak ve sağlıklı kalmak için daha büyük teşviklere izin vermek; idari karmaşıklık ve dolandırıcılık dahil olmak üzere sağlık sistemindeki bürokrasiyi ve israfı ortadan kaldırmak (bu, Birleşik Devletler'deki toplam sağlık bakım harcamalarının yaklaşık %25'idir); daha şeffaf işveren planı fiyatlandırması ve tıbbi prosedürlerin gerçek maliyetini içeren seçeneklerle çalışanları daha iyi seçimler yapmalarına izin vermek; sürpriz faturaları ortadan kaldırmak (bunlar genellikle beklenmedik ağ dışı hizmetlerden gelir); obezite ve sigarayı hedef alan daha iyi kurumsal sağlık programları geliştirmek; acil olmayan bakımlar için karşılaştırmalı alışverişi mümkün kılmak ve sağlık harcamalarının yönetilmesine yardımcı olmak için daha iyi araçlar oluşturmak; ve istenmeyen yaşam sonu bakımı için yapılan olağanüstü masrafları azaltmak.

Çok daha verimli olacak, eyalet bazında değil ulusal sigorta borsaları olmalıdır. Borsalar ayrıca bir seçenek olarak düşük maliyetli, yalnızca afetleri içeren bir sigorta paketi sunmalıdır. Ayrıca tüm sağlık hizmeti verileri, çeşitli sağlık şirketlerine değil bireye ait olmalıdır. Diğer bir belirgin teşvik, yurt genelindeki K-12 sınıflarında zindelik, beslenme, sağlık ve egzersizin etkin öğretimini önemli ölçüde artırmaktır.

Düzenli, titiz ve çok yıllık bütçeleme, planlama ve raporlamaya ihtiyacımız var.

Şirketler, bazıları çok yıllık olmak üzere kapsamlı bütçeleme, planlama ve raporlama yapmaktadır. Gerçek yatırımlara - eğitim, veri merkezleri, üretim tesisleri ve diğer kategorilerde - uzun vadeli olarak ihtiyaç vardır ve çok büyük ek maliyetlere yol açmadan durdurulamaz ve başlatılamaz. Ancak bu durdurma ve başlatma işlemi, federal hükümette meydana gelen ve kaçınılmaz olarak israfa ve verimsizliğe yol açan şeydir. Çarpıcı bir örnek: Ordu, bu verimsizlik nedeniyle tedarik için yılda gerekenden daha fazla para harcadığını tahmin ediyor. Toplamda, hükümetimizin bütçeleme süreçlerinin durdur-başlat yapısı, hiç şüphesiz bize yılda on milyarlarca dolar israfa mal oluyor.

Uzun vadeli bir uygun bütçeleme ve planlama, tüm hükümet kademelerinde uygulanmalıdır. Ordu, altyapı ve eğitim konularında iyi uzun vadeli planlara sahip olmak ve bunların uygulanmasında hesap verebilir olmak, çoğu federal program için özellikle önem arz etmektedir.

Hükümet para harcamaktan bahsederken, bir başarı ölçütümüz gibi harcanan veya harcanmak üzere bütçelendirilen miktarı öne sürmemelidir. Bunun yerine, yapılan harcamadan beklenen sonucu ve ardından **gerçek sonuç** açıklanmalıdır. Çaresizce devlet dolayısıyla finanse ettiğimiz her şey hakkında dürüst ve şeffaf muhasebeye, hesap verebilirliğe ve değerlendirmeye ihtiyaç duyuyoruz. Her departman bir sonuç raporu tutmalıdır.

Örneğin, devlet muhasebesi uygulamalarını gözden geçirmek ve yatırımlar ile harcamalar arasında ayırım yapmanın daha iyi bir yolunu aramak faydalı olacaktır. Ayrıca, hükümetin, özellikle kredileri ve garantileri nasıl muhasebeleştirildiği konusunda, halka açık şirket muhasebesine uymasının yararlı olacağını gösteren örnekler de vardır.

Dürüst bir muhasebe, hükümete ve tabii hükümet harcamalarına olan güveni yeniden inşa etmek için uzun bir yol kat eder.

Düzenleyici formalitenin ve bürokrasinin düzenli bir şekilde yönetilmesine ve periyodik olarak gözden geçirilmesine ihtiyacımız vardır.

Amerikan kendinden emin sistemi artık düzenleyici formalitenin ve bürokrasinin labirentinde kaybolmaktadır. 10 küçük işletme sahibini öğle yemeğine götürür ve onlara yerel, eyalet ve federal düzenlemelere uymak için ne yapmaları gerektiğini sorarsanız sorunu anlarsınız. Ayrıca hepimiz tüm vatandaşlarımız için adalet sağlayacak bir yasal sistem istiyor olsak da, hukuk sistemimizin bugünkü maliyeti GSYİH'nın %1,6'sı olup, bu rakam ortalama bir OECD ülkesindeki maliyetten %1 fazladır. Çoğu iş adamına göre hukuk sistemimiz son derece çekişmeli, yavaş, biraz keyfi ve kaprislidir. Diğer birçok ülkede işe yarayan bir örnek, bazı durumlarda kaybeden tarafın bazı durumlarda ödeme yapmasını sağlamaktır. Açıkça bu, mağdur tarafların adalet sistemimize uygun erişiminin engellenmemesini sağlayacak şekilde yapılmalıdır.

Şu anda 1 milyonu aşkın federal düzenlemenin maliyetinin hane başına yaklaşık 14.000 \$ olduğu tahmin edilmektedir. İyi düzenlemeler ve iyi "koruyucular" istiyor olsak da, aşırı miktarda ruhsat, evrak, istihdam yasaları ve sigorta gereksinimleri vardır ve başvuru süreciyle ilgilenen herkes bunun ne kadar savurgan ve gereksiz olabileceğini bilir. Bunun gibi bir bürokrasi küçük işletmelere ciddi zararlar verir ve daha da kötüsü yeni işletmelerin oluşumunu azaltır. Çoğu zaman yerel düzenlemeler, bürokratlara dosyaları ... yavaşça ... işlemleri ... için para ödenen düşük düzeyli bir yozlaşma biçimidir.

Akıllı bir düzenleme, sürekli iyileştirmeyi, sürekli maliyet-fayda analizini ve dürüstçe rapor edilen amaç ve hedeflerin gözden geçirilmesini içerir.

Kötü bir düzenleme çoğu zaman rekabeti bastırır - hükümet denetimi kaldırılmadan önce havayollarını ve telekom endüstrilerini düşünün.

Bazı örnekleri aşağıda bulabilirsiniz: Federal Havacılık İdaresi, dünyanın çoğunun benimsediği, ortalama uçuş süresini 10 dakikadan fazla azaltacak ve sera gazlarını %12 azaltacak yeni hava trafik kontrolü teknolojisini benimsememektedir. Başkan Dwight D. Eisenhower'ın 1956 tarihli Federal-Yardım Karayolu Yasası 29 sayfa uzunluğundaydı ve 13 yıllık bir süre boyunca eyaletler arası otoyol sisteminin inşası için 25 milyar dolar yetki vererek 41.000 millik bir eyaletler arası otoyol ağı oluşturdu. 13 yıl sonra, eyaletler arası otoyol sisteminin büyük bir kısmı inşa edilmişti. Günümüze hızlı bir şekilde gidersek, Staten Island ile New Jersey'i birbirine bağlayan değiştirilmesi zorunlu, hatta geçilmesi büyük tehlike arz eden Bayonne Köprüsü'nü yeniden inşa etmek 10 yıl aldı ve 47 yerel, eyalet ve federal onayı gerekti. Altyapımızı tamir etme yolumuz böyle olacaksa, bunu asla başaramayız. Üstelik bu sadece zaman kaybı ile ilgili değildir. Uzun süreli gecikmeler ilgili maliyetleri ve riskleri de artırır.

Altyapıyı modernize etmek için sürekli olarak doğru şekilde yatırım yapmamız gerekmektedir.

Hemen hemen herkes, otoyollar, limanlar ve su sistemlerinden havaalanı modernizasyonuna ve diğer projelere kadar altyapımıza yatırım yaparak ne yazık ki eksik iş yaptığımızı kabul etmektedir. Bir çalışmada, zayıf altyapının verim üzerindeki etkisi (örneğin iyi inşa edilmiş otoyollar, eski hava trafiği kontrol sistemlerine sahip kalabalık havalimanları, eski elektrik şebekeleri ve eski su boruları) incelenmiştir ve bunun yılda yüz milyarlarca dolara mal olabileceğini kanaatine varılmıştır. Bazı ekonomistler, uygun bir altyapı yatırım planının GSYİH'mıza yıllık %0,3 büyüme sağlayacağını ve yeni yatırım fırsatları yaratırken birçok sektörde rekabet gücünü artıracığı tahmininde bulunmaktadır.

Böyle bir plan aynı zamanda rekabetçi maaşları olan birçok yeni iş kolu yaratacak ve işgücündeki yenileşmeyi teşvik edebilir. Sabıka kaydı olanlar da dahil olmak üzere dezavantajlı ve genç işçiler için istihdam fırsatları sağlayabilir.

Yerel, eyalet ve federal düzeyden ya da kamu-özel sektör ortaklıklarından altyapıyı düzgün bir şekilde inşa etmenin ve finans etmenin birçok etkili yolu vardır ve bunlar yatırım disiplini artırma ek faydasına sahiptir. Bununla birlikte, geçici olarak istihdam yaratırken etkisi olmayan "hiçbir yere" köprü inşa etmenin aslında çok büyük bir değer yıkıcı olduğunu belirtmek önemlidir. Bu tür israf, nihayetinde Amerikalıların sistemimize olan inancını zayıflatacaktır.

Doğru ve tutarlı bir vergi ve maliye politikasına ihtiyacımız vardır. Bu eğer doğru yapılırsa, aslında sağlıklı büyümenin sağlanmasına ve gelir eşitliğinin iyileştirilmesine yardımcı olabilir.

Sağlıklı büyümeyi en üst düzeye çıkarmak ve geliri etkin bir şekilde yeniden dağıtmak üzerine kurulu bir vergi ve mali **stratejiye** sahip olmak faydalı olacaktır. Bu strateji aşağıdaki özellikleri içerecektir:

1. Tutarlı, son derece şeffaf ve olabildiğince basit bir sistem.

2. Borçlu olunan tüm vergilerin tahsil edilmesini sağlayan bir vergi tahsilat sistemi. Benim görüşüme göre, herkes borçlu olduğu vergileri ödemelidir ve bu katı bir şekilde uygulanmalıdır. Pek çok tahmine göre, artan kişi sayısı ve veri bilimcilerinden gelen daha fazla girdiyle, yılda 30 milyar ila 100 milyar dolar daha fazla toplayabiliriz.

3. Federal hükümetin zaman içinde vergi toplamayı beklediği kalemler için bir hedef. GSYİH'nın %18'i iyi bir başlangıç noktası olacaktır (son on yıldır ortalama %16 oranında işlemektedir).

İyi zamanlarda, küçük bir miktar artırmalıyız (-1%) ve kötü zamanlarda, küçük bir açığımız olmalı (-% 4 ^%), öyle ki, GSYİH'ye olan borcumuz zaman içinde sabit kalsın. Bunun bir yan faydası da, hükümetin harcayacak daha fazla parası olacağını bilir - ancak sadece büyürsek.

Büyümeyi teşvik etmek açısından iyi vergiler ve kötü vergiler üzerine düşünmeliyiz. Birincil sermaye oluşumunun veya emeğin vergilendirilmesi büyümeyi azaltır. ABD'de sermayenin tutulması ve yeniden yatırılması, sağlıklı bir büyüme için **olmazsa olmaz** bir koşul olmalıdır ve bu, ticari vergi oranlarımızın küresel olarak rekabetçi olması gerektiği anlamına gelir.

Bugün, OECD ülkeleri için ortalama kurumlar vergisi oranı %21'imize karşı %22 civarındadır. Amerika Birleşik Devletleri'nde sermaye işletmeleri tarafından elde tutma ve yeniden yatırım, sonuçta üretkenliğin ve büyümenin birincil itici gücüdür. Bu sermaye temettü veya hisse senedi geri alımları olarak dağıtılsa bile, daha yüksek ve daha iyi bir kullanıma sunulmaktadır - bu tamamen normal sermayenin yeniden dağılımıdır. Nakdi sermayenin ve beşeri sermayenin serbest akışı, büyümemiz ve yeniliğimiz için temeldir (ve bireyler olarak özgürlüklerimiz için temeldir).

Ne yazık ki, büyümeye verilen zararı en aza indirecek vergiler, yüksek gelirlerin vergilendirilmesini içerecektir. Para **gerçekten** daha talihsiz olanlara yardım etmek veya daha iyi bir ülke inşa etmeye yardım etmek için kullanılırsa, zenginlerin vergilerden şikayet etme olasılığı daha düşüktür. Gelirin yeniden dağıtılmasıyla bile, büyümeye yardımcı olan maddeler ve büyümeye zarar veren maddeler olacaktır. Gelirin EITC aracılığıyla yeniden dağıtılması, işgücüne katılımı iyileştirmek için harcanan para olacaktır. Paranın verimsiz ve kötü yönetilen bürokrasiye yeniden dağıtılması büyümeyi iyileştirmeyecektir.

Ayrıca, vergi kanununda ortadan kaldırılması gereken bir vergi indirimi labirenti var. Yüzlerce örnek var, ancak sadece birkaçından bahsedeceğim: taşınan faiz, yarış arabaları, özel jetler ve at yarışları için özel vergi indirimleri ve golf sahaları için özel bir arazi koruma vergi indirimi. Gizli vergi indirimleri, Amerikan halkı tarafından, özel çıkar gruplarına yönelik kurumsal önyargı ve iltimasın bir başka örneği olarak algılanmasının ek bir lekesini taşımaktadır. Zenginler daha fazla vergi öderse ve para iyi değerlendirilirse, daha güçlü bir ekonominin ana yararlanıcıları olacaklardır.

COVID-19 krizinin bir sonucu olarak hükümet teşvik paketleri nedeniyle, dış devletin GSYİH'ye olan borcu şu anda %102 kadar yüksektir. Özellikle de faiz oranları düşük olduğu için bu yüzdeyi ve hatta daha fazlasını karşılayabiliriz. Ancak 10 ila 20 yıl içinde, çoğunlukla kontrol dışı sağlık harcamaları nedeniyle, borç/GSYİH oranı dramatik bir şekilde artmaya başlayacak ve bir noktada bu bir sorun haline gelecektir.

Bununla ne kadar çabuk ilgilenirsek o kadar iyidir. Buna karşı koymanın en iyi yolu sağlıklı büyümedir. İkinci Dünya Savaşı'ndan sonra, 1946'da, Amerika Birleşik Devletleri hala %120'lik bir borç/GSYİH oranına sahipti ve bu, önümüzdeki 10 yıl içinde %60'a düşmüştür. Bunun nedeni, hükümetin vergileri artırması veya harcamaları önemli ölçüde azaltması değil, ülkenin on yıl içinde neredeyse %4 oranında büyümesi oldu.

Akıllı sanayi politikasına ihtiyacımız var.

Bir serbest piyasa ekonomisi olan Birleşik Devletler, hükümetin yönlendirdiği sanayi politikası için hiçbir zaman büyük bir inanca sahip olmamıştır. Ancak bunu yaptık ve kırsal geniş bant, sağlık hizmetleri ve siber güvenlik gibi anlamlı olan (ve serbest pazarların tek başına gerekli ürün veya hizmetleri sağlamasının gerekmediği) ayrı alanlarda akıllıca yapmalıyız. Ayrıca Ar-Ge'ye yaptığımız yatırımı artırmamız gerekiyor; Ar-Ge'ye yapılan GSYİH harcamasında şu anda dünyada 8. sıradayız. Devlet Ar-Ge'si yapay zeka ve kuantum hesaplama, iklim yeniliği ve diğer alanlara odaklanabilir.

Özenle düşünülmüş ticaret politikalarına ihtiyacımız var.

Amerika Birleşik Devletleri, küresel serbest ve adil ticaret kurallarının oluşturulmasında liderlik rolü üstlenmelidir. Eğer bunu yapmazsak muhtemelen Amerikan iş dünyasının zararına kurulacaklardır. Serbest ve adil ticaret kurallarının tamamen eşdeğer ve karşılıklı olması gerekmez - sadece adil olması gerekir. Müttefiklerimizle ve diğer ülkelerle çalışarak altın ticaret standardını, sadece tarifelerle ilgili kuralları değil, aynı zamanda devlet kontrolündeki işletmelere sübvansiyonlara ve diğer haksız rekabet biçimlerine, ikili yatırımlara ve diğer konuların yanı sıra fikri mülkiyet korumasına yönelik adil düzenlemeleri de müzakere etmeliyiz.

Ek olarak ticaretin bir bütün olarak Birleşik Devletler için olumlu olması ile birlikte, hem belirli coğrafyalarda hem de belirli endüstrilerde iş kaybına neden olduğunu kabul etmeliyiz. Bu kesintilerden etkilenen Amerikalılar, gelir yardımı, yeniden eğitim ve yeniden yerleştirme açısından daha iyi bir desteğe ihtiyaç duymaktadır.

Güçlü bir finansal sistem sürdürmemiz gerekmektedir.

Birleşik Devletler, dünyadaki en iyi mali sisteme sahiptir. Bu finansal sistem, varlık yöneticilerini, yatırımcıları, bankaları, yatırım bankalarını, özel sermayeyi, hedge fonları, emeklilik planlarını ve gölge bankacılığı kapsar. Hukukun üstünlüğü (bankacılık kanunları dahil) tarafından korunur ve geliştirilir; yönetim ve muhasebe konusunda yatırımcı korumaları ve şeffaflık sunar ve küresel yatırımcılara tam ve ücretsiz erişim sağlar. Hiçbir şey mükemmel olmadığı gibi her zaman geliştirilebilir ve dünyanın çoğu sistemimizin kolu bacağı olacaktır.

Serbest kredi akışı ve yatırımlar - disiplinli sermaye tahsisi - küresel rekabet için kritik öneme sahiptir. Sermaye, (risk yelpazesi genelinde)büyümeyi ve yeniliği yönlendiren iyi yatırımlar, bireyler ve fikirler aradığından, ekonominin çarkıdır. Bir ülke ekonomisinin, finansal sisteminden daha iyi olduğu nadirdir ve bunun tersi de geçerlidir.

Amerika Birleşik Devletleri'nin olağanüstü ve açık ekonomisi, bize dünyanın rezerv para birimi olma ayrıcalığını vermektedir. ABD doları, ticari işlemlerin çoğu için tercih edilen para birimidir ve hükümetler, merkez bankaları ve şirketler tarafından rezerv para birimi olarak tutulur (yaklaşık 7 trilyon dolar veya toplam dünya rezervlerinin %60'ı). Bu, Amerika Birleşik Devletleri için daha ucuz finansman sağlamaya yardımcı olmakta ve bize dış ve ekonomik politikada muazzam bir prestij sağlamaktadır. Bununla birlikte, doları aşırı derecede bir "silah haline getirmemeli" ve bu yetkiyi akıllıca ve sağlıklı bir şekilde, küresel bir ekonomi inşa etmeyi desteklemek için kullanmalıyız (aşağıdaki ek özelliğe bakınız).

Birleşik Devletler, dünyadaki en iyi mali sisteme sahiptir ve bunu sürdürmek için çaba göstermeliyiz.

ABD Doları Bir Sebep Dünyanın Rezerv Para Birimidir

İşin içinde inanç olsa da, ABD doları bir nedenden ötürü dünyanın rezerv para birimidir. Birincisi, dolar, Amerika Birleşik Devletleri'nin tam inancı ve itibarı ile desteklenmektedir. Federal Rezerv'in (yani federal hükümetin) dijital veya para birimi formunda bir yükümlülüğü olan dolar, her zaman bir varlık tarafından desteklenir - ve bu varlık genellikle Hazine tahvilleridir. Hazine tahvilleri, ABD hükümetinin tam vergi dairesi tarafından desteklenir ve dolayısıyla ABD ekonomisinin tüm gücüyle desteklenmekte ve ödenmektedir. Ekonomi de dahil olmak üzere bu varlıklar ve yükümlülükler güçlü kurumlar, hukukun üstünlüğü ve nihayetinde ABD ordusunun tüm gücüyle desteklenmektedir. Elbette, bir merkez bankası bir para biriminin değerini düşürebilir, ancak merkez bankamız olan Federal Rezerv, para biriminin değerini korumak için vardır. İnanç, bu hesaplamaların sadece küçük bir kısmıdır.

İkincisi ve eşit derecede önemli olan, ABD doları dünyanın rezerv para birimidir, çünkü yasal olarak ABD dolarına sahip herkes onu dünyada özgürce kullanabilir, Amerika'da istediklerini alıp satabilir ve yatırım yapabilir.

Buna karşılık, Çin para birimi olan renminbi (RMB) dünyanın her yerinde serbestçe hareket ettirilemez; Çin'i yalnızca sınırlı miktarlarda terk edebilir ve yalnızca Çinlilerin uygun gördüğü şekilde yatırım yapılabilir. Kanun ve yönetmeliklerine tabidir. Çin ekonomisini inşa etmek için iyi bir iş çıkarmıştır ve yavaş yavaş daha şeffaf bir topluma ve finansal sisteme doğru ilerlerken, ABD doları gibi tamamen "dönüştürülebilir" bir para birimine sahip olmaktan çok uzaktadırlar.

Bu arada, JPMorgan Chase, 52 milyondan fazla ödeme (%94 dijital) için günde 8 trilyon dolardan fazla (%99 dijital) işlem yapmaktadır. Değerin yaklaşık %98'i aynı gün yapılır, %78'i gerçek zamanlı yapılır ve %20'si ise aynı gün yürütülür. Bu dolarlar taşındığında, risk ve dolandırıcılık konularında kapsamlı bir taramadan geçerler. Sistemler her zaman geliştirilebilir olsa da bu süreç güvenli ve verimli görünmektedir.

Uygun göçmenlik politikalarına ihtiyacımız var.

Bilim, teknoloji veya matematikte yüksek öğrenim gören yabancı öğrencilerin yüzde otuzu (yılıda 300.000 öğrenci), çoğu burada kalmayı tercih ettiği halde bunun yasal bir yolunu bulamamaktadır. Amerika Birleşik Devletleri dışındaki ülkelerden gelen öğrencilerin çoğu üniversitelerimize girmek için tam ücret ödemekte, ancak çoğu aldıkları bu eğitimi ülkelerine geri götürmek zorunda kalmaktadır. Benim açımdan, bu en büyük ihracatlarımızdan birinin beyin gücü olduğunu gösteriyor. Böyle bir beyin göçünü önleyecek daha düşünceli göçmenlik politikalarına ihtiyacımız var. Ayrıca, son 10 yılda işgücümüzün büyümesinde %43 göçmenlerin payı vardır. Bugün ülkemizde yaşayan ve çalışan 10 milyon belgesiz insan vardır ve ortalama olarak, 15 yıldan fazla bir süredir Amerika Birleşik Devletleri'nde ikamet etmektedirler. Çoğu Amerikalı DACA'ya (Çocukluk Döneminde Gelenlere İlişkin Gecikmiş Eylem) karşı kalıcı bir çözümden ve yasalara uygun, vergi ödeyen belgesiz göçmenlere yasal statü sağlayacak bir yöntemden yanalar. Amerikalılar da sınır güvenliğini görmek istiyorlar ve görmeyi hak ediyorlar. Bu yöntemin uygun bir sınır güvenliğini içermesi göç reformuna çok daha fazla destek olacaktır. Bu sorunlar politik yapıyı bölmektedir. Kongre Bütçe Ofisi, bu on yılın başlarında göçmenlik reformunun geçirilmemesinin bize yıllık GSYİH'nın %0,3'e mal olduğunu tahmin ediyor. Göç, bu ülkenin en büyük güçlerinden biri olmuştur ve bunu asla unutmamalıyız.

Uygun fiyatlı konutlar, birçok Amerikalı için ulaşılamaz durumdadır.

COVID-19 salgınından önce, uygun fiyatlı konut talebi, neredeyse her ABD eyaletinde arzın önemli ölçüde önüne geçmiştir. Buna ek olarak, artan ev fiyatları, bireylerin ve ailelerin işyerlerinin yakınında veya marketlere, eczanelere ve diğer temel hizmetlere kolay erişim içinde yaşamalarını giderek daha zor hale getirmiştir. Konutun bulunabilirliğini ve satın alınabilirliğini önemli ölçüde artırabilecek pek çok yasal eylem vardır (vergi kredileri sunmak ve yerel imar kanunlarını değiştirmek buna iki örnektir).

Subprime mortgage krizi ve ardından gelen durgunluk korkunç olsa da, buna gösterilen aşırı tepki birçok kişi için konutları (daha fazla güvenlik sağlamadan) çok maliyetli hale getirmiştir. Aşırı kaynak, hizmet ve menkul kıymetleştirme gereksinimleri, ortalama ipotek maliyetini yaklaşık 20 baz puan artırmıştır. Bu çoğunlukla, biraz daha yüksek temerrüt oranına sahip, ancak yine de bir ipoteği hak eden daha küçük ipotekleri ve düşük gelirli bireyleri etkilemiştir. Aslına bakılırsa, J.P. Morgan analizi, mortgage sistemimizi reforme etmiş olsaydık, beş yıllık bir süre içinde 1 trilyon doların üzerinde ek kredi kullanılabileceğimizi göstermektedir. Analizimiz, mortgage piyasalarında reform yapmama maliyetinin yılda GSYİH'nın %0.2'sine kadar çıkabileceğini de göstermektedir. Bu yüzden, ağırlıklı olarak düşük gelirli hane halkları için yazılabilecek ipoteklerde yıllık 500 milyar dolarlık ek bir tutarı içerdiklerine inanmaktayız. Bu tek başına Amerika'da dramatik bir şekilde büyümeye yol açabilir ve düşük gelirli bireylerin zenginleşmesine yardımcı olabilir.

Özellikle Siyahi ve Latin topluluklarına yardımcı olmak için birkaç ek program ve politika uygulamamız gerekmektedir.

İşe alma ve ilerleme hedeflerini ele almalı, azınlıklara ait küçük işletmelerin geliştirilmesine yardımcı olmalı ve bir bankası olmayanlar için finansal eğitim ürünlerini iyileştirmeliyiz. Buna ek olarak, yaklaşık 9 milyon kişiyi istihdam eden ve yıllık ekonomik bilançoda 1 trilyon dolar üreten azınlıklara ait küçük işletmeler özellikle COVID-19'dan çok etkilendi ve ileride işlerini yeniden kurmak ve işletmek için sermaye dahil olmak üzere ciddi yardıma ihtiyaç duyacaklar. Bankaların yapması gerektiği gibi, marketler, eczaneler ve diğer perakendeciler gibi şirketlerden, düşük gelirli mahallelerde ikamet sağlamaları gerektiğini dikkate almalıyız (bu, azınlık bireyler tarafından satın alınan malların maliyetini düşürecek ve yerel istihdamı ve katılımı artıracaktır). Bu çabalar, düşük gelirli topluluk için sürdürülebilir ve güçlendirici bir telafi şekli olacaktır.

Şirketler, üst düzeydekileri de dahil olmak üzere, daha çeşitli ve kapsayıcı bir işgücü oluşturarak; yönetici ücretini çeşitlilik taahhütlerine bağlayarak; çeşitli yeteneklerden oluşan daha sağlam bir kanal geliştirerek; tedarikçi çeşitliliğini artırarak; ırkçı yorumlar yapan ve çalışanlara saygısız davranan müşterilerle bağları kopararak; beyaz olmayan genç erkek ve kadınların kişisel ve profesyonel olarak öne geçmelerine yardımcı olarak; ve ortak oldukları işletmelerin çeşitliliğini artırarak daha da ileri gidebilirler. Her şeyden önce, bu herkese saygı duyan ve herkesi dinleyen bir şirket kültürü oluşturmak demektir. Şirketler her zaman doğrusunu yapmıyor olabilir, ancak denemeye devam etmeleri gerekmektedir. Bölüm 1'deki The Path Forward'daki özellik, JPMorgan Chase'te ırksal eşitliğin ilerletilmesine yardımcı olmak için devam eden spesifik çalışmaların çoğunu ana hatlarıyla açıklamaktadır.

Yukarıda bahsedilen önlemlerden sadece bazılarını yapmanın kümülatif, uzun vadeli etkisi, daha sağlıklı, daha dirençli, sağlam ve daha adil bir Amerika'ya yol açacaktır.

Temelde yatan ABD ekonomisinin o kadar güçlü olduğuna inanıyorum ki, yapamadığımız birçok şeyin üstesinden gelebilir ve yine de %2 oranında büyüebilir. 10 yıllık bir süre içinde %3'e karşı %2 oranında büyüebilirsek, bu, on yılın sonunda 2,3 trilyon dolarlık ek GSYİH'ya veya hane gelirinde yaklaşık 18.000 dolarlık bir artışa yol açacaktır. %3'lük bir büyüme oranına eskiden sahiptik ve bu tekrar elde edilebiliriz. Bu büyüme, tüm Amerikalılara, ancak özellikle yoksul ve dezavantajlı vatandaşlara (özel yardım programlarını uygulamadan önce bile) daha iyi işler, daha yüksek gelirler, uygun fiyatlı konut ve diğer yardımlar için fırsatları artırarak yardımcı olacaktır.

Daha mükemmel bir birlik kurma arayışında rekabet gücümüzü, ortak amacımızı ve gerçek nezaket duygumuzu geri kazanmayı kendimize borçluyuz.

5. Amerika'nın küresel rolü ve bağlılığı Amerika'nın sağlığı ve refahı için vazgeçilmezdir.

Bugün en büyük belirsizliklerden biri, Amerika'nın dünya sahnesindeki rolüdür. Daha güvenli ve zengin bir dünya, sadece dünyanın geri kalanı için değil, ülkemizin uzun vadeli güvenliği ve refahı için de iyidir. Daha güvenli bir dünya inşa etmedeki rolümüz vazgeçilmez olmaya devam ediyor ve muhtemelen de devam edecektir. Bu karmaşık bir roldür ve eğer biz onu yerine getirmesek, başkaları yapacak ancak bizim çıkarlarımızı göz önünde bulundurarak değil. Şimdi bu rol daha da karmaşıktır, çünkü Birleşik Devletler Soğuk Savaş'tan bu yana başka bir büyük dünya gücüyle uğraşmak zorunda kalmamıştır. Şimdi, hem dünyanın en büyük ekonomisi hem de en büyük finans piyasası olarak önümüzdeki 20 yıl içinde Amerika'yı muhtemelen geçecek olan Çin durmadan yükselmektedir. Tarih boyunca, ikinci bir büyük gücün yükselişi her zaman yıkıcı olmuştur.

Artan ve uygun bir şekilde, Amerikalılar da dahil olmak üzere dünyanın çoğu, küresel konumumuza, özellikle ekonomik ve askeri gücümüze bakmakta ve bunu Çin'ininki ile karşılaştırmaktadır. Amerika Birleşik Devletleri ve Çin ile olan ilişkinin (ve yoğun rekabetin) önümüzdeki 100 yıl için en kritik ilişki olacağı konusunda hiçbir şüphe yoktur, bu nedenle Çin'in tüm güçlü ve zayıf yönlerini derinlemesine anlamak önemlidir.

Çin, ekonomisini inşa etmede iyi bir iş çıkarmıştır ancak yine de daha yolu vardır.

Son 40 yılda, Çin kendisini bu ekonomik gelişme noktasına yaptığı manevrayla oldukça etkili bir iş çıkarmıştır. Çin'in liderliği stratejik, istikrarlı ve tutarlı olmuştur.

Gelişmiş demokratik ulusların aksine ekonomisini hem makro hem de mikro düzeyde yönetebilmekte ve çok hızlı hareket edebilmektedir. Devlet yetkilileri, koordineli bir şekilde, istedikleri büyümeyi ve istihdam ölçütlerini sürdürmek için mali, parasal ve endüstriyel politika kollarını çekebilirler; bunu yapacak kontrol ve gerekli kaynaklara sahipler. Hükümet liderliğinde ve politika yaklaşımlarında sık sık ve giderek daha fazla değişiklik yapan Batılı demokrasilerin aksine, Çin'in sistemi tutarlı bir liderliğe ve uzun vadede politikaların ve düzenlemelerin tutarlı bir şekilde uygulanmasına izin vermektedir. Ancak en önemli ekonomik avantajları, ekonomilerini ve şirketlerini geliştirmek için kullanabilecekleri devasa iç pazarlarıdır. Sonuç olarak, bazı çok rekabetçi endüstrileri sübvans etmek için bu iç pazarı kullanabildiler.

Ancak önümüzdeki 40 yıl içinde ülkenin ciddi sorunlarla yüzleşmesi gerekecek: Çinlilerde yeterli miktarda yiyecek, nüfuslarına yetecek su ve enerjiye sahip değildir; nüfus hızla artmaktadır; yolsuzluk problem olmaya devam etmektedir; devlete ait işletmeler genellikle yetersizdir; kurumsal ve devlet borç seviyeleri hızla artmaktadır; mali piyasalar derinlik, şeffaflık ve yeterli hukuk devleti kurallarından yoksundur; gelir eşitsizliği dünyanın geri kalanından daha yüksektir; ve çalışma çağındaki nüfusu 2012'den beri azalmaktadır. Aksine, Amerika'nın demografisi, özellikle sağlıklı göçmenlik almaya devam ederse güçlü kalacaktır. Çin, Hong Kong'da insan hakları, demokrasi ve özgürlük ve Güney Çin Denizi ve Tayvan'daki faaliyetler konusunda Amerika Birleşik Devletleri ve diğer Batılı hükümetlerden gelen baskılarla karşılaşmaya devam edecektir.

Asya, jeopolitik olarak dünyanın çok karışık bir parçasıdır. Komşularıyla barış içinde olan ve Atlantik ve Pasifik okyanusları ile korunan Amerika'nın aksine, Çin'in birçok komşusu (Afganistan, Hindistan, Endonezya, Japonya, Kore, Pakistan, Filipinler, Rusya ve Vietnam) büyük, karmaşık ve her zaman Çin'e karşı dostane değildir. Aslında Çin, İkinci Dünya Savaşı'ndan bu yana Hindistan, Sovyetler Birliği ve Vietnam ile sınır çatışmaları ve savaşları yaşamıştır.

Bu komşular, Çin'in yükselişini hiç faydalı bulmamaktadır.

Otokratik ve otoriter liderlik, yukarıdan aşağıya yönetebildiğinizde ve çok düşük bir tabandan başladığınızda iyi çalışır. Çin'in son dönemdeki başarısında kesinlikle liderliğine güvenmektedir. Birçoğu Amerika'nın kalıcı bir düşüşte olduğuna ve demokrasinin başarısız olduğuna inanmaktadır. Görüşleri ne olursa olsun, onları ne abartmalı ne de küçümsemeliyiz. Çin'de yalnızca 100 milyon kişi, ülkenin tek partili siyasi sistemine etkin bir şekilde katılmaktadır. Başka hiçbir gelişmiş ülkede bu kadar düşük bir katılım yoktur. Büyüyen orta sınıflar neredeyse her zaman politik güç talep eder, bu da otokratik liderliğin neden daha büyük, daha karmaşık bir ekonomide neredeyse her zaman duraksadığını açıklamaya yardımcı olur. Otokratik liderlik altında, zamanla siyasi çıkarları ileletmek için kullanılan ve verimsiz şirketlere ve pazarlara, iltimas ve yolsuzluğa yol açan ekonomik varlıkların (sermaye ve insanlar) tahsisi önemli bir risktir. Ek olarak, otokratik liderlik hukukun üstünlüğünü ve şeffaflığı azaltır - iyi işleyen bir finansal sistem yaratma yeteneğine zarar verir (bu kesinlikle RMB'nin uluslararasılaşmasını kısıtlar).

Ticaretin bozulması, Çin'in karşı karşıya olduğu bir başka risktir. Amerika Birleşik Devletleri'nin Çin ile olan ticaret sorunları önemli ve gerçektir. Bunlar, fikri mülkiyet haklarının çalınması veya zorla devredilmesini; iki taraflı yatırım haklarının eksikliği, yatırımların mülkiyetinin veya kontrolünün aktarımı; ağır tarife dışı engelleri; devlete ait işletmelere haksız sübvansiyonları veya faydaları; ve herhangi bir anlaşmazlığın hızlı bir şekilde çözümlenmemesini içerir. Konumuz, koordine olmamakla birlikte, Japon ve Avrupalı müttefiklerimiz tarafından desteklenmektedir. Çin'den yalnızca kendi çıkarına olan şeyi yapmasını beklemeliyiz. Kısa vadede, Çin ile Batı arasındaki ilişkiyi bir dizi ekonomik, insan hakları ve stratejik konu üzerinden karakterize edecek meydan okuma ve çatışma beklemekteyiz. Ancak asla aynı fikirde olmayacakları alanlar olabilir.

Dünyanın en büyük iki ekonomisi olan Çin ve Amerika Birleşik Devletleri, Kore Yarımadası'nda iklim değişikliği, küresel sağlık ve istikrar dahil olmak üzere kritik küresel konularda elimizden gelen işbirliği konusunda uzun vadeli bir çıkar sahibi olmaya devam etmelidir. Bu kolay olmayacak, ancak bu ilişkinin yönetimini olgunlaştırmamız gerekecek, böylece ortak zorluklarımız üzerinde ortak bir zemin aramaya devam ederken farklılıklarımızla başa çıkabiliriz.

Çin baskın ekonomik güç olma yolunda düz bir çizgiye sahip değildir. Bunu perspektif olarak ortaya koymak gerekirse, Amerika'nın 2019'da kişi başına düşen GSYİH'si 65.000 dolar, Çin'ininki 10.000 dolardı. Ekonomimizi yönetmede oldukça zayıf bir iş çıkarsak bile (%2 oranında büyüme), 20 yılda kişi başına GSYİH'mız 85.000 dolar olacaktır. Çinliler ekonomilerini yönetmede iyi bir iş çıkarırlarsa, 2040'ta kişi başına GSYİH'leri yine de 35.000 doların altında olacaktır. Çin tamamen gelişmiş bir ulus olma yolunda olsa da, gelecekte daha fazla belirsizlik ve daha yavaş büyümeyle karşı karşıya kalabilir. Eğer kısa vadede Çin ve ABD sağlıklı bir stratejik ve ekonomik ilişki kuracaksa, bu durum dünyanın geri kalanına olduğu kadar iki ülkeye de büyük fayda sağlayabilir.

Amerika çok güçlü bir konumdadır.

Bu son yaşanan krizden daha güçlü bir ülke olarak çıkacak kaynağa sahibiz. Bazen ne kadar kutsanmış olduğumuzu unutmaktayız. Amerika hala dünyanın gördüğü en müreffeh ülkedir. Ülkemizin tanrı vergisi olanaklarına şükrediyoruz: ihtiyacımız olan tüm yiyecek, su ve enerji; Atlantik ve Pasifik okyanuslarının oluşturduğu doğal sınırlar; ve Kanada ve Meksika'daki harika komşular. Kurucularımızın bizlere bahsettikleri eşi benzeri olmayan hediyelerle kutsandık: konuşma özgürlüğü, din özgürlüğü, girişim özgürlüğü, bireyin kutsallığı, herkes için eşitlik ve fırsat vaadi. Bu hediyeler, büyük ve küçük, istisnai üniversiteler ve inovasyon, bilim ve teknoloji için sıcak bir ortamı besleyen güçlü ve dinamik bir ekonomi ortaya çıkarmıştır.

Amerika, tarihsel ilişkilere ve kabile politikalarına dayanmayan, prensiplere dayanan bir fikirdi. Dünya için bir umut ışığı ve dünyanın en iyileri ve en parlakları için bir mükemmellik olmuştur ve olmaya devam edecektir.

Amerika, dünyanın büyük bir kısmı ile güçlü ve derin ekonomik ve jeopolitik ilişkilere sahiptir. Kanada ve Meksika, Avrupa Birliği ülkeleri, Büyük Britanya, Japonya, Güney Kore ve Avustralya gibi müttefiklerimizdir bunlardan sadece birkaçıdır. Müttefiklerimizle birlikte demokrasinin değerlerine, bireysel haklara ve ekonomik özgürlüklere saygı duymaktayız. Ortak ilkelerimize, karşılıklı güvene ve işbirliğine ve paylaşılan refaha dayanan temel güçlerimizi topluca yeniden savunmamız gerekmektedir. Bir ulus olarak Amerika'nın demokrasiye olan güvenini yeniden ortaya koyması ve halkımızın çıkarına yetkinlikle işleyebilecek şekilde yeniden kurması gerekmektedir. Temelde, Çin'in başarısından korkmamıza gerek yoktur; korkmamız gereken tek şey kendi başarısızlığımızdır çünkü bizi gerçekten sınırlayacak tek şey budur.

Amerika gücünü ve nüfuzunu, çeşitli uluslararası örgütlerle (Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü, Birleşmiş Milletler ve Dünya Ticaret Örgütü) ihtiyatlı, tedbirli ve saygılı bir şekilde kullanmalı ve uyulmalıdır. Bu kuruluşlar hakkında birçok meşru şikayet dile getirilse de, dünya bu kurumlarla daha iyi durumdadır. Amerikalılar, biz yazım sürecine katılım veya katılmayalım, küresel yasaların, standartların ve normların oluşturulacağını anlamalıdır. Bununla birlikte ticaret, göç, kurumsal yönetim ve diğer önemli konulardaki küresel standartların oluşturulması ve uygulanmasına katkıda bulunabilirsek, bu standartların gelişiminden kesinlikle daha mutlu olacağız. Bu rolden vazgeçmemeliyiz. Eğer vazgeçersek, bu boşluk basitçe Çin ve diğerleri tarafından doldurulacaktır.

Dünyadaki angajmanımız ve liderliğimiz, dünyanın geri kalanı için olduğu kadar **ülkemiz** için de önemlidir.

Amerika'nın kolları sıvaması ve kendi kendine ortaya çıkan sorunlarımıza cesurca liderlik etmesini canı gönülden istiyorum. İş dünyası ve devletin el ele vermesi ile en büyük zorlukları aşabiliriz. Gelir eşitsizliği, ekonomik fırsatlar, herkes için eğitim ve sağlık hizmetleri, altyapı, uygun fiyatlı konut ve afete hazırlık, bunlardan birkaçıdır. Sorunlarımız olduğunu kabul ederken, Amerika'nın istisnacılığı konusunda yüzüstü olabiliriz.

Uzun süreli kapsayıcı bir iyileşme için birlikte çalışırken şunu asla unutmamalıyız; Amerika'nın ekonomik zenginliği, bizi güçlü ve özgür kılan, dünya barışı için elzem olan askeri kabiliyetimiz için gerekli bir temeldir. Amerika hala demokrasinin cephaneliğidir.

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

KAPANIŞ

JPMorgan Chase çalışanlarına şükran ve minnettarlığımı belirtmek isterim. Bu yazı ile, hissedarların ve tüm okurların halkımızın benzersiz karakteri ve yeteneklerini, dünya genelindeki toplumlara yaptıkları yardımları takdir etmelerini umuyorum. Bu olumsuz zamanları zarif ve cesur bir şekilde karşıladılar. Umarım siz de onlarla benim kadar gurur duyuyorsunuzdur. Son olarak, küresel toplumun tüm vatandaşlarının bu benzeri görülmemiş salgının ötesine geçebileceklerini ve daha parlak bir geleceği dört gözle bekleyebileceklerini içtenlikle umuyoruz.



Jamie Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

7 Nisan 2021

Uzun Vadede Kurulan Müşteri Organizasyonları (sayfa 6)

- 1 Dijital, ACH, BillPay, PayChase, QuickPay, Gerçek Zamanlı Ödemeler, harici transferler ve bazı bağlantılar için olan çıkışları içerir.
- 2 2019 ve 2020 Tüketici Bankacılığı mevduatları JPM Servet Yönetimini içerir
- 3 FDIC 2020 S&P Global Market Intelligence'a göre Mevduat Özeti anketi. Tüm şubeleri 500 milyon dolarlık depozito ile sınırlandırır. FDIC tarafından tanımlanan tüm ticari bankaları, tasarruf bankalarını ve tasarruf kurumlarını içerir. 2006, perakende olmayan şubeleri ve son iki yıl içinde 500 milyon \$'ın üzerinde mevduat olan tüm şubeleri hariç tutar (hariç tutulan şubelerin önemli düzeyde ticari mevduatı içerdiği veya doğrudan bankalar için merkez şubeler olduğu varsayılmaktadır).
- 4 Barlow Research Associates, 4C20 itibarıyla Birincil Banka Piyasası Hisse Senedi Veri Tabanı. Küçük işletmelerin 8 çeyreklik ortalama kazancı 100.000 dolardan fazla 25 milyon dolardan azdır.
- 5 Özel etiket ve Ticari Kartlar hariç, 2020 genel amaçlı kredi kartı harcamasını temsil eder. Şirket ibrazları ve JPMorgan Chase tahminlerine dayanmaktadır.
- 6 Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm web ve/veya mobil platform kullanıcıları temsil eder.
- 7 Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platformların kullanıcıları temsil eder.
- 8 Kantar 2020 Bireysel Bankacılık Monitörü'ne göre, Chase birincilik için başka bir bankaya bağlıdır. (Her çeyrekte yaklaşık 3.000 veya 4 çeyrek dönem başına yaklaşık 12.000 anket). Veriler, son genişleme pazarları hariç, Chase ayak izine dayanmaktadır.
- 9 2020 satış hacmi ve emsaller (American Express Company (AXP), Bank of America Corporation, Capital One Financial Corporation, Citigroup Inc. ve Discover Financial Services) ve JPMorgan Chase tahminlerine göre ödenmemiş kredilere dayanmaktadır. Satış hacmine özel marka ve Ticari Kart dahil değildir. AXP, AXP'nin ABD'deki küçük işletme satışları için ABD Tüketici segmentini ve JPMorgan Chase tahminlerini yansıtır. Ödenmemiş kredilere özel marka, AXP Harcama Kartı ve Citi Perakende Kartları dahil değildir.
- 10 4C20 itibarıyla Inside Mortgage Finance ve JPMorgan Chase dahil verileri.
- 11 4Q20 için Experian AutoCount verileri. İmtiyazlı ve bağımsız bayilerde yeni ve kullanılmış kredi ve kiralama birimleri için finansman pazar payını yansıtır.
- 12 Yaklaşık 83 milyar \$, şu anda yardıma kayıtlı olanlar ve yardımdan çıkanlar dahil olmak üzere, ödeme indirimi sağlayan hesaplar için 31 Aralık 2020 bakiyesini temsil eder. Tüketici ve Topluluk Bankacılığı, Varlık ve Servet Yönetimi ve Kurumsal'da tutulan konut amaçlı emlak kredilerini içerir.
- 13 4 Ocak 2021'den itibaren Dealogic
- 14 Competitor Analytics, ilk 2020 sıralaması ve pazar payı analizi JPMorgan Chase'in küresel sektör kazancı havuzu payını yansıtmakta olup JPMorgan Chase'in iş yapısını esas almaktadır. 2006 sıralama analizi JPMorgan Chase analize dayanmaktadır.
- 15 Müşteri mevduatları ve üçüncü şahıs borçları, Toptan Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri kuruluşlarına aittir.
- 16 Firma geneli verilerine dayanmaktadır. 2006 verileri arşivlenmemiştir. 2019, Düzenleyici raporlama yönergeleri kullanılarak 2020 metodolojisine göre yeniden düzenlendi.
- 17 Kurumsal Yatırımcı.
- 18 Üçüncü taraf verilerine dayanmaktadır.
- 19 Şirket dosyalarına göre emanet altındaki varlıklardır.
- 20 Ticari Bankacılık müşterilerine sağlanan yatırım bankacılığı ürünlerinden elde edilen toplam JPMorgan Chase kazancını temsil eder.
- 21 31 Aralık 2020 tarihli S&P Küresel Piyasa İstihbaratı.
- 22 CB için ticari ve endüstriyel gruplar genellikle müşteri segmentlerine dayalıdır ve düzenleyici tanımlarla uyumlu değildir.
- 23 Refinitiv LPC, FY20
- 24 Uygun fiyatlı konutlar, Topluluk Yeniden Yatırım Yasasına uygun, kira kıstımlı ve doğal olarak oluşan uygun fiyatlı birimlerden oluşur; yani, düşük-orta gelirli mahallelerde bulunan uygun fiyatlı konut birimlerini içerir.
- 25 Euromoney, 2020 sonuçları Şubat 2021'de yayınlanmıştır.
- 26 Şirket ibrazları ve JPMorgan Chase tahminlerine dayanmaktadır. Sıralamalar, halka açık şirketine eş grubu aşağıdaki şekilde yansıtır: Allianz Group, Bank of America Corporation, Bank of New York Mellon Corporation, BlackRock, Inc., Credit Suisse Group AG, DWS Group, Franklin Resources, Inc., The Goldman Sachs Group, Inc., Invesco Ltd., Morgan Stanley, State Street Corporation, T. Rowe Price Group, Inc. ve UBS Group AG. JPMorgan Chase'in sıralaması, AWM müşteri varlıklarını, Chase Varlık Yönetimi yatırımlarını ve firmaya yeni katılan Chase Özel Müşteri mevduatlarını yansıtmaktadır.
- 27 31 Aralık 2020 itibarıyla sıralamalar. Kaynak: Morningstar, 28 Şubat 2021 itibarıyla, sadece uzun vadeli açık uçlu yatırım fonları ve ETF'ler dahildir, besleyici fonları ve fon fonu dahil değildir. Çin inbound fonları AUM, J.P. Morgan Asset Management tarafından tanımlandığı üzere, esas olarak Büyük Çin'e yatırım yapan Çin dışında yerleşik öz sermaye, sabit gelir ve tahsis fonlarına dayalı olarak toplanmaktadır.
- 28 31 Aralık 2020 itibarıyla J.P. Morgan Asset Management küresel uzun vadeli aktif fon AUM pazar payını yansıtmaktadır. Kaynak: 17 Mart 2021'de alınan ISS Market Intelligence Simfund Endeksi, fon sepeti ve para piyasası fonları hariçtir.
- 29 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma bazı Varlık Yönetimi müşterilerini Varlık ve Servet Yönetiminden Tüketici ve Topluluk Bankacılığı'na uyarlamıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.
- 30 2021'in ilk çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, Varlık Yönetimi İşletmesi Global Özel Banka olarak yeniden adlandırıldı.
- 31 Kaynak: IXI, J.P. Morgan tahminleri

- 32 Tüm çeyrek sıralamaları, atanmış emsal kategorileri ve 10 yıllık J.P. Morgan Varlık Yönetimi uzun vadeli yatırım fonu AUM'u elde etmek için kullanılan varlık değerleri, ikamet ülkesine göre Lipper, Morningstar ve Nomura'dan elde edilmektedir. Sadece yukarıda bahsi geçen kaynaklarca sıralandırılmış Varlık Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya merkezli fonları içermez. Dilim sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisi üzerinden yapılır. Veri sağlayıcılar, varlık değerlerini USD olarak yeniden belirlerler. Bu AUM değeri yuzdesi, fon performansını ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve tüm diğer fonlar için "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve fon seviyesinde belirlenir. Morningstar tarafından tanımlanan "ana hisse sınıfı", portföy için tavsiye edilen en iyi hisse sınıfını gösterir ve çoğu zaman en bağımsız versiyonu temsil eder (senelik yönetim gideri, minimum yatırım, para birimi ve diğer faktörlere dayanarak). Bir fon için verilen emsal grup sıralamaları birden fazla "ana hisse sınıfı" bölgesinde verilir ise, piyasa rekabetini yansıtmak için her iki sıralama dahil edilir. Tüm fonlar/hesaplar dahil edilecek olursa performans verileri farklı olurdu. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir. Gösterilen ürün paketleri ve ürün motorları açısından sınıflandırmalar J.P. Morgan'a aittir ve dahili yatırım yönetimi yapılarına dayanmaktadır.
- 33 Japonya'da yerleşik fonlar için "Nomura "yıldız derecesini" ve başka yerlerde yerleşik fonlar için Morningstar'ı temsil eder. Sadece derecesi bulunan Varlık Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya merkezli fonları içermez. Yatırım fonları derecelendirme hizmetleri çeşitli dönemlerde fonların risk ayarlı performanslarına bağlı olarak fonları sıralamaktadır. 5 yıldız derecesi en iyi derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst % 10' unu göstermektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 3 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %35'ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en alt % 10 dilimini göstermektedir. Genel Morningstar derecesi, bir fonun üç, beş ve on yıllık Morningstar Derecelendirme ölçümleri ile ilgili performans rakamlarının ağırlıklı ortalaması olarak belirlenir. ABD'de yerleşik fonlar için, ayrı yıldız dereceleri, bireysel sınıf seviyesinde verilir. Nomura yıldız derecesi, sadece üç yıllık risk ağırlıklı performansa dayanarak verilir. Üç yıldız kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu analiz dışında tutulur. Bu analiz belirlemek için kullanılan tüm derecelendirmeler ve tayin edilen emsal kategorileri yukarıda belirtilen fon notu sağlayıcılarından elde edilir. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.
- 34 En az bir listelenen kadın ve / veya çeşitli portföy yöneticisi ile bir stratejide AUM'yi temsil etmektedir. "Çeşitli" ABD etnik azınlığı olarak tanımlanır.

JPMorgan Chase Verimlilik ve Getiri açısından Birinci Sınıf Emsalleriyle Paraleldir (sayfa 8)

- 1 Sınıfının en iyisi genel gider oranı, JPMorgan Chase (JPM) emsallerinin benzer iş segmentlerini temsil eder: Capital One Tüketici Bankacılığı ve Yurtiçi Kartı (COF-CB ve DC), Citigroup Kurumsal Müşteriler Grubu (C-ICG), ABD Bancorp Kurumsal ve Ticari Bankacılık (USB-C ve CB), Credit Suisse Özel Bankacılık (CS-PB) ve T Rowe Price (TROW).
- 2 Sınıfının en iyisi ROTCE, benzer JPM emsallerinin ve mevcut olmaları durumunda emsal iş segmentlerinin veya benzer bir iş segmenti bulunmadığında firma genelinde JPM emsallerinin örtük net geliri eksi rüçhanlı temettülerine uygundur. Bank of America Tüketici Bankacılığı (BAC-CB), Morgan Stanley Kurumsal Menkul Kıymetler (MS-IS), PNC Bank (PNC), UBS Küresel Varlık Yönetimi (UBS-GWM) ve Morgan Stanley Yatırım Yönetimi (MS-IM).
- 3 Karşılaştırmalar mevcut bulunmaları halinde iş segmenti düzeyinde olup, emsaller arasındaki tahsis metodolojileri JPM'nin metodolojileriyle tutarlı olmayabilir.
- 4 Citigroup Inc. (C), Bank of America Corporation (BAC), The Goldman Sachs Group, Inc. (GS), Morgan Stanley (MS), Wells Fargo & Company (WFC).
- 5 Yönetilen genel gider oranı - toplam faiz dışı gider/yönetilen gelir; GS ve MS geliri raporlanan esasta yansıtılmaktadır.

Mali Sektörün / Endüstrinin Büyüklüğü (sayfa 28)

- 1 2020 itibarıyla 5 milyar dolardan üzerinde varlıkları bankalar.
- 2 H.8 verileri
- 3 2020 itibarıyla 5 milyar dolardan üzerinde varlıkları ABD bankaları.
- 4 Nakit varlıklar, Hazine ve acente menkul kıymetlerinden oluşur.
- 5 Reel Gayri Safi Yurtiçi Hasıla, Milyarlarca Zincirlenmiş 2012 Doları, Üç Aylık, Mevsimsellikten Arındırılmış Yıllık Oran.
- 6 Federal Rezerv Finansal Hesapları Z.1 verileri, aşağıdaki alt kategorilerin toplam finansal varlıklarından oluşmaktadır: yatırım fonları, ETF'ler, kapalı uçlu fonlar, araçlar ve bayiler ve finansman şirketleri.
- 7 Prekin'den veriler; Hedge Fund AUM, 2000 yılında dahil edilmemiştir; 2020 rakamı, 3Çye kadar mevcut verilere göre yıllık olarak hesaplanmıştır.
- 8 Piyasa kapitalizasyonunu temsil eder; Facebook, 2010'a dahil değildir.
- 9 Piyasa kapitalizasyonunu temsil eder; Özel şirketler en son değerlemeleri kullanmaktadır.

Düzenleyici Sistemin Karmaşıklığı (sayfa 42)

- 1 Konsey, Mali Araştırma Ofisi aracılığıyla, sistematik olarak önemli BHC'lerden rapor talep edebilir.
- 2 FDIC düzenli tasfiye yetkisini uygulamak amacıyla sistematik olarak önemli BHC'leri inceleyebilir, fakat genel olarak sağlam durumdakileri inceleyemez.
- 3 Dodd-Frank Yasası, bir finans kurumunu tasfiye ederken FDIC'in yetkisini, sadece FDIC sigortalı mevduatları saklayan kuruluşları dahil aynı zamanda bir banka holding şirketini de içerecek şekilde genişletmiştir.

İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisansından TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU Dosya Nosu: S-2021-04505

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

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

2020'yi planlarken ortaya çıkacak koşulları Tüketici Bankacılığı ailelerinin %75'inden hayal bile edemedik. Dünya için, ülke için ve fazlasıyla birincil banka ilişkilerini sürdürdük. JPMorgan Chase için zorlu bir yıldır. Dünyanın İşletme Bankacılığı'nda tüm bankalar en büyük şirketlerinden birinin parçası arasında en yüksek pazar payını elde ettik. olduğumuz için şanslıyız. Tüketici ve Toplum Satış hacmi ve ödenmemiş bakiyeler bazında Bankacılığı (CCB) franchise'ımız dayanıklıdır ve 1 numaralı ABD kredi kartı düzenleyicisi 2020 bunu göstermiştir. COVID-19 krizi konumumuzu koruduk. Konut Kredisi boyunca, tüketici ve küçük işletme kullanımları 2013 yılından bu yana en yüksek müşterilerimizi ve çalışanlarımızı şefkat ve seviyesine ulaştı. Dördüncü çeyrekte, taşıt kredisinde 1 numaralı banka olduk. Yıl boyunca, daha fazla müşterinin yatırımlarını basitleştirmek ve para göndermeyi zahmetsiz hale getirmek. Diğer şirketler, işletme sahiplerinin ihtiyaçlarını karşılıyor, bu da bir iş kurmayı, ödeme almayı, müşterilere fatura kesmeyi ve borç para almayı her zamankinden daha kolay hale getiriyor. Bu rakipler işe müşteri sorunlarıyla başlar, onlara takılır ve mükemmel bir müşteri deneyimi sunmaya çalışır.

2020 performansımız, genişleyen ekonominin yönetmesine yardımcı olma fırsatını ve müşterilerimizin durumunu yansıtmıştır. yakalamak için Varlık Yönetimi iş birimimiz Mevduat işlerimiz düşük oranlardan J.P. Morgan Varlık Yönetimi'ni yeniden etkilenirken ve kredi kartı işimiz daha düşük düzenledik ve yeniden markalaştırdık. Bu harcamalardan etkilenirken, Ev Kredisi, Taşıt ve Varlık Yönetimi işlerimiz iyi performans ve işimize yatırım yapmaya devam ederken göstermiştir. Pek çok zorluğa rağmen, en büyük başarılarımızdan gurur duysak da, hiçbir şeyi hafife almıyoruz ve yoğun bir şekilde hem geleneksel hem de yeni, artan ve zorlu rekabete odaklanmış durumdayız.

Eski Intel CEO'su merhum Andy Grove'dan bu bilgi sözü ekibe sık sık hatırlatırım: "Sadece paranoyaklar hayatta kalır."

Big Tech ve fintech şirketleri tüm işlerimizle rekabet etmektedir: (aşağı sokaktaki bir arkadaşa veya başka bir ülkedeki bir aile üyesine) yeni kredi kartları ve bankacılık hizmetleri sunmak, hisse senedi ve emeklilik yatırımlarının gizemini çözmek, büyük alımlar için finansman seçeneklerini basitleştirmek ve para göndermeyi zahmetsiz hale getirmek. Diğer şirketler, işletme sahiplerinin ihtiyaçlarını karşılıyor, bu da bir iş kurmayı, ödeme almayı, müşterilere fatura kesmeyi ve borç para almayı her zamankinden daha kolay hale getiriyor. Bu rakipler işe müşteri sorunlarıyla başlar, onlara takılır ve mükemmel bir müşteri deneyimi sunmaya çalışır.

Bu rakiplerin basit ve kolay dijital deneyimlerle müşteri beklentilerini nasıl sıfırladığına dair birçok örnek var. Müşteri ilişkilerini kurarken, müşterilerin istediği, denediği ve benimsediği yeni yetenekleri de test eder, öğrenir ve geliştirirler. Bu şirketler ivedilikle yeni özellikler sunuyor ve müşteri tabanlarını hızla büyütüyorlar. Biz, dağıtımımıza ve ölçeğimize uygun hale gelmeden önce basitlik ve kullanım kolaylığı konusundaki uzmanlıklarını eşleştirme yarışındayız.



Toplam ABD kredi kartı satış hacmi ve satış rakamlarında 1 numara



ABD'nin bireysel mevduat payında 1 numara



63 milyondan fazla ABD'li hane halkının hizmetinde



ABD'de en çok ziyaret edilen 1 numaralı bankacılık portalı



Kendi ayak izimizde 1 numaralı birincil banka¹



1 trilyon doların üzerinde kredi ve banka kartı satış hacmi

2020 mali sonuçları

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, 8,2 milyar dolarlık rekor net gelir üzerinden %15 hisse senedi getirisi sağladı. Gelecek büyüme için yoğun yatırım yapmaya devam ettiğimizden genel gider oranımız %55'e yükselirken, 51,3 milyar \$'lık kazancımız geçen yılın aynı dönemine göre %7 artış göstermiştir. Müşteri tabanımız, 4,3 milyon küçük işletme ilişkileri de dahil olmak üzere 63 milyon ABD hane halkıyla nispeten istikrarlı oldu.

¹ Kantar 2020 Bireysel Bankacılık Monitörü'ne göre, Chase birincilik için başka bir bankayla bağlıdır. (Her çeyrekte yaklaşık 3.000 veya 4 çeyrek dönem başına yaklaşık 12.000 anket). Veriler, son genişleme pazarları hariç, Chase ayak izine dayanmaktadır.

MÜŞTERİLER İÇİN YENİ ARAÇLAR

2020'de müşteriler dijital araçlarımızı kullanarak daha fazla etkileşim kurmuştur. Müşterilerin pandemiyi etkileriyle başa çıkmasına yardımcı olmak için bazı özelliklerin sunumunu hızlandırdık ve işlevler ekledik. Chase Digital Assistant™ ile, teşvik ödemeleri hakkında bilgi alma, ödülleri rezerv edilen seyahat planlarını değiştirme ve anlaşmazlık işlemleri yapma olanağı ekledik. Ayrıca, müşterilerin yerel şubelerinden bir bankacı veya danışmanla yüz yüze görüşme veya telefon görüşmesi planlamasını da kolaylaştırdık.

Ek olarak, müşterilerimizin finansal eğitimini ve refahını destekleyen yeni araçlar sunma kararlılığımızı sürdürdük. Ebeveynlerin çocuklarına paralarını düzgün harcama alışkanlıkları edindirmelerinde yardımcı olmak için, ebeveyn kontrolü altında ancak çocuklara Chase Mobile® uygulaması aracılığıyla nasıl para kazanacaklarını, harçayacaklarını ve tasarruf edeceklerini öğrenme özgürlüğü veren bir hesap olan Chase First Bankin™'i başlattık. Ayrıca, hedeflere dayalı yeni tasarruf ve bütçe oluşturma araçlarını da başlattık. Chase'teki yeni özellikler

Mobil uygulamalar, müşterilere mali durumlarına daha kişiselleştirilmiş bir bakış sağlar. Örneğin Snapshot™, müşterilerin günlük harcamaları, tasarrufları, kazancı ve daha fazlası hakkında analizi kolay günlük içerikler sağlar.

Güçlü şube ağıımızı tamamlamak için yenilikler yapmaya ve dijital yeteneklerimize yatırım yapmaya devam ederek müşterilerimizin istedikleri yerde ve istedikleri şekilde bankacılık işlemlerini yapmalarını sağlıyoruz.

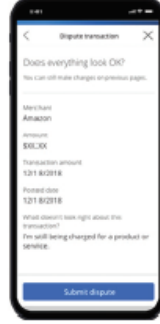
Chase Dijital Asistan

Metin tabanlı bir görüşme aracılığıyla müşteriler, asistanı hesaplarındaki kartlarını değiştirmek veya kilitlemek, hesap bakiyelerini görüntülemek veya yatırım devretme konusunda yardım almak gibi işleri tamamlamak için kullanabilir.



İşlem İtirazları

Müşteriler artık Chase Mobile uygulaması ve chase.com aracılığıyla bir banka veya kredi kartı işlemiyle ilgili bir sorunu bildirebilirler.



Snapshot

Müşteriler 7 milyardan fazla kişiselleştirilmiş içerik almıştır.



Ortalama 851 milyar dolarlık mevduatımız 2019 yılında %22 artmış ve müşteri yatırım varlıkları, %18 artışla 590 milyar dolara ulaşmıştır. 2020 yılını kredi kartı harcamalarındaki ve kredi bakiyelerindeki düşüşün bir yansıması olarak %6 düşüşle 448 milyar dolarlık ortalama krediyle kapattık. Aktif mobil kullanıcı müşteri tabanımız, Amerikan bankaları arasında en büyük ve en hızlı büyüyenidir: bir önceki yılın aynı dönemine göre %10 artarak 40.9 milyon olmuştur.

Pandemiyi ekonomik etkilerine cevaben kredi rezervlerimizi 7,8 milyar dolar artırdık. Kayıplar, krizin ilk aşamalarında beklediğimiz hızda gerçekleşmedi; tüketicilere ve küçük işletmelere yönelik kritik federal hükümet desteği, müşterilerimiz için bir köprü sağladı; ve sonuç olarak, kredi performansı beklediğimizden daha iyi olmuştur.

Geçmiş yıllarda olduğu gibi, 2020'deki performansımız dört temel alana sürekli odaklanmamızdan kaynaklanmıştır: müşteriler, karlılık, insanlar ve denetimler. Aşağıda, bu alanların her birindeki kayda değer başarılarından bazıları verilmiştir.

Müşteriler

Yıl boyunca büyüyen tüketici ve küçük işletme müşterilerimizi çeşitli şekillerde destekledik: 1) ödeme ertelemeleri ve ücret feragatnameleri dahil olmak üzere doğrudan yardım, 2) federal hükümet yardımının kolaylaştırılması ve 3) ABD'de ırksal eşitliği ilerletme taahhütleri.

Firma, yaklaşık 83 milyar dolar bakiyesi olan yaklaşık 2 milyon hesaba müşteri desteği sağlamıştır. On milyonlarca müşterimize federal teşvik ödemelerini kolaylaştırdık. Küçük İşletme İdaresinin (SBA) Maaş Çeki Koruma Programı (PPP) aracılığıyla, küçük işletmelere, dolar bazında diğer herhangi bir kredi verenden daha fazla, firma çapında 32 milyar dolarlık kredi verdik (SBA güvenli liman iadeleri hariç 28 milyar \$). Pandemi boyunca şubelerimizin en az %75'i faaliyetlerini sürdürmüşlerdir. Ayrıca, önümüzdeki beş yıl içinde ırksal eşitliği ilerletmek, diğer girişimlerin yanı sıra uygun fiyatlı konut ve finansal sağlığı teşvik etmek ve genişletmek için firma genelinde 30 milyar dolar taahhüt ettik.



Tüketici Konut Kredisi Uygulamalarının dijital payı (4. çeyrek)



55 milyondan fazla aktif dijital müşteri



40 milyondan fazla aktif mobil müşteri



QuickAcceptSM hesabıyla Chase Business Complete BankingTM başlatıldı



~10
NOKTALARI

QuickDepositSM ile yatırılan çeklerin payındaki artış (4. çeyrek)

YÜZDE



158
NEW BRANCHES

2020'de 87'si yeni pazarlarda olmak üzere 158 yeni şube

Örnek olarak, Siyahi ve Latin kökenli haneler için 12 milyar dolarlık ev kredisi sağlayacağız.

Müşteriler, sınıfının en iyisi ürünlerimiz ve sundukları değer nedeniyle Chase'i seçmeye ve bizimle kalmaya devam etmekte. Yine de, özellikle birden fazla ürünümüzü kullananlar için müşteri deneyimini iyileştirme fırsatımız var. Ürünlerimiz ve kanallarımız arasında gezinmek kopukluk yaratabilir. Fark ettiğimiz yerde anlaşmazlığı ortadan kaldırırken, müşterilerimiz için deneyimi basitleştirme yolunda ilerlememizi hızlandırmalıyız.

Karlılık

Bu zorlu yıla güçlü bir konumda girdik ve hızlı bir şekilde adapte olabildik. Risk kararlarında baştan sona ayarlama yaptık. 2020 olayları, genel gider oranımızdaki son düşüş eğilimini kesintiye uğrattırırken, daha verimli olma ve büyüyün müşteri tabanımıza daha karlı hizmet verme odağımızı engellemedi.

Uzun vadeli, karlı büyüme sağlamak için işletmelerimize yatırım yapıyoruz ve zaman içinde gerçekleştirdiğimiz yöntemlerden biri de verimliliğe yatırım yapmaktır.

Dijital ve mobil yeteneklerimiz harika bir örnektir. Mobil cihaz da dahil olmak üzere dijital benimseme, pandemi nedeniyle hızlanan bir oranda arttı. Genel olarak, müşterilerimizin %69'u dijital etkileşimde. İşletme Bankacılığı müşterileri arasında bu rakam %86'dır. Pandemi sırasında, bir şubeyi ziyaret etme veya bizimle telefonla iletişim ihtiyacını azaltmak için self-servis hizmetini teşvik ettik - ve artırdık -.

Müşterilerin hızlı bir şekilde yardım isteyebilmeleri için günler içinde kullanıma sunduğumuz dijital ve etkileşimli sesli yanıt araçları da dahil olmak üzere, müşterilerin kendi kendilerine hizmet almaları için yeni yollar yarattık. Bu araçlar aynı zamanda daha fazla müşteriye hizmet vermемizi sağladı ve birçoğu bize aynı anda acil ihtiyaç duyduğunda ne kadar önemli olduklarını kanıtladı.

Ayrıca birkaç gün içinde PPP kredileri için dijital bir alım süreci ve uygulaması oluşturduk ve bu uygulamaları yeni SBA kılavuzları veya gereksinimleri geliştikçe revize ettik.

Çok ihtiyaç duyulan pandemik rahatlamayı kolaylaştırmak için oluşturulan araçlara ek olarak, dijital özellikleri ve yetenekleri müşterilerimizin daha yaygın kullanabilmeleri için yayınlamaya ve iyileştirmeye devam ettik. Dijital hesap açma ürünümüz, geçtiğimiz Nisan ayında tüm yeni hesapların yaklaşık %80'ini işlemiştir. 2020'nin son çeyreğinde QuickDepositSM aracılığıyla tüm çeklerin %40'ından fazlasını işledik ve bir önceki yıla göre yaklaşık yüzde 10 puan artmıştır. Dördüncü çeyrekte tüketici konut kredisi başvurularının %60'ından fazlası dijital olarak açıldı, bu bir önceki yıla göre altı kat daha yüksek bir orandır. Ayrıca müşteriler, kredi ve banka kartı ücretlerine dijital olarak itiraz edebilmiştir. Ayrıca, geride kalan müşterilerle iletişim kurmak ve onlardan ödeme almak için daha rahat, daha az müdahaleci ve daha etkili yollar geliştirdik. İletişim stratejimizi ve taktiklerimizi güncelleyerek, bir ödeme planı oluşturmak için gereken süreyi azalttık ve sonuç olarak dijital ödeme planlarının payını yıldan yıla ikiye katladık.

Gelecekteki büyümeye yatırım yapmak için fırsatlar aramaya devam ediyoruz. 2020'de böyle bir fırsat gördük ve önde gelen bir ABD seyahat ve sadakat şirketi olan cxLoyalty'yi satın aldık. Pandemiden sonra tüketici seyahatlerinin yoluna gireceği konusunda iyimseriz. Bu işlem, seyahat odaklı kredi kartı ürünlerimizi uçtan uca seyahat deneyimine sahip olabilmemiz için güncelleme yapmamızı sağladı. Bu teklif aynı zamanda müşterilerimiz için sorunlu bir noktayı ele almamızı sağladı: Pandeminin başlangıcında milyonlarca seyahat planı aynı anda kesintiye uğradı ve müşteriler ayarlamalar yapmak için yardımımıza ihtiyaç duydu.

Bu yatırımlar geri dönüşleri artırırken, aynı zamanda Chase'i tüm müşterilerimiz için tercih edilen mali iş ortağı olarak konumlandırmaya da yaramaktadır. Onlar için daha fazlasını yapmamızı sağlayan daha derin ve ömür boyu sürecek müşteri ilişkileri kurmak istiyoruz. Zaten bir müşteriyi tanımak bizimle daha fazla işlem yapmasını kolaylaştırır. Örneğin, mevcut müşterileri genellikle kredi için önceden onaylayabilir ve nihai onay için kesinlik sağlayabiliriz. Mevduat müşterileri bir kredi için başvurduğunda geliri doğrulayabilir, dosyadaki bilgileri önceden doldurabilir ve bu şekilde devam edebiliriz. Daha güçlü ilişkiler aynı zamanda daha uzun sürer ve sonuç olarak daha kârlıdır. Örnek olarak, bir Chase kredi kartına sahip olan mevduat müşterilerinin bizi terk etme olasılığı, kart ilişkisi olmayanlara göre neredeyse %60 daha azdır.

İnsanlar

122.000'den fazla kişiden oluşan ekibimiz bu zorlu yılda başarılarına devam etmiştir. Yaptıkları ve müşterilerimiz, alıcılarımız ve topluluklarımız için her gün yaptıkları ve yapmaya devam ettikleri her şey için derinden minnettarım. Bu özellikle müşterilerimizle yüz yüze etkileşim kuran şubelerimizde ön saflarda bulunanlar için geçerlidir. Evden çalışabilenler bunu yapmak için hızla geri döndüler ve bir ayarlama döneminden sonra çoğu, işlerini uzaktan ve krizden önce sahada yaptıkları gibi yaptılar. İşini uzaktan yapamayanlar, müşterilerimize ofislerimizden ve şubelerimizden hizmet vermeye, işimizi devam ettiren kritik süreçleri uygulamaya devam ettiler - müşteriler için kartlar oluşturma, hesap özeti basma, para birimi değiştirme ve daha fazlası.

Çalışanlarımızın güvenli bir şekilde çalışabilmesini sağlamak ve belirsiz bir zamanda onlara gönül rahatlığı sağlamak için ek adımlar attık.

Krizin etkileriyle başa çıkmak için tüm çalışanlara fazladan izin günleri verildi. Şubelerde ve çağrı merkezlerinde müşterilere hizmet veren çalışanlara, olağanüstü katkılarının takdiri olarak özel ödemeler yaptık. Geçici olarak kapatılan veya çalışma programları azalmış yerlerde çalışan çalışanlara tam zamanlı çalışmalar için ödeme yapılmaya devam edildi. Pandemi öncesi rollerine geri dönemeyen veya geri dönmek istemeyenlere alternatif pozisyonlar önerdik. Ayrıca çocuklu çalışanlara çocuk bakımı ve eğitim konularında yardımcı olmak için ekstra haklar sağladık.

Ekibimizde çeşitlilik ve kapsayıcılık konusunda sürekli bir bağlılığa sahibiz. 2020'de yeni temsil hedefleri belirleme yolunda ilerleme kaydettik. Derin ırksal eşitsizliklere tepki olarak, ülkemizdeki toplumsal huzursuzluğun ortasında eylemlerimiz daha da büyük anlam ve önem kazandı.

Denetimler

Müşterilerimiz, özellikle kriz anında kendilerini korumamız için bize güveniyorlar. Bu sorumluluk tüm çalışmalarımıza rehberlik etmektedir. Bizi yöneten tüm yasalar ve şartlar dahilinde işletmemizi sağlamak için birçok sistem, süreç ve prosedür kullanıyoruz. Kriz durumları daha fazla odaklanma ve dikkat gerektirir, böylece hızlı ancak kontrollü bir şekilde yanıt verebiliriz. Hedefi kaçırdığımızda, sorunları çözmek ve yeniden oluşmalarını engellemek için yorulmadan uğraşırız. Bu güvenlik önlemlerini sürekli, her zaman güncel kalan bir uygulama olarak değerlendiriyor ve geliştiriyoruz.

Dayanıklılık planlamamız, yıl boyunca büyük ölçüde güvendiğimiz önemli bir disiplindir. Esneklik planlamamızı yıllık olarak test edip revize etmemize rağmen, 2020'nin şimdiye kadarki en büyük testi olduğu kanıtlanmıştır.

Sınırlarımızı öğrenirken, uzaktan çalışma yeteneklerimiz dışında nelerin mümkün olduğunu hafife aldığımızı da keşfettik. Müşteri hizmetleri uzmanlarına evden çalışma olanakları sağlamak - dünyanın her yerindeki çalışanlara evden çalışma teknolojisi kitleri göndermek - buna bir örnektir.

Sonuç

Her zaman daha iyi, daha hızlı ve daha verimli olmayı arzuluyoruz. Müşterilerin beklediği de budur. Rekabet şiddetli ve hiçbir şeyi hafife almıyoruz. Her gün müşterilerimizin mali durumlarını bizimle birlikte yönetmelerini ve iyileştirmelerini hem basit hem de kolay hale getirmek için çalışıyoruz. Bazılarıyla hala karşı karşıya olduğumuz 2020'nin zorluklarına rağmen, geleceğimiz konusunda umutlu ve iyimser olmaya devam etmekteyim. En zorlu koşullarda neler yapabileceğimizi gösterdik ve öğrendiklerimiz bize daha da fazlasını başarmamız için ilham vermeye devam edecek.



Gordon Smith

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

Kurumsal ve Yatırım Bankası

Küresel mali krizden bu yana geçen on iki yıl içinde, bankacılık sistemi, şiddetli piyasa şoklarına dayanabilmesini sağlamak için sıkı bir şekilde stres testine tabi tutulmuştur. 2020'de COVID-19 salgını, sektörümüzün bugüne kadar yaşadıklarının ötesinde bir stres testi sunmuştur.

Sermaye ve likidite açısından bilançomuza olan talep geçen yıl görülmemiştir. Yalnızca Mart ve Nisan aylarında, müşterilerin sermaye piyasalarında 940 milyar dolardan fazla para toplamasına yardımcı olduk ve 80 milyar dolardan fazla kredi kullanarak şirketlere ve hükümetlere ihtiyaç duydukları yaşam desteğini sağladık.

Pandemi yayıldıça, piyasalar tarihteki en hızlı satışları görmüştür. Dalgalanmanın ortasında, Hisse Senedi işlemiz günlerce rekor hacimlere tanık olurken, krizin zirvesinde Toptan Ödemeler ekibimiz tek bir günde 11 trilyon dolara kadar ödeme gerçekleştirmiştir.

Firmamızın küresel, eksiksiz ve geniş ölçekli olma stratejisi, sığınacak bir liman olarak itibarını pekiştirmiş ve marjlar daralırken ve sermaye tamponları artıyorken bile büyümeye devam ederken, krizden etkilenen firmaları ve ulusal ekonomileri destekleyebilmiştir. Bu strateji aynı zamanda yeni pazarlara ve coğrafyalara büyümemiz için sığrama tahtası sağlamış ve teknolojiye yaptığımız yoğun yatırımları mümkün kılmıştır. 2020'de bu yatırım, yalnızca yapay zeka, bulut ve blok zincirindeki gelişmelerle ilerleyemeyeceğimiz anlamına değil, aynı zamanda çalışanlarımızın %90'ından fazlasının birkaç gün içinde evden güvenli bir şekilde çalışabilmesini sağladığımız anlamına gelmektedir.

Olağanüstü bir performans

Kurumsal ve Yatırım Bankası (CIB), kargaşalı, tahmin edilmesi imkansız bir yılda tarihi bir performans olan 49,3 milyar dolarlık gelir üzerinden 17,1 milyar dolar kazanç sağlayarak 2020'de %20 özkaynak getirisi elde etmiştir. Bu olağanüstü performans düşerek, son beş yılda özkaynak karlılığımız, düzeltme esasına¹ göre tutarlı bir şekilde %14 ile %16 arasında kalmıştır.

Aslında bu süre zarfında gelirimizi %16 ve net geliri %32 artırdık.

Yatırım Bankacılığı işlemiz, 2009'dan bu yana en yüksek olan küresel pazar payının %9,2'siyle yılı tamamlamış ve sıralamada 1 numara olmayı sürdürmek için 9,5 milyar \$'lık rekor ücretler üretmiştir.

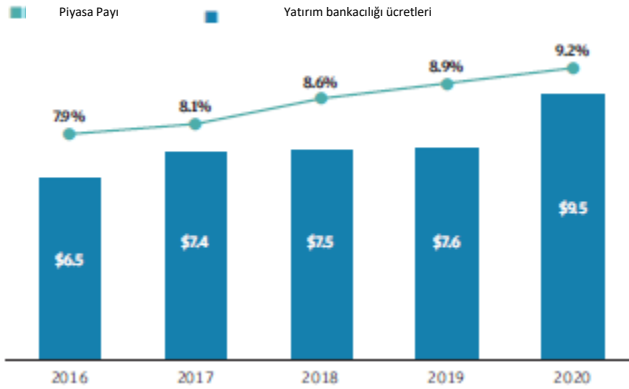
COVID-19 dünyaya yayılırken, ticaret, seyahat ve konaklama gibi en çok etkilenen sektörler de dahil olmak üzere müşterilerin bilançolarını desteklemelerine yardımcı olduk. Sonuç olarak, Borç Sermaye Piyasaları iş kolumuzdaki aracılık yüklenim ücretleri tüm zamanların rekorunu kırdı. Son beş yıldır 1. sırada yer alan işletme, pazar payının yaklaşık %10'u ile liderlik konumunu genişletmiştir.

Benzeri görülmemiş bir merkez bankası desteğiyle harekete geçen piyasa duyarlılığının tersine dönmesi ve ardından yılın ikinci yarısında yaşanan hareketlilik olağanüstüydü. 2020'de Öz Sermaye Piyasaları ekibimiz, müşterilerin, toplam pazarın üçte birini temsil eden dünya çapındaki 563 anlaşmada 389 milyar dolar sermaye artırmalarına yardımcı olmuştur.

2020'deki önemli bir gelişme de, özel amaçlı satın alma şirketleri (SPAC), düşük faiz oranlarının ve yatırımcılar tarafından stoklanan fazla sermayenin bir yan ürünü olarak ana akım haline geldikçe ilk halka arz (IPO) pazarında evrim yaşanmıştır. Yalnızca özel bir şirket satın almak amacıyla kurulan bu "boş çek" şirketleri, 2020 yılında tüm halka arzların yarısından fazlasını oluşturmuştur. SPAC payımıza liderlik ettik, ancak her büyüyen trendde olduğu gibi, gayretli kalmak ve güvenilir sponsorlarla doğru anlaşmaları yapmak istiyoruz.

YATIRIM BANKACILIĞI ÜCRETLERİ VE PAZAR PAYI İSTIKRARLI BİR ŞEKİLDE ARTMIŞTIR.

(milyar \$ cinsinden)



Kaynak: J.P. Morgan; Dealogic

72

İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisanından TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU Dosya Nosu: S-2021-04505

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

1 2020 Yatırımcı Günü için raporlandıği gibi.

M&A (Birleşme ve Satın Alma) işimizde, hükümetin teşvik paketlerinin yürürlüğe girmesi ve şirketlerin duruşlarını savunmadan daha fırsata kaydırmasıyla, açıklanan hacimler, yılın ilerleyen zamanlarında pandemi öncesi seviyelere geri dönmüştür. EMEA'daki M&A sıralamamız 1. sıraya yükseldi ve Kuzey Amerika'da 2. sırayı koruduk.

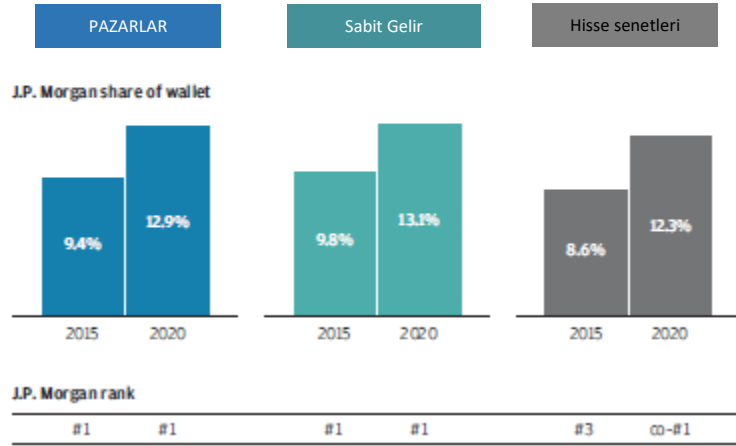
Pandemi, ABD başkanlık seçimleri ve Brexit tüm ticaret faaliyetlerini teşvik etmiştir. Yatırımcılar, gidecek çok seçenek varken, güvenilir bir likidite sağlayıcısı olarak J.P. Morgan'a yönelmiş ve bu da birçok ticaret alanımızda rekor hacimlerle sonuçlanmıştır. Yoğun anlarda, döviz (FX) departmanımız saniyede 730 işlem gerçekleştirmiş, teknolojiye yıllardır yapılan yatırımların altını çizmiş ve dalgalanma zamanlarında iyi işleyen piyasalar için ne kadar önem arz ettiğimizi olduğumuzu vurgulamıştır. Genel olarak, Piyasalar geliri %41 artarak 29,5 milyar \$'a ulaşmıştır; Sabit Gelir Piyasaları işimiz 20,9 milyar dolar ve Hisse Senedi Piyasaları 8,6 milyar dolar kazanmıştır.

Varlık yöneticisi müşterilerine ticaret öncesi ve sonrası hizmetler sunan Menkul Kıymetler Hizmetleri işimiz, 2020 yılında güçlü bir büyüme yılı geçirmiştir. Müşteriler orta ve arka ofis işlevlerinin çoğunu, ölçeklenebilir altyapı olarak J.P. Morgan'a devretmişlerdir ve zamanında öngörüler, hacim ve fiyat dalgalanmalarındaki büyük artışlarla başa çıkmada önemli hale gelmiştir. Ekip, yönetim² altında 4 trilyon dolarlık varlıkları işe alarak fon muhasebesi ve idaresinde lider konumumuzu daha da güçlendirmiş ve yılı 31 trilyon dolarlık emanet³ altındaki rekor varlıklarla kapatmıştır. Sektör konsolidasyonu ve karmaşık varlıkların büyümesi sırasında müşterilerimize pazar lideri çözümler sunmak için CIB'nin yeteneklerinden yararlanarak yeni nesil Orta Ofis teklifimizi başlattık.

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

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

TUTARLI YATIRIM, PAZARDA HİSSE KAZANIMLARINA YOL AÇMIŞTIR



Kaynak: Coalition Competitor Analytics. J.P. Morgan'ın dahili iş yapısına göre sıralamalar ve hisse

Hazine Hizmetleri, Ticaret Finansmanı ve Üye İşyeri Hizmetlerini içeren Toptan Satış Ödemeleri birimiz de 2020 yılında güçlü bir büyüme yaşamıştır. Çoğunlukla düşük oranlara atfedilebilen gelirdeki düşüş, kayda değer mevduat büyümesi ile dengelenmiştir. Pandemi boyunca, Hazine Hizmetleri ödemeleri işleme koymuş ve şirketlere ve hükümete temel fon akışını kolaylaştırmıştır. Dünyanın en büyük işlem bankası olarak, işletme her gün trilyonlarca dolar hareketi gerçekleştirmekte ve ABD doları takas işleminde hacim olarak 1 numara olmaya devam etmektedir. E-ticaret ve dijital cüzdanlardaki büyümeye bağlı olarak ödemelerde yenileşmede patlama yaşanmaktadır. 2020'de, müşterilerin ödemeleri daha sorunsuz bir şekilde gönderip almasına olanak tanıyan, yapılandırılabilir küresel bir platform olan Concourse™ ile canlı yayın yaptık; J.P. Morgan ayrıca tedarik zinciri finansmanı ve kurumsal kredi kartları gibi alanlarda fintech ortaklıklarını duyurmuştur.

Pandemiden kalan miras

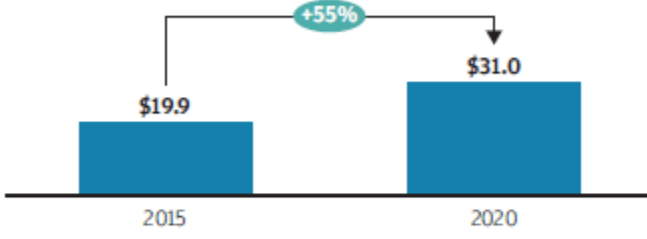
Pandemi, dijital platformlara geçişi hızlandırmış ve bizim ve müşterilerimizin çalışma şeklimizi değiştirmiştir. Geçen yıl bize ne kadar çabuk adapte olabileceğimizi göstermiştir; ilk kez, yılın en büyük bankacılık anlaşmalarının çoğu sanal olarak veya telefonla gerçekleştirilmiştir - 2020'den önce bu düşünülemezdi.

Kriz geçtikçe, bir arada çalışma konusunda en çok özlediğimiz şeyi bütünlük için bu yeni sanal ortamların en iyilerini benimsememiz muhtemeldir. Özünde işbirliğine dayalı bir şirketiz ve birlikte çalışmak inovasyon, yaratıcılık ve daha güçlü bir kültür için çok önemlidir.

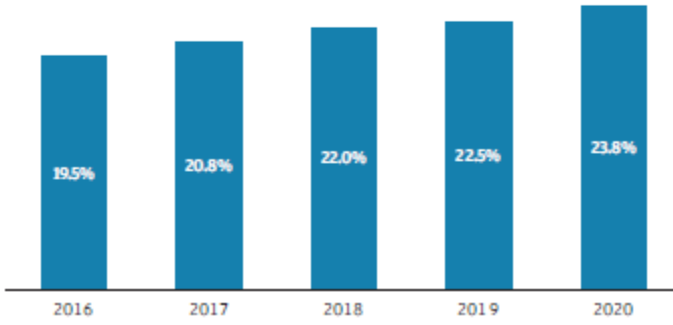
Pandemiden sonra, muhtemelen çalışma modellerinde bazı değişiklikler göreceğiz. Bazı iş fonksiyonlarının tam zamanlı olarak yerinde çalışmaya devam etmesi gerekirse olsa da, çalışanların evde ve ofiste çalışmak arasında geçiş yaptığı farklı bir çalışma modeli ortaya çıkmaya başlamaktadır. Bu, çalışanlar için daha fazla esneklik yaratır ve aynı zamanda gayrimenkullerimizin alanını küçültmemize, şirket binalarını daha az boş koltukla daha verimli işletmemize ve maliyetli kurtarma alanlarına olan ihtiyacı ortadan kaldırmamıza olanak tanır.

MENKUL KIYMET HİZMETLERİNDE EMANET ALTINDAKİ VARLIKLAR BÜYÜMEYE DEVAM ETMİŞTİR

(trilyon \$ cinsinden)



YENİLİK VE ÖLÇEKLENDİRME, ÖDEMELERİN ARTAN HİSSESİNE KATKI SAĞLAMISITIR



Kaynak: J.P. Morgan'ın ABD doları banka havalesi ödemeleri için SWIFT pazar payı

Geleceğin ihtiyaçlarını karşılamak

Rakipler, harika bir müşteri deneyimi sunma konusunda usta olan teknoloji devlerine ve hızlı hareket eden fintech'lere kadar, her cephede toplanmaktadır. CIB, bu rekabetçi tehditlere karşı başışık değildir, bu nedenle inovasyona ve teknolojiye odaklanmak, yatırımlarımızın merkezinde yer almaktadır.

Müşteriler, franchise'ımızın tüm sahalarına her yerden ve her zaman erişmek istiyorlar ve biz bu geleceği karşılamak için kendimizi dönüştürüyoruz.

Bu dönüşüm, işletmelerimiz genelinde farklı fırsatlar sunmaktadır. Örneğin, Menkul Kıymet Hizmetlerinde, bir arka ofis hizmetleri sağlayıcısından, tüm yatırım yaşam döngüsü boyunca müşteriler için ölçek ve verimlilik sağlayan tam entegre bir platforma dönüşüyoruz.

ABD'de, halka açık şirketlerin sayısı halka arzları (IPO) geciktirmeye başladığı için 1990'ların ortalarından bu yana %24 düşmüştür.

Bu özel şirketlere uzun yaşam döngüleri boyunca yardımcı olmak için, birincil ihraçtan ikincil ticarete, veri ve hisse yönetimi yeteneklerine kadar her şeyi sunan bir platform sağlamak için çalışıyoruz. Binlerce küçük, özel şirkete hizmet veren Ticari Bankacılık ile ortaklık yaparken, çok sayıda değerlendirilmemiş fırsat görüyoruz.

Elektronikleştirme trendi piyasa ticaretinde devam ediyor ve müşterilerimiz için bağlantı seçeneklerini genişletiyor, otomasyon ve dijitalleştirme yoluyla verimliliği artırıyor ve çok bayili platformlara daha etkin bir şekilde katılıyoruz. Küçük bankaların ticaret arayüzü olarak hareket etme ve uluslararası piyasalarda faaliyet gösteren daha küçük şirketlerin döviz ihtiyaçlarını yönetmek için Ticari Bankacılık ve Hazine Hizmetleri ile ortaklık yapma fırsatları da vardır. Amacımız, şirketler için döviz riskini daha verimli bir şekilde azaltmalarına ve sınır ötesi ödemeleri yönetmelerine olanak tanıyan tek bir ödeme ve riskten korunma platformu oluşturmaktır.

Şu anda dünyanın en eksiksiz ödeme ağına sahip olduğumuz Toptan Satış Ödemelerinde, odak noktamız küresel e-ticaret ve çevrimiçi pazarlardır. Müşterilerin tek bir yerden kapsamlı bir ödeme ve hesap yönetimi hizmetine bağlanmasına yardımcı olmak ve FX uzmanlığı ve işletme sermayesi arayan daha fazla küçük işletmeyi desteklemek istiyoruz.

Tüm bu değişimin merkezinde, teknoloji altyapımızı modernize etmeye yönelik çok yıllık bir program vardır. Daha sorunsuz bir müşteri deneyimi sağlamak için firmamız genelinde verilerin ve yapay zekanın gücünden - güvenli ve akıllıca - yararlanabilen, dijital öncelikli bir kuruluş haline geliyoruz.

Sürdürülebilir bir gelecek...

İklim değişikliği çağımızın belirleyici bir konusudur. Şirketimizin ölçeği ve finansman yetenekleri göz önüne alındığında, şirketlerin ve ekonomilerin düşük karbonlu bir dünyaya geçişine yardımcı olmada öncü bir rol oynayabiliriz. 2050 yılına kadar küresel sıcaklık artışını sınırlama çabalarımızın bir parçası olarak, finansman portföyümüzü Paris Anlaşması ile uyumlu hale getiriyoruz. Petrol ve gaz, elektrik enerjisi ve otomotiv üretim sektörlerine odaklanarak 2030 için ara emisyon hedefleri de belirleyeceğiz.

2020 yılında, küresel enerji ihtiyacımızın %100'ü için yenilenebilir enerji tedarik etmeyi içeren operasyonlarımızda karbon nötr olma hedefimize ulaştık. Firma ayrıca müşterilerine sürdürülebilirlik odaklı finansman, araştırma ve tavsiyelere merkezi erişim sağlamak için Karbon Geçiş Merkezi'ni kurmuştur.

İş dünyası ve hükümet, iklim değişikliği sorununu çözmek için güçlerini birleştirmelidir. Paris Anlaşması'nın hedefine ulaşmak, dünyanın enerji üretme ve tüketme biçiminde büyük çapta yeniden yapılanmayı gerektirmektedir. Emisyonları azaltmak için teknolojiyi finanse ederek ve doğa dostu enerjiye yatırımları destekleyerek müşterilerin geçiş yapmalarına yardımcı oluyoruz. Sanayileşmiş sektörlerde, karbon fiyatı da dahil olmak üzere piyasaya dayalı politika çözümlerini savunmaya devam edeceğiz.

... ve çeşitli bir gelecek

Toplumumuzda inatçı yapısal zorluklar ısrarla devam etmektedir ve ırksal önyargı tartışmasız kaldığı için her sektörde insan potansiyeli kullanılmamaya devam etmektedir.

Mayıs 2020'de George Floyd'un öldürülmesi ve ardından ABD ve dünyadaki protestolar, bizi Siyahilerin ve azınlık bireylerin işyerinde ve toplumda karşılaştığı zorlukları ele almak için yeni çözümler aramaya itmiştir.

İrksal zenginlik ayrımını kapatma çabalarımız, ABD'deki ve önümüzdeki beş yıl boyunca Siyahi ve Latin müşteriler, çalışanlar ve topluluklar için 30 milyar dolarlık ek sermaye ve diğer kaynakları içermektedir. Yatırımlarımızın bir parçası olarak, azınlıklara ait bankalara ve işletmelere sermaye akışını artırmak, azınlıklara ait işletmelere verilen desteği artırmak, mali sağlığı iyileştirmek ve tedarikçilerimizin çeşitliliğini artırmak için çalışacağız. Örneğin, Entrepreneurs of Color Fund ve Advancing Black Pathways gibi programlar, Siyahilere ve diğer azınlık gruplarına sermaye, eğitim ve teknik uzmanlığımıza erişimlerini sağlamaktadır.

Kendi başarımız, nerede büyüdükleri, nasıl eğitildikleri veya neye benzedikleri önemli değil, en iyi insanları işe almaya bağlıdır. Bize gelince, kapsayıcı işe almaya odaklandık, Siyahi yetenekleri geliştirmek için yeni programlara yatırım yaptık ve daha çeşitli topluluklardan işe alımları keşfetmeye adanmış bir ekip oluşturduk.

Sonuç

Diğerlerine benzemeyen bir yılda, her zaman yaptığımız şeyi yaptık: Müşterilerimizi ve çalışanlarımızı zor zamanlarda destekledik.

Yıllar önce belirlediğimiz strateji her zamanki gibi faydalı olmaya devam ediyor. İşimizi verimli bir şekilde yürütmeye, riski ihtiyatlı bir şekilde yönetmeye ve müşterilere sunmaya odaklandık. İşimizi optimize ediyor ve teklifimizdeki çözülebilir boşlukları kapatıyoruz ve işimizi gelecek için dönüştürmeye devam ediyoruz.

Pandemi krizinden büyük ve karmaşık bir organizasyon olarak bile hızlı bir şekilde yenilik yapma ve uygulama yeteneğimizi korumak gibi bazı canlı dersler alıyoruz. Bunu halkımızın, topluluklarımızın ve gezegenimizin uzun vadede gelişmesini sağlayacak şekilde yapmamış gerekiyor.

Küresel aşı uygulaması, kolektif uzun vadeli sağlığımız ve ekonomik refahımız için umut veriyor. Bu çalkantılı zamandan çıktığımız için, kalıcı endişelerden biri de aşırı likidite ve mali teşviklerin nihayetinde orta vadede enflasyonist koşullar yaratıp yaratmayacağıdır.

CIB'nin 2020'deki performansı, kendi kişisel zorluklarıyla yüzleşirken müşterileri destekleyen çalışanlarımızın olağanüstü bağlılığının bir kanıtıdır. Onların başarılarıyla gurur duyuyorum...



Daniel E. Pinto

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

Ticari Bankacılık

Bu yazıya Ticari Bankacılık'taki (CB) tüm meslektaşlarıma yürekten teşekkür ederek başlamak istiyorum. Kuşkusuz 2020, ekibimizin sarsılmaz bir bağlılık ve özveri ile doğrudan karşılaştığı muazzam zorluklar sunmuştur. Muazzam bir belirsizliğin ortasında ve yeni bir çalışma ortamına adapte olurken, durmaksızın müşterilerimizi, topluluklarımızı ve birbirimizi desteklemeye odaklandık.

Geriye dönüp baktığımızda, kredi disiplinimizi koruyan, potansiyel bir gerileme için kapsamlı bir şekilde hazırlanan, platformlarımıza ve teknolojimize önemli yatırımlar yapan güçlü bir konumdan gelerek bu geçtiğimiz yılla karşı karşıya kaldık. CB'nin geçen yılki güçlü performansına yol açan, uzun vadeli stratejimizin bu tutarlı uygulaması oldu.

İşimiz ve ekibimiz hakkında vurgulanacak çok şey var - bu yazı size küçük bir fikir verecektir.

Müşterilerimizin yanında durmak

Zor zamanlarda müşterilerimizin yanında durmaktan büyük gurur duyuyoruz. 2020'de dünya genelinde finansal stresin genişliği ve büyüklüğü hayret vericiydi - operasyonlar durduruldu, tedarik zincirleri kesintiye uğradı ve birçok sektörde gelir önemli ölçüde düştü.

Tüm bunlar sayesinde, CB ekibimiz müşterilerimizi destekledi ve pandemiye adapte olurken ve muazzam belirsizlikle karşı karşıya kaldıklarında hayati likiditeye erişmelerine yardımcı oldu.

Örneğin, COVID-19'un bir sonucu olarak yatılı hastalarda önemli bir artış yaşayan New York-Presbiteryen Sağlık Sistemi de dahil olmak üzere birçok sağlık hizmeti müşterisine 13 milyar dolarlık yeni kredi¹ kullandı. Gerekli likiditeyi sağlamak için hızla harekete geçerek ek tıbbi malzeme ve ekipman edinmelerine, personellerini genişletmelerine ve kriz anında topluma hizmet etmelerine imkan sağladık.

Ayrıca ekibimiz, federal hükümet acil durum fonlarının çeşitli teşvik programları aracılığıyla dağıtımını kolaylaştırmak için yorulmadan çalıştı. Mart 2020'de müşterilerimize kritik finansman sağlamak için gereken süreçleri, platformları ve teknolojiyi hızla oluşturduk ve milyonlarca işin korunmasına yardımcı olmak için firma genelinde ortaklık kurduk. Bu önemli çalışma 2021 yılına kadar devam etti.

Toplumlarımızı desteklemek

Pandeminin toplumlarımız üzerinde derin bir etkisi oldu ve özellikle toplumun yetersiz hizmet alan kesimlerinde karşılaştıkları zorlukları büyüttü. 2020'de eyaletler ve belediyeler, eğitim kurumları ve sağlık kurumlarına 21 milyar dolarlık finansman sağladık. Bu hayati kurumların, özellikle kriz zamanlarındaki önemi göz önüne alındığında, topluluklarımıza temel hizmetleri sunmalarında onları desteklemekten gurur duyuyoruz.

Buna ek olarak, Ticari Emlak işletmelerimiz, uygun fiyatlı konutlara erişimi genişletmeye ve korumaya yardımcı olmak için çok ihtiyaç duyulan kaynakları sağlamaya devam etti. Firmanın İrsal eşitliği ilerletme taahhüdünün bir parçası olarak, bu sistemik zorluğun üstesinden gelmek için önümüzdeki beş yıl içinde ek 100.000 uygun fiyatlı kiralama birimini finanse etmeyi taahhüt ettik. Bu taahhüt sayesinde, yetersiz hizmet alan topluluklarda uygun fiyatlı konutları artırmak ve sürdürmek için 14 milyar dolarlık yeni krediler, öz sermaye yatırımları ve diğer destekleri sağlayacağız.

TOPLUMLARIMIZI DESTEKLEMELERİNİZ İÇİN KREDİ SAĞLAMAK¹



\$13B

HASTANELERE VE SAĞLIK
HİZMETLERİNE



\$4B

EĞİTİM KURUMLARINA



\$4B

DEVLET VE YEREL
HÜKÜMETLERE



\$3B

UYGUN FİYATLI KONUTA

¹ 2020 boyunca büyük bir değişiklik yaşayan yeni kredi taahhütlerini ve mevcut kredi taahhütlerini içerir.

UYGUN FİYATLI KONUT FİNANSMANI

Mercy Housing, insanların güvenli, istikrarlı ve kaliteli uygun fiyatlı konutlara erişmesine yardımcı olan bir kar amacı gütmeyen kuruluştur. 2020'de, Kaliforniya'daki iki büyük Mercy projesi için inşaat finansmanı ve özsermaye sağladık: San Francisco'daki Episcopal Community Services ve Sacramento'daki Capitol Park Hotel ile birlikte geliştirilen 1064 Mission Street. Bu projeler, yaklaşık 400 uygun fiyatlı konut birimi yaratacak ve evsiz insanlar için hayati hizmetleri barındıracak.



1064 Mission Street



Capitol Park Hotel

Uzun vadeli stratejilerimize yatırım yapmak

CB'de, büyük müşteriler eklemeye ve başarılı olmalarına yardımcı olmak için değerli çözümler sunmaya odaklanan uzun vadeli, disiplinli bir strateji yürütüyoruz. 2020 boyunca stratejik önceliklerimiz odaklanmaya devam ettik ve işimiz genelinde yatırım yapmaya ve yenilik yapmaya devam ettik.

Daha fazla müşteriye hizmet vermek için yatırım yapmak

Geniş tabanlı yeteneklerimizi çok yerel bazda sunabilmemiz, bizi rakiplerimizden ayırıyor. Bu nedenle, şu anda ABD'nin 137 lokasyonunda ekiplerimiz var. Veriye dayalı analiz yoluyla, Ticari ve Endüstriyel işletmelerimizde² 50.000'den fazla potansiyel müşteri belirledik ve buna göre yerel kapsamı genişlettik. 2008'den bu yana, 47 yeni, yüksek potansiyelli pazara geçerken ABD'deki alanımızı esasen iki katına çıkardık ve önümüzdeki yıllarda bu pazarlardaki varlığımızı derinleştirmekten heyecan duyuyoruz.

Ayrıca, ABD merkezli olmayan, çok uluslu şirketlere denizaşırı hizmet verme konusunda inanılmaz bir fırsata sahibiz. 2018'de uluslararası genişleme girişimimizi başlattığımızdan beri, 17 ülkedeki yüksek kaliteli şirketleri kapsayacak bankerler ekledik.

² Ticari ve Endüstriyel işletmeler genellikle müşteri segmentlerine dayalıdır ve düzenleyici tanımlarla uyumlu değildir.

Henüz yeni başlarken, şimdiye kadar gördüğümüz müşteri tepkisi ve faaliyet konusunda çok heyecanlıyız. Yurt içi stratejimize benzer şekilde, uzun vadeli bir bakış açısıyla bakıyoruz ve yalnızca en iyi müşterileri seçmeye odaklandık.

Pazar genişlemesi, CB'nin büyüme stratejisinin yalnızca bir parçasıdır - müşterilerle ilişkileri derinleştirmek de aynı derecede önemlidir. Müşterilerimizin birbirinden farklı ihtiyaçları olduğunu ve sektöre özgü içgörülere ve çözümlere değer verdiğini biliyoruz. Onlara daha iyi hizmet verebilmek için, son birkaç yılda kapsama modelimize bir dizi yeni endüstri ekledik ve şimdi 17 endüstri sektörüyle uyumlu uzman ekiplere sahibiz. Bu özverili çabaların, gelecekte işimize anlamlı bir büyüme sağlamasını bekliyoruz.

İnovasyona yatırım yapmak

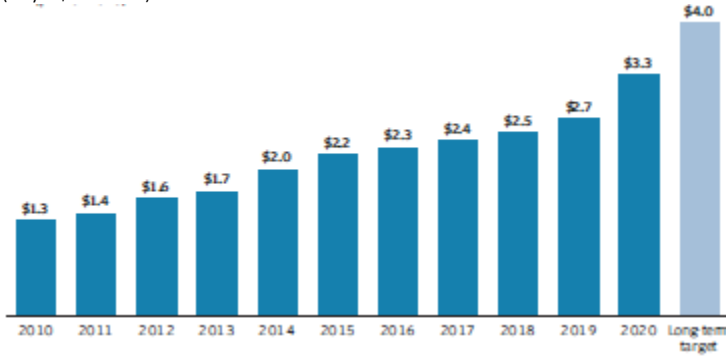
İnovasyon yapıyor ve gelecek için inşa ediyoruz, aynı zamanda geniş ölçekte bir franchise yönetiyoruz. İleriye bakarken, müşterilerimizin değişen ihtiyaçlarını ve beklentilerini değerlendirmek için tasarım odaklı bir yaklaşım izlemeye devam ediyor, yatırımlarımızı veri yeteneklerine, teknolojiye, platformlara ve çözümlere yönlendirerek değer önerimizi ve iş yapma şeklimizi daha da farklılaştırmaya yardımcı oluyoruz.

2020'de birçok kişi uzaktan çalışırken, müşterilerimiz kompleks zorluklarla karşılaştı. Dijital bankacılık platformlarımız ve ödeme çözümlerimiz aracılığıyla, müşterilerin işlerini yürütmeye devam etmek için ihtiyaç duydukları araçlara hazır erişim sağladık. Geçen yıl dijital benimseme hızlandı ve 1.800'den fazla yeni ilişkiler ekledik - çoğu tamamen sanal olarak işe alındı. Müşterilerimizle daha sorunsuz bir şekilde entegre etmek ve üstün bir deneyim sunmak için tüm platformlarımıza önemli ölçüde yatırım yapmaya devam ediyoruz.

Ekibimize yatırım yapmak

Olağanüstü ekibimiz ve mükemmeliyetçi kültürümüz CB'deki başarımızın temelidir - bu özellikle de geçen yıl için geçerli oldu. Mart ayının sonunda, ekibimizin %98'i uzaktan çalışıyordu ve gerçekten kahramanca çalışan küçük bir grup yerinde temel operasyonları gerçekleştirmeye devam etti. İşletmemizde sergilenen liderlik, yaratıcılık ve ortaklık ilham vericiydi ve çalışanlarımızın önemini pekiştirdi.

Ticari Bankacılık Brüt Yatırım Bankacılığı Kazancı³ (milyar \$ cinsinden)



3 CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden elde edilen toplam JPMorgan Chase kazancını temsil eder.

Her zaman olduğu gibi, işe alma, eğitim ve en iyi ekibin stratejimizi gerçekleştirmesini sağlamak için odaklanmaya devam ediyoruz. Teknoloji yatırımlarımız bizi anlamlı yeni yollarla birleştiriyor, ekip çalışması ve işbirliği değerlerimizi pekiştiriyor. İşletmemizde daha da fazla inovasyonu teşvik etmeye çalışırken, tasarım, veri ve teknoloji alanlarında uzmanlık ve eğitim ekliyoruz. Çalışanlarımıza, müşterilerimize daha etkili ve verimli bir şekilde hizmet etmelerine olanak tanıyan araçlar ve analitiklerle güç veriyoruz.

Kapsayıcı bir iş yerini teşvik etmek geçen yıl yeni bir anlam kazandı ve hizmet ettiğimiz toplulukların temsilcisi olan bir organizasyon oluşturmaya kararlıyız. COVID-19'un ortaya çıkardığı işe alma zorluklarına rağmen, tüm demografilerde farklı temsili artırdık ve son yıllarda en çeşitli tam zamanlı analist sınıfımızı memnuniyetle karşıladık.

Sağlam finansal performans

Başarımızı yıllık olarak ölçmüyoruz; daha ziyade, uzun vadeli bir görüş alıyor ve döngü boyunca yatırım yapıyoruz. Sabrımız ve disiplinimiz ile birleşen çalışanlarımıza ve yeteneklerimize yaptığımız yatırımlar, işimizde güçlü sonuçlar doğurmaya devam ediyor.

CB 2020'de, %11'lik bir öz sermaye getirisi oluşturarak, 9,3 milyar dolarlık gelir üzerinden 2,6 milyar dolarlık net gelir sağladı. Piyasa oynaklığına, düşük faiz oranlarına ve kredi rezervlerimizde önemli bir artışa rağmen performansımızla gurur duyuyoruz.

Sigortalama disiplinimiz ve müşteri seçiminiz, özellikle belirli sektörlerde yoğunlaşan 18 baz puanlık net zarar yazmalarla, geçen yıl sağlam kredi performansımızı sürdürmemize yardımcı oldu. Gerçek kredi zararlarımız mütevazı olsa da, çeşitli ekonomik sonuçlara hazırlandığımız için CB yıl için 1.7 milyar dolar kredi rezervi ekledi.

JPMorgan Chase'in tüm gücünü müşterilerimize sunabilmek, önemli bir değer faktörü olmaya devam etmektedir. Belki de en iyi örnek, Kurumsal ve Yatırım Bankası ile olan yakın ortaklığımızdır; bu, 3,3 milyar dolarlık rekor brüt Yatırım Bankacılığı (IB) geliri ile yıllık %22 artışla ve 3 milyar dolarlık uzun vadeli hedefimizi aşarak sonuçlanmıştır. Önümüzdeki yıllarda muazzam bir fırsat görüyoruz ve uzun vadeli IB gelir hedefimizi 4 milyar dolara çıkardık.

Hiç kimse 2020 olaylarını tahmin edemezken, sonuçlarımız stratejimizi doğrulamakta ve işimizin dayanıklılığını vurgulamaktadır.

CB'nin geleceği konusunda her zamankinden daha iyimserim. Olağanüstü yeteneklerimiz, harika kabiliyetlerimiz ve muazzam bir potansiyelimiz var. Franchise'ımızı büyütme devam etmek için inanılmaz bir fırsata sahibiz ve sabit değiliz - uzun vadede işimize yenilikler yapıyor ve yatırım yapıyoruz.

İleriye baktığımızda, sadece normale dönme niyetinde değiliz. Geçen yılın zorlukları bizi daha da güçlendirdi, müşterilerimize hizmet etmenin ve ev dediğimiz yerleri güçlendirmenin yeni yollarını bularak bize bir işletme olarak öğrenme ve büyüme fırsatı verdi. Stratejimizin uygulanmasını hızlandırmaya yardımcı olmak ve CB'yi gelecekte daha da büyük bir başarı için konumlandırmak için 2020'de öğrenilen birçok dersi yakalayacağız.

Bu yazıyı, başladığım gibi, olağanüstü ekibimizi kabul ederek ve müşterilerimize ve birbirlerine inanılmaz destekleri için onlara teşekkür ederek kapatacağım.



Douglas B. Petno

Douglas B. Petno
CEO, Ticari Bankacılık

Varlık ve Servet Yönetimi

Geçen yılın hissedar yazısı yayınlandığında, dünya ve finans piyasaları COVID-19'u yeni kavramaya başlamıştı. O zamandan beri, küresel salgın hepimizi telafisi olmayan şekillerde etkiledi - can kaybı, gergin sağlık sistemleri ve yıllarca hissedilecek ekonomik aksaklıklar.

Neyse ki, hükümetler ve merkez bankaları, sermayeyi akıtmak ve çok kırılgan olabilecek pazarlara destek sağlamak için hızlı ve kararlı bir şekilde hareket ettiler. Bu korkunç salgın için bir ümit ışığı varsa, bu, dünyanın doğru olanı yapmaya çalışmak için ne kadar birlikte hareket ettiğidir. 2021'in herkes için daha iyi bir yıl olmasını umuyoruz.

Benzeri görülmemiş bir zorluğa göğüs germek için yükselmek

Mart 2020'de, iki hafta boyunca, küresel Varlık ve Servet Yönetimi (AWM) ekibimizin %90'ından fazlasını sahadan uzak çalışma düzenlemesine geçirdik. Bunu yaparken, müşterilerimize her koşulda, hatta evlerimizden hiç çıkmadan hizmet verebileceğimizi kanıtladık. Ayrıca yoğun baskı ve belirsizlik altında sağlıklı ve hızlı kararlar alabileceğimizi de gösterdik.

Her zaman olduğu gibi, müşteriler bizim odak noktamızdı.

Hepimiz bu zorlukları aşarken onlara yardım etmek büyük bir gurur kaynağıydı ve bizi elimizden gelenin en iyisini yapmaya sevk etti.

AWM genelinde, yıllarca süren dayanıklılık testi ve hazırlığımız, hızlı ve sorunsuz bir şekilde dönmemizi sağladı. CEO olarak her yıl meslektaşlarım ve firmamızla ne kadar gurur duyduğumu yazıyorum. Bu, özellikle aşağıdakiler üzerindeki çalışmalarımızı yoğunlaştırdığımız 2020 için geçerli olmuştur:

- **Dijital hızlanma** Neredeyse tamamen dijital bir dünyaya faaliyet göstererek, manuel gerçekleştirilen veya verimsiz süreçleri hızlı bir şekilde belirleyebildik. Hacimler arttıkça ve çeşitli çalışma ortamlarının ve kişisel zorlukların üstesinden geldikçe, müşteriler, karşı taraflar ve birbirimizle dijital etkileşimimizi hızlandırmak için yorulmadan çalıştık. 2021'de, kalan süreç boşluklarını kapatmaya ve çok yıllık planları öne çıkarmaya odaklandık.

- **Müşterilerimizle bağlantı.** Dünya kilitlendiğinde, öngörü ve düşünce konusunda liderlik etmemiz için istekli on binlerce müşteriyle bağlantı kurmak için önceden seyahat ve diğer yüz yüze faaliyetlere ayrılan zamanı yeniden yönlendirme armağanı bize verildi. Bu değişimin başarısı, sonuçlarımızla kanıtlanmıştır: kayıt etkileşimi, varlıkların ve müşterilerin elde tutulması.

- **Operasyonel mükemmellik.** Çevik bir zihniyetle, raporların gösterge tablolarına taşınmasını hızlandırdık, süreçleri basitleştirdik ve teknoloji yatırımlarımızın yönetimini güçlendirdik.

Müşteriler için güçlü yatırım performansı

Her geçen yıl, olağanüstü yatırım performansı sağlamaya odaklandık. Her geçen yıl, olağanüstü yatırım performansı sağlamaya odaklandık. 2020'de meydana gelen dalgalanma ile aktif yönetim hiç bu kadar önemli ve değerli hiç bu kadar belirgin olmamıştı. Bu nedenle, uzun vadeli yatırım performansımız varlık sınıfları arasında güçlü oldu.

Müşteriler tepkilerini ayrılarak koyarlar ve her yıl bize daha fazla varlıklarını emanet etmeye devam ediyorlar. 2020'de müşteri varlıklarımız 3,7 trilyon dolarlık rekor bir büyüme gösterdi ve 276 milyar dolarlık net müşteri varlık akışı rekoru elde ettik. Kayıt akışlarımız, müşterilerimizin tüm ihtiyaçlarını karşılayan çeşitlendirilmiş bir işin sonucuydu - tüm bölgeler, segmentler ve ürünler genelinde pozitif akışlar elde ettik. Çözümlerimizin genişliğine ve derinliğine sahip olmak, çok değişken bir pazar ortamında özellikle önemli oldu.

AWM COVID-19 DAYANIKLILIĞINDA ÖNE ÇIKANLAR



360M
DAKİKA

AWM ÇALIŞANLARININ
ZOOM'DA HARCADIĞI SÜRE



670,000

DİJİTAL ETKİNLİKLERE KATILAN DIŞ
KATILIMCILAR



>3X

WM MÜŞTERİLERİ İÇİN HİSSE
SENEDİ TİCARET HACMİNDE YILLIK
ARTIŞ



135,000

DİJİTAL PORTFÖY İÇGÖRÜ ANALİZİ
TAMAMLANDI



>\$60M

DOLANDIRICI İŞLEMLERİN ÖNLENDİ

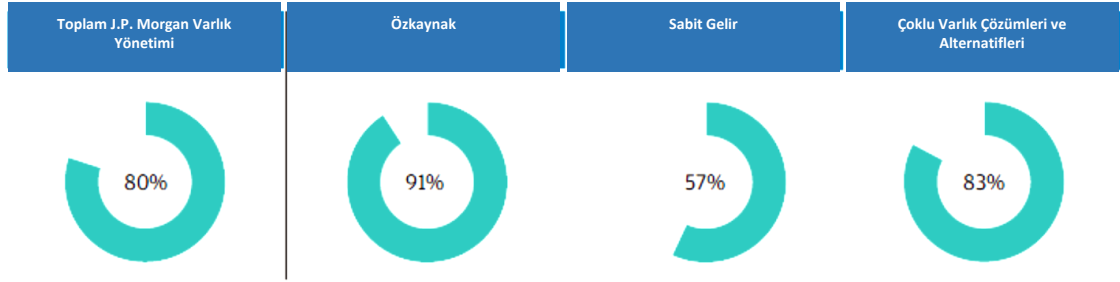
YoY = Yıllan yılı

WM = Servet Yönetimi

İşbu belge orijinalinden
aslına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisanından
TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
Dosya Nosu: S-2021-04505

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

2020 yılı J.P. Morgan Varlık Yönetimi uzun vadeli yatırım fonu AUM'nin %'si
10 yıllık Emsal Ortalamanın¹ çok üstünde
(ücretler hariç)



AUM = Yönetim altındaki varlıklar

2020 - J.P. Morgan Varlık ve Servet Yönetimi² için Rekor Yılı

	Kazanç	Vergi öncesi gelir	Net Gelir	Krediler (EOP)	Mevduatlar (EOP)	Aktifler	Akışlar
2020 performansı	\$14.2B	\$4.0B	\$3.0B	\$187B	\$199B	\$3.7T	\$276B
Kayıt	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

EOP = Dönem sonu

Likidite: Daha fazla riskten kaçınan müşterilerin, özellikle de akışların 170 milyar dolara ulaştığı yılın ilk yarısında piyasa risklerini azaltmaya çalışması sebebiyle 104 milyar dolarlık akış sağlandı. İki para piyasası fonumuz, ABD Hükümeti ve ABD Hazinesi, her biri geçen yıl³ 25 milyar doların üzerinde para akışı sağladı.

Sabit Gelir: Piyasa oynaklığı ve düşük faiz oranı ortamı müşterilerin yüksek kaliteli gelir kaynakları aramasına neden olduğu için, 48 milyar dolarlık akış sağlandı. Gelir fonlarımıza (8 milyar \$)⁴, Yüksek Getirili Tahvil fonlarımıza (6 milyar \$)⁵ ve Ultra Kısa Gelir ETF'ye (JPST) (5 milyar \$)⁶ güçlü bir akış sağladık.

Özkaynak: Piyasalar toparlanırken ve müşteriler özellikle yılın ikinci yarısında risklerini artırırken, 33 milyar dolarlık akış sağlandı.

Yükselen Piyasalar Hisse fonlarımıza (6 milyar \$)⁷, ABD Büyük Sermaye Büyüme fonlarımıza (4 milyar \$)⁸ ve Çin A-Hisse fonlarına (2 milyar \$)⁹ önemli akışlar dahil olmak üzere teklifimiz genelinde güçlü faaliyetler gerçekleşti.

Çoklu Varlık: Müşteriler aktif olarak yönetilen, sonuç odaklı stratejiler aramaya devam ettikleri için 5 milyar dolarlık akış sağlandı. SmartRetirement Blend Target Date fonlarımız, 4 milyar dolarlık akışla bunun bir örneği oldu³.

Alternatifler: Altyapı, Özel Kredi ve Highbridge teklifimiz dahil olmak üzere bir dizi gelir odaklı ve daha yüksek getir sağlayan stratejilerde 6 milyar dolarlık akış sağlandı.

Emanet/Aracılık/ Yönetim

Mevduatlar: Müşteriler ticaret ve bankacılık ihtiyaçlarını desteklememiz için bize güvendiklerinden 80 milyar dolarlık akış sağlandı.

Müşterilerimizi desteklemek için özel piyasa uzmanlarına sahip olmak, neredeyse teklifimizin genişliği ve derinliği kadar önemlidir. Yaklaşık 2.500 Global Private Bank¹⁰ müşteri danışmanına ve 1.000'den fazla Varlık Yönetimi yatırım uzmanına ek olarak, sadece müşterilerimize zamanında tavsiye ve içgörü sağlamakla ilgilenen 120'den fazla piyasa stratejisti, portföy analisti ve hedef tabanlı danışmana sahibiz.

1 Dipnot için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 67. sayfasındaki 32. dipnota bakınız.

2 Dipnot için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 67. sayfasındaki 29. dipnota bakınız.

3 Kaynak: ISS Market Intelligence Simfund

4 Kaynak: ISS Market Intelligence Simfund ABD ve Lüksemburg merkezli fonlara toplam akış

5 Kaynak: ISS Market Intelligence Simfund Yüksek Getirili Fon (ABD merkezli) ve Küresel Yüksek Getirili Tahvil Fonlarına (Lüksemburg ve Birleşik Krallık merkezli) toplam akış

6 Kaynak: ISS Market Intelligence Simfund ABD merkezli ETF

7 Kaynak: ISS Market Intelligence Simfund. Gelişen Piyasalar Hisse Senedi Fonlarına (ABD ve Lüksemburg merkezli) ve

Emerging Markets Fund'a (Birleşik Krallık merkezli) toplam akış

8 Kaynak: ISS Market Intelligence Simfund. Büyük Sermaye Büyüme Fonu'na (ABD merkezli) ve ABD Büyüme Fonu'na

(Lüksemburg merkezli) toplam akış

9 Kaynak: ISS Market Intelligence Simfund. China A-Share Opportunities Funds (Luxembourg ve Hong-Kong merkezli), China Pioneer A-Share Fund (Hong-Kong merkezli) ve China A Share Equity Fund (Tayvan merkezli) için toplam akış

10 Dipnot için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 67. sayfasındaki 29. ve 30. dipnota bakınız.

ÇİN'DE J.P. MORGAN

2021'de J.P. Morgan, Çin'deki 100. yılını kutlayacak. Bugün ülke, müşterilerimiz ve firma için en büyük fırsatlardan birini temsil etmektedir. AWM için 2021 özellikle önemlidir, çünkü 17 yıllık başarılı bir ortaklığın sonucu olan Çin Uluslararası Fon Yönetimi'ni (CIFM) satın almak için ortak girişim ortağımızla şartlar üzerinde anlaştık. Şirketimizin Çin'deki mirası, yerleşik markası ve mevcut yerdeki yatırım ekipleri ve dağıtım kanalları göz önüne alındığında, CIFM'nin tam mülkiyetinin işimize ve müşterilerimize getireceği olanaklar konusunda çok heyecanlıyız ve Çin'de önümüzdeki 100 yılımızı dört gözle bekliyoruz.

Bu güçlü yönleri bir araya getirdiğinizde - yatırım performansına odaklanma, sunduğumuz teklifin genişliği ve derinliği ve müşterilerimize sunduğumuz uzmanlık ve tavsiyeler - 2010'dan bu yana müşteri akışlarında yıllık ortalama 100 milyar doların üzerinde bir ortalama elde ettiğimiz açıktır² - bu sektörümüzde oldukça nadir bir olaydır.

Aynı derecede önemli olarak, müşterilerimizin kabulü, stratejimizi aktif yönetimde lider olacağını doğrulamıştır. Özellikle bu mercekten geçen akışlara baktığımızda, Varlık Yönetiminin 2020'de küresel uzun vadeli aktif fon akışlarında 1. sırada yer almasından gurur duyuyorum¹¹. Ve tüm AWM genelinde, beş yıllık kümülatif toplam müşteri varlık akışlarında halka açık emsallere karşı 2. sıramızı koruduk¹².

Hissedarlar için rekor yıl

Müşterilerimizin bize duydukları güven ve çalışanlarımızın inanılmaz yoğun çalışmaları sonucunda hissedarlarımız için olağanüstü sonuçlar ortaya çıkardık. Buna, gelir, vergi öncesi gelir, net gelir, krediler, mevduatlar ve varlıklar dahil olmak üzere neredeyse tüm finansal ölçütlerde rekor performans dahildir.

AWM'nin her iki iş kolu da iyi performans göstermiştir. **Varlık Yönetimi** 7,7 milyar dolarlık rekor bir kazanca ve 2,2 milyar dolarlık vergi öncesi rekor gelire ulaştı. **Global Private Bank**, franchise'ımızı büyütürken 263 milyon \$'lık kredi maliyetlerine rağmen, 6,6 milyar \$'lık rekor gelir ve 1,8 milyar \$'lık vergi öncesi gelirle aynı derecede güçlü bir sonuç çıkardı.

¹¹ Kaynak: 17 Mart 2021'de alınan ISS Market Intelligence Simfund Endeks, fon sepeti ve para piyasası fonları hariçtir.
¹² Dipnot için, bu Yıllık Faaliyet Raporununun 67. sayfasındaki 26. dipnota bakınız.

İşimize yatırım yapmak

Büyümemizi hızlandırmak, tekliflerimizi genişletmek ve güçlü bir risk ve kontrol çerçevesini sürdürmek için işimize sürekli yeniden yatırım yapmadan başarımız mümkün olamazdı. Uzun vadeli odağımızın, artan ölçeğimizin ve iş ivmemizin bir sonucu olarak, 2021 yatırım bütçemiz AWM tarihinin en büyüğüdür. En önemli yatırımlarımız aşağıdaki alanlarla uyumludur:

- **İşe Alım:** Danışmanları ve yatırım uzmanlarını işe alarak yerel ve uluslararası pazar payını artırın.
- **Dijital ve Veriler:** Müşterilerimize, yatırımcılarımıza ve danışmanlarımıza öngörü sağlamak için her şeyi dijitalleştirin ve verilerden yararlandık.

Çevresel, Sosyal ve Yönetişim:

Aktif sürdürülebilir fonlarda ilk üç arasında yer aldık.

- **Çin:** Çin'de karada 1 numaralı yabancı varlık yöneticisi olduk.

Geleceğimiz için iyimserlik

Yüzyıldan fazla bir süre önce, ilk yatırım fonlarımızdan biri olan Mercantile Investment Trust'ı kurduk. 136 yıllık bir geçmişe sahip olan bu fon, bugün varlıkların tutarlı ve kararlı yönetiminin harika bir örneği olarak büyüyor. Müşteriler, uzun vadeli ortak olarak J.P. Morgan'ı seçiyor çünkü zaman testine dayandık ve gelecek yüzyıllar için iyi bir konuma yerleştik.

İşletmemiz dünyanın her yerindeki hükümetlere, merkez bankalarına, bireylere, şirketlere ve emekli maaşlarına yardım ederken, çok az kişinin hoşuna giden küresel bir bakış açısına sahibiz.

Bu, müşteri varlıklarını doğrudan başarılı bir şekilde yönetmede ve aynı şeyi yapabileceğine inandığımız üçüncü taraf yöneticileri seçmede en üst düzey performansla birleştiğinde, bize sürekli değişen yatırım ortamı hakkında benzersiz bir anlayış sağlamaktadır. Bu nedenle müşterilerimiz belirsiz zamanlarda, daha iyimser zamanlarda olduğu kadar bize yönelirler. 2020'de her iki uç noktayı da yaşadık.

Basitçe ifade etmek gerekirse, performans sunmak ve birinci sınıf bir şekilde birinci sınıf iş yapmak, on yıldan sonra on yıl, AWM'de yaptığımız işin özüdür.

Önümüzde şüphesiz yeni zorluklar yatarken, çalışanlarımızın dayanıklılığından hiç bu kadar gurur duymamıştım, müşterilerimizin güven ve inancı için daha minnettar ve işimizin geleceği hakkında daha iyimser olmamıştım.



Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık ve Servet Yönetimi

Kurumsal Sorumluluk

2020 insanlık için belirleyici bir an olarak hatırlanacaktır. Salgın Siyahi ve Latin topluluklar üzerindeki orantısız etkisinden, siyahi vatandaşların polis memurları tarafından öldürülmesine, ırksal adalet çığıllıkları arasında Asya ve Pasifik Adalı topluluk üyelerine yönelik şiddete kadar derin eşitsizlikleri hem güçlendiren hem de şiddetlendiren bir yıl oldu. Bu olaylar, ırksal eşitliğin önündeki engellerin kaldırılmasını uzun zaman gecikmiş bir odak haline getirdi ve topluluklar dünya çapında köklü bir değişiklik talep ediyorlar.

Geçtiğimiz Nisan ayında, iş dünyasının en çok ihtiyaç duyanlara çözüm bulmak için kaynaklar ve uzmanlık sağlayarak yerel, hükümet ve topluluk liderleriyle birlikte ilerlemesi ve işbirliği yapması gerektiğini yazmışım. Aynı ay, ilk Ulusal Gençlik Şair Ödülü sahibi Amanda Gorman, bir şiirden şu parçayı paylaştı; "Acıyı görmezden gelme. Ona bir amaç ver ve onu kullan." Şairin bu duyguları, geçtiğimiz acı dolu yılda yankılandı. Hem kamusal hem de özel sistemleri nasıl işlediğimizi değiştirmenin, çok fazla insanı çok uzun süredir geride tutan şeyi ortadan kaldırmamanın zamanı gelmiştir.

Bugün 10 milyon Amerikalı işsiz. Mali açıdan en savunmasız olanlar en çok etkilenenler oldu; Siyahi ve Latin kökenli işçiler, özellikle kadınlar olmak üzere en yüksek işsizlik oranlarıyla karşı karşıyalar¹. Düşük gelirli aileler, Nisan 2020'den bu yana en büyük tasarruf düşüşünü yaşıyor. Pandemi öncesi, Siyahi ve Latin kökenli aileler bile, beyaz ailelere kıyasla likit varlıklarda her bir dolar için 50 sentten daha az para tutuyorlar² - bu, gerçekten kapsayıcı bir ekonomik iyileşme için vahim ihtiyacın altını çizmektedir.

Her zamanki işlere değil, daha iyi işlere geri dönmek, hepimizin yetersiz kaldığını kabul etmekle başlar.

2020 boyunca, tüm firmamıza JPMorgan Chase'in hangi alanda daha fazlasını ve daha iyisini yapabileceğini incelemekle birkaç bin meslektaşımız ilgilendi. Ekim ayında, önümüzdeki beş yıl içinde, çeşitlilik, eşitlik ve kapsayıcılıkla liderlik ederek müşterilerimize, topluluklarımıza ve kendi çalışanlarımıza daha iyi hizmet etmemize yardımcı olmak için şirketimizdeki değişiklikler de dahil olmak üzere, ırksal eşitliği ilerletmek, kapsayıcı bir iyileşme sağlamak, çalışanları desteklemek ve sistemik ırkçılığın önündeki engelleri kaldırmak için 30 milyar dolarlık büyük bir taahhüdün duyurusunu yaptık. Taahhütlerimizin boyutu, içeriği ve stratejik odağına dikkat çeken Inside *Philanthropy* tarafından JPMorgan Chase'in Yılın Kurumsal Fonu seçilmesinden büyük bir onur duyduk.

Şirketimiz tek başına sistemik ırkçılığı sona erdiremez, ancak kapsayıcı bir iyileşme yaratan ve paylaşılan refahı teşvik eden iş ve toplum çözümlerinin yanı sıra net bir politika yürütmek için üzerimize düşeni yapabiliriz. Şubat 2021'de, JPMorgan Chase Institute ve PolicyCenter, COVID-19'dan en çok etkilenenlere anında destek sağlamak için yeni araştırma ve veriye dayalı politika önerilerini ve hanelerin ve küçük işletmelerin mali sağlığını ve istikrarını artırmaya yönelik uzun vadeli politikaları paylaştı. Bunlar, işsizlik yardımlarının genişletilmesi ve genişletilmesi için desteği, aileleri istikrara kavuşturmak için ek kira yardımı finansmanı sağlamayı ve Siyahileri, Latinleri, kadınları ve diğer yetersiz hizmet alan girişimcileri daha iyi desteklemek için Küçük İşletme Yönetimi programlarını yeniden düzenlemeyi içerir.

Bu yıl, J.P. Morgan Uluslararası Konseyi ayrıca, uluslararası sistemin geleceği ve işin geleceğine odaklanan ve iş liderlerinin sadece iş dünyasının değil, halkın çıkarlarını da iletirmek için politika yapımcılarla ilişki kurmasını savunan bir dizi tavsiyede bulundu ve pandemi sonrası için çözümler getirdi.

Kapsayıcı bir iyileşme hakkında cesur fikirler getirmek ve yapısal engelleri kaldırmak, yalnızca daha iyi hükümet politikası ve programları meselesi değildir. İşletmeler, umutsuzca ihtiyaç duyduğumuz etkiye sahip çözümleri etkili bir şekilde geliştirmek için fikirlerle masada olmalı ve kendi uygulamalarını değiştirmeye istekli olmalıdır. JPMorgan Chase'in ekonomik fırsatlara yatırım yapmasının nedeni budur. Daha iyi programlar ve ürünler geliştirmeye ve herkes için kapsamlı bir ekonomik iyileşmeye ve fırsatlara yol açabilecek politikalar geliştirmeye devam edeceğiz.



Peter L. Scher
Kurumsal Sorumluluk Başkanı ve Orta Atlantik Bölgesi Başkanı

¹ <https://www.dol.gov/sites/dolgov/files/OPA/newsreleases/claims/20210420.pdf>
² <https://www.jpmorganchase.com/content/dam/jpmc/jpmorgan-chase-and-co/institute/pdf/institute-race-report.pdf>

" JPMorgan Chase, COVID'e verdiği karşılık katıksız hızı, boyutu ve ırksal eşitlik talepleri nedeniyle bu yıl onayı aldı. Salgına 250 milyon dolarlık bir karşılık ve 30 milyar dolarlık ("b" ile) krediler, özsermaye ve ırksal eşitliğe yönelik doğrudan finansman taahhütleri verdi ve vermeye devam ediyor. Şirketin bağışları her zaman stratejik ve değerli oluyor."

INSIDE PHILANTHROPY

Kapsamlı bir iyileşme sağlamak

Müşterilerimizin, çalışanlarımızın ve topluluklarımızın COVID-19 salgınının yıkıcı sosyal, ekonomik ve ticari sonuçlarıyla karşı karşıya kaldığı bir yılda, JPMorgan Chase, tüm paydaşlarına hizmet etmek için kaynaklarının tüm gücünü kullanmaya odaklanmıştır. COVID-19'un anlık ve uzun vadeli etkisini ele almak için çabalarımıza, küresel iş için ilk 250 milyon dolarlık bir desteği ve savunmasız ve yetersiz hizmet alan topluluklara, mevcut kar amacı gütmeyen ortaklara ve yetersiz hizmet alan küçük işletmelere hızla dağıtımını dahildir.

İrksal eşitliği ilerletmek

Ekim ayında, JPMorgan Chase, ırksal eşitliği ilerletmek ve ırksal servet bölünmesinin temel faktörlerini ele almak, sistemik ırkçılıkla mücadele etmek ve kendi çalışanlarımızı desteklemek için 30 milyar dolarlık bir girişim duyurmuştur.

Önümüzdeki beş yıl boyunca, firma bu taahhüdü uygulamaya koyacak ve uygun fiyatlı kredi ve konutları artırmak, azınlıklara ait küçük işletme kredisini ve sermayeyi genişletmek, daha fazla insanın başarılı olmak ve çeşitlilik içeren bir iş gücü oluşturmak için ihtiyaç duydukları becerileri kazanmasına yardımcı olmak için işletmemizi, politikamızı, verilerimizi ve hayırseverlik uzmanlığımızı birleştirerek ırksal zenginlik ayrımının kapanmasına yardımcı olacaktır.

Veriler aracılığıyla politika çözümleri geliştirmek

JPMorgan Chase Institute ve PolicyCenter'imiz, politika içgörülerini ve çözümlerini analiz etmek, geliştirmek ve teşvik etmek, politika yapımcıları ve iş ve kar amacı gütmeyen kuruluş liderlerini eğitmek ve bilgilendirmek için firma genelindeki verileri kullanmaktadır. Bu çalışma sayesinde, ekonomik eşitsizliğe sürdürülebilir çözümleri savunabilir ve topluluklarımızın bugün karşı karşıya olduğu diğer kritik sorunların ele alınmasına yardımcı olabiliriz.

Çalışanları çalışma hayatının geleceğine hazırlamak

Pandemiden önce bile, teknolojideki, otomasyondaki ve yapay zekadaki hızlı değişiklikler, beceriler ve işler arasındaki kopukluğu artırmaya devam etmiştir.

Gençlerin ve yetişkinlerin hızla değişen bir ekonomide başarılı olmak için ihtiyaç duydukları becerilerle donatmak adına 350 milyon dolarlık beş yıllık yatırımımızın bir parçası olarak, JPMorgan Chase, yetersiz hizmet alan öğrencilerin yüksek öğretime ve gerçek iş tecrübesine daha iyi erişim sağlamalarına yardımcı olmak için yöntemler ve politika önerileri geliştirmektedir. Bu desteği, COVID-19 pandemisinden en çok etkilenen, yaşlarına bakılmaksızın bu çalışanların kullanımına sunduk. Ek olarak, teknoloji ve iş ihtiyaçlarındaki değişiklikleri ele almak için kendi çalışanlarımızı geliştirmek ve onları yeniden eğitmek için yeni stratejiler test ediyoruz.

Küçük işletmelerin büyümesini ve girişimciliği desteklemek

Küçük işletmeler, topluluklarımızın bel kemiğidir ve COVID-19 salgını tüm sektörü derinden etkilemiştir. JPMorgan Chase Institute'a göre, Siyahi, Latin ve kadınlara ait küçük işletmeler, önemli dış finansmana sahip firmalar arasında yetersiz temsil edilmekte ve bu da işlerini ölçeklendirme fırsatlarını sınırlamaktadır.

Bu engelleri ortadan kaldırma yardımcı olmak için, JPMorgan Chase, Siyahi, Latin ve kadınlara ait işletmeleri ve diğer yetersiz hizmet alan küçük işletmeleri teşvik etmek için 350 milyon dolarlık yeni bir küresel taahhüdü açıklamıştır. Bu taahhüt, çeşitli kar amacı gütmeyen kuruluşları desteklemek için hayırsever yatırımları; topluluk geliştirme finans kurumlarına (CDFI) yatırım yapmak için düşük maliyetli krediler; ve erken aşamadaki şirketlerde doğrudan öz sermaye yatırımlarını içermektedir. Taahhüdümüzün bir parçası olarak, JPMorgan Chase, 2021'de azınlıklara ait küçük işletmelere düşük maliyetli krediler sağlayan imzalı Renkli Girişimciler Fonunu ABD'de daha fazla şehre yaymaktadır.

Mahalle gelişimini teşvik etmek

Uygun fiyatlı konut ve ev sahipliği, ırksal zenginlik ayrımını körükleyen en büyük faktörler arasında yer almaktadır. Sonuç olarak, 30 milyar dolarlık ırksal eşitliği geliştirme taahhüdümüz aracılığıyla iş uygulamalarımızı değiştiriyor, ürün yeniliklerini ilerletiyor ve daha etkili konut politikalarını savunuyoruz.

Chicago'da yedi kuruluş, uzun vadeli ev sahipliğini artırmak için 7,2 milyon dolarlık hayırsever yatırım almıştır. Bu yatırım, yenilikçi modüler ev inşaatını teşvik etmenin yanı sıra Back of the Yards, North Lawndale ve Chicago Lawn dahil olmak üzere Güney ve Batı yakası mahallelerinde finansal ürünler ve koçluk sağlamayı içermektedir.

Finansal sağlığı ve servet oluşumunu genişletmek

Beş yıllık, 125 milyon dolarlık mali sağlığı iyileştirme taahhüdümüzün bir parçası olarak, JPMorgan Chase, filantropik sermayesini ve uzmanlığını, özellikle dünyanın dört bir yanındaki düşük ve orta gelirli haneler için teknoloji tabanlı yenilikleri tohumlamak ve ölçeklendirmek için kullanmaktadır. Financial Health Network programıyla 10 yıllık ortaklığımızın bir parçası olan Financial Solutions Lab aracılığıyla, yenilikçi ürünleri toplu olarak 4,5 milyondan fazla kişiye ulaşan ve ABD'de yaşayanların 1 milyar dolardan fazla tasarruf etmesine yardımcı olan 40 fintech şirketini destekledik.

Dünyada, Hindistan'daki Financial Inclusion Lab ve gelişmekte olan pazarlarda finansal katılımı teşvik etmek için Catalyst Fund da dahil olmak üzere ABD dışındaki toplulukların finansal sağlık ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik benzer çabaları destekliyoruz.

İklim değişikliğiyle mücadele

JPMorgan Chase, müşterilerimiz için ve kendi operasyonlarımız dahilinde sürdürülebilir çözümler geliştirmeye kararlıdır. Müşterilerin zorlukları aşmalarına ve düşük karbonlu bir dünyaya geçişin uzun vadeli ekonomik ve çevresel faydalarından yararlanmalarına yardımcı olmak için Paris Anlaşması'nın hedefleriyle uyumlu bir finansman taahhüdü benimsiyoruz. Öncelikle petrol ve gaz, elektrik ve otomotiv üretim sektörlerine odaklanarak finansman portföyümüz için 2030 için ara emisyon hedefleri belirleyeceğiz. Ayrıca, perakende şubelerimize ve ticari ofislerimize yerinde güneş panelleri kurmak gibi, şirketin enerji ihtiyaçlarının %100'ü için yenilenebilir enerji kaynağı sağlamayı taahhüt ettik.

2020 ÖNEMLİ GELİŞMELER VE BAŞARILAR

Ödüller ve başarılar

- *Fortune* dergisinin Dünyanın En Beğenilen Şirketler listesinde ilk 10 arasında
- *Forbes* ve JUST Capital tarafından derlenen salgın mobilizasyonu değerlendiren bir liste olan En İyi Corporate Responder'lar arasında ilk 10'da
- Firmanın COVID-19 krizine tepkisi ve ırksal eşitlik talebiyle *Inside Philanthropy* tarafından Yılın Kurumsal Fonu olarak kabul edilmiştir
- İnsan Hakları Kampanyası Kurumsal Eşitlik 2020 Endeksinde %100'lük puan kazandı — art arda 18. yıl

Başarılar

- Kapsamlı iyileşme: 2020 yılında firma, acil COVID-19 krizini çözmek, kapsayıcı bir toparlanma sağlamak ve ırksal eşitliği ilerletmek için 500 milyon dolardan fazla düşük maliyetli krediler, öz sermaye ve hayırsever hibeler taahhüt etmiştir. Bu çabalar, 1,3 milyon kişinin finansal koçluğa erişmesine yardımcı olmayı, 172.000 kişinin iş ve beceri programlarına kaydolmasına yardımcı olmayı, 64.000 yetersiz hizmet alan küçük işletmeye yardımcı olmayı ve 43.000 uygun fiyatlı konut birimi oluşturmayı veya korumayı hedef almaktadır.



- Toplum Kalkındırma ve AdvancingCities: Düşük maliyetli, uzun vadeli krediler ve hayırsever yatırımlarla küresel şehirlerin uzun vadeli canlılığını güçlendirmeye yardımcı olduk:
 - JPMorgan Chase'in dünya çapındaki şehirlerde kapsamlı büyümeyi teşvik etme ve daha büyük ekonomik fırsatlar yaratma konusundaki 500 milyon dolarlık taahhüdünü temel alan firma, şirketin 2020 AdvancingCities Challenge'ını kazanan yedi ABD kentindeki kuruluşlara toplam 35 milyon dolar ödül vermiştir: Baton Rouge, Boston, Chicago, Minneapolis, New Orleans, Philadelphia ve Portland.

- Politika çözümlerinin geliştirilmesi Salgının haneler, küçük işletmeler ve topluluklar üzerindeki anlık ve uzun vadeli finansal etkilerinin yanı sıra adil bir iyileşme sağlama ihtiyacını ele alan veriye dayalı analizler ve politika önerileri sağlamak için yeni politika belgeleri yayınladık.

- Kariyer ve beceriler:
 - ABD'nin altı şehrinde başlayarak gençleri bugünün ve yarının işlerine daha iyi hazırlamak için 75 milyon dolar yatırım yaptık: Boston, Columbus, Dallas, Denver, Indianapolis ve Nashville.



- Fellowship Initiative'in (TFI) 10. yılını kutladık ve genç Siyahi ve Latin erkekler için ekonomik ve sosyal sonuçları iyileştirme taahhüdümüzü yeniledik. TFI, hizmet verdiği gençlerin sayısını önümüzdeki 10 yıl içinde üç katına çıkaracak, 1000'den fazla kişiye ulaşacak ve erişimini birçok ABD şehrine genişletecek. Program, mezun olan Bursiyerler için üniversiteye %100 giriş sağlamıştır; bunların yarısından fazlası ailelerinde üniversiteye ilk kez gidenlerdir.

- Finansal sağlık:
 - Hindistan'da Financial Inclusion Lab, hizmetlerini yetersiz hizmet alan topluluklarda 20 milyondan fazla kişiye ulaşmak için genişleten 30 fintech'i destekledi.

- Financial Solutions Lab Accelerator bugüne kadar altı kohortta 43 fintech girişimini destekledi.

- Misyon Varlık Fonu ve Uluslararası Kurtarma Komitesi (ve onun CDFI üyesi, Ekonomik Fırsat Merkezi) gibi kuruluşlara, yetersiz hizmet alan topluluklara odaklanarak hanelere ve küçük işletme sahiplerine finansal koçluk ve uygun fiyatlı krediler sağlamak için acil destek sağladık.

- Hesapları, bankacılığı daha fazla insan için erişilebilir kılan ortak standartlarla donatmaya yönelik Bank On girişimi de dahil olmak üzere, City for Financial Empowerment Fund'ın uzun süredir destekçileriyiz. Müşterilerimizin sosyal mesafe protokollerini izleyerek Chase aracılığıyla teşvik ve diğer acil durum ödemelerini güvenli bir şekilde alabilmelerini sağlamak için onlarla yakın bir şekilde çalıştık.

- Sürdürülebilirlik: Firmamız 2003 yılından bu yana ABD'deki rüzgar, güneş ve jeotermal enerji projelerine, 2020'de rüzgar ve güneş projeleri için 5,7 milyar dolar dahil, 23,9 milyar doların üstünde vergi özkaynak finansmanı taahhüt etmiştir.

- İklim Liderlik Konseyi ve Business Roundtable üyeliği aracılığıyla, karbon emisyonlarını ele almak için piyasa temelli politika çözümlerini de destekledik. 2020 yılında 1 milyar dolarlık ilk yeşil tahvil ihracımızı tamamladık.

- Küçük işletme büyümesi: JPMorgan Chase, 2015 yılında Small Business Forward girişimini başlattı. Firma, son beş yılda dünya çapındaki şehirlerde yetersiz hizmet alan küçük işletmeleri desteklemek için 20 milyon doları COVID-19 yardımı dahil olmak üzere 200 milyon dolardan fazla hayır yardımında bulundu. Bu fonlar, yaklaşık 10 milyar dolar sermaye artıran ve geliri ortalama% 22 artıran 1 milyondan fazla çeşitli küçük işletmeye sermaye ve teknik destek sağladı.

- Topluluklarımıza hizmet veren çalışanlar:
 - 2020'de 18.000'den fazla çalışan 116.000 saatten fazla gönüllü faaliyetlere katıldı. Buna, yaklaşık 50 kar amacı gütmeyen kuruluşla çalışan yaklaşık 9.500 saat çalışarak katkıda bulunan 13 ülkeden yaklaşık 220 JPMorgan Service Corp gönüllüsü dahildir.

- Çalışanların kar amacı gütmeyen kuruluşlara yaptıkları bağışların, aynı zamanda kuruluşun yönetim kurulunda görev yaptıkları sırada etkisini derinleştiren Board Match Programına 500'den fazla çalışan katıldı. 2020'de firma, bu kar amacı gütmeyen kuruluşlara 1,9 milyon dolardan fazla katkı sağladı.

- 2020 yılında firmamız ve çalışanları, COVID-19 yardım çalışmalarına 1 milyon doların üzerinde ve dünya çapındaki afet yardım çalışmalarına 7,2 milyon doların üzerinde bağışta bulundu.

İçindekiler

Mali:

44 Beş Yıllık Konsolide Mali Noktaların Özeti

45 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri:

46 Giriş

47 Yönetici Genel Bilgisi

54 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları

57 Konsolide Bilançolar ve Nakit Akışları Analizi

60 Bilanço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmelerden Doğan Nakit Yükümlülükleri

62 Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanmasının Açıklaması

65 Faaliyet Alanı Sonuçları

85 Firma Genel Risk Yönetimi

90 Stratejik Risk Yönetimi

91 Sermaye riski yönetimi

102 Likidite Risk Yönetimi

110 Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi

135 Piyasa Riski Yönetimi

143 Ülke Riski Yönetimi

145 Operasyonel Risk Yönetimi

152 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri

156 Muhasebe ve Raporlama Alanında Gelişmeler

157 Geleceğe Yönelik Beyanlar

Denetlenmiş mali tablolar:

158 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu

159 Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu

162 Konsolide Mali Tablolar

167 Konsolide Mali Tablolara İlişkin Notlar

Ek bilgi:

299 Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

300 Varlıkların, yükümlülüklerin ve öz kaynaklarının dağıtım; faiz oranları ve faiz farkları

305 Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Not:

JPMorgan Chase & Co.'nun 2020 10-K Formundan aşağıdaki sayfalar burada yer almamaktadır: 1-42, 312-323

Finansal

BEŞ YILLIK KONSOLİDE ÖNEMLİ MALİ GELİŞMELERİN ÖZETİ (denetlenmemiş)

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2020	2019	2018	2017	2016
Seçilmiş gelir tablosu verileri					
Toplam net geli ^(a)	119.543 \$	115.399 \$	108.783 \$	100.460 \$	96.275 \$
Faiz dışı giderler toplamı ^(a)	66.656	65.269	63.148	59.270	56.378
Karşılık öncesi kâr[™]	52.887	50.130	45.635	41.190	39.897
Kredi zararları karşılığı	17.480	5.585	4.871	5.290	5.361
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	35.407	44.545	40.764	35.900	34.536
Gelir vergisi gideri	6.276	8.114	8.290	11.459	9.803
Net Gelir	29.131 \$	36.431 \$	32.474 \$	24.441 \$ ^(h)	24.733 \$
Hisse başına kazanç verileri					
Net gelir: Temel	8,89 \$	10,75 \$	9,04 \$	6,35 \$	6,24 \$
Seyreltilmiş	8,88	10,72	9,00	6,31	6,19
Hisse senetleri ortalaması: Temel	3.082,4	3.221,5	3.396,4	3.551,6	3.658,8
Seyreltilmiş	3.087,4	3.230,4	3.414,0	3.576,8	3.690,0
Piyasa ve adi hisse başı verileri					
Piyasa değeri	387.492 \$	429.913 \$	319.780 \$	366.301 \$	307.295 \$
Dönem sonu adi hisseler	3.049,4	3.084,0	3.275,8	3.425,3	3.561,2
Hisse başına defter değeri	81,75	75,98	70,35	67,04	64,06
Hisse başına maddi defter değeri ("TBVPS")	66,11	60,98	56,33	53,56	51,44
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	3,60	3,40	2,72	2,12	1,88
Seçilmiş oranlar ve ölçütler					
Adi hisse senedi getirisi ("ROE") ^(c)	%12	%15	%13	%10	%10
Maddi özkaynak getirisi ("ROTC") ^{(b)(c)}	14	19	17	12	13
Varlık getirisi ("ROA") ^(b)	0,91	1,33	1,24	0,96	1,00
Masraf oranı	56	57	58	59	59
Kredilerin mevduatlara oranı ^(d)	47	64	69	66	67
Likidite karşılama oranı ("LCR") (ortalama) ^(e)	110	116	113	119	NA
JPMorgan Chase Bank, N.A. LCR (ortalama) ^(e)	160	116	111	108	NA
Özkaynak Ana Sermaye oranı ("CET1") ^{(f)(g)}	13,1	12,4	12,0	12,2	12,3
Ana Sermaye oranı ^{(f)(g)}	15,0	14,1	13,7	13,9	14,0
Toplam sermaye oranı ^{(f)(g)}	17,3	16,0	15,5	15,9	15,5
1. kuşak kaldıraç oranı ^{(f)(g)}	7,0	7,9	8,1	8,3	8,4
Ek kaldıraç oranı ("SLR") ^{(f)(g)}	%6,9	%6,3	%6,4	%6,5	%6,5
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)					
Alım satım amaçlı varlıklar ^(d)	503.126 \$	369.687 \$	378.551 \$	349.053 \$	342.436 \$
Yatırım menkul kıymetleri, net kredi zararları karşılığı	589.999	398.239	261.828	249.958	289.059
Krediler [™]	1.012.853	997.620	1.015.760	959.429	922.831
Aktif toplamı	3.386.071	2.687.379	2.622.532	2.533.600	2.490.972
Mevduatlar	2.144.257	1.562.431	1.470.666	1.443.982	1.375.179
Uzun vadeli borçlar	281.685	291.498	282.031	284.080	295.245
Adi öz sermaye	249.291	234.337	230.447	229.625	228.122
Toplam öz sermaye	279.354	261.330	256.515	255.693	254.190
Personel sayısı	255.351	256.981	256.105	252.539	243.355
Kredi kalitesi ölçütleri					
Kredi zararları karşılığı ve kredilendirme taahhütleri	30.737 \$	14.314 \$	14.500 \$	14.672 \$	14.854 \$
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	% 2,95	% 1,39	% 1,39	% 1,47	% 1,55
Sorunlu varlıklar ^(d)	10.906 \$	5.054 \$	5.901 \$	7.119 \$	7.754 \$
Net zarar yazmalar	5.259	5.629	4.856	5.387	4.692
Net zarar yazma oranı	% 0,55	% 0,60	% 0,52	% 0,60 ⁽ⁱ⁾	% 0,54

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

(a) 2020'nin ikinci çeyreğinde, Firma, belirli harcamaya dayalı kredi kartı ödül maliyetlerini, net gelir üzerinde hiçbir etkisi olmaksızın, pazarlama giderlerinden kart gelirinde bir azalma olarak yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Karşılık öncesi kâr, TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Maddi adi hisseli öz sermaye ("TCE") de bir GAAP dışı mali ölçüttür. Bu ölçütlere ilişkin detaylı değerlendirme için 62-64. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

(c) Üç aylık oranlar senelik tutarlara dayanmaktadır.

(d) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(e) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla, yüzde 31 Aralık 2020, 2019 ve 2017'de sona eren üç aya ilişkin Firma'nın rapor edilen ortalama LCR'sini temsil eder. Firma için ABD LCR kamu açıklamaları gereklilikleri 2017 yılında yürürlüğe girmiştir. Firma'nın LCR sonuçları hakkında ek bilgi için, 102-108. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimine bakınız.

(f) 31 Aralık 2020 itibarıyla, sermaye ölçütleri, 2020'nin ilk çeyreğinde yürürlüğe giren CECL sermaye geçiş hükümleri de dahil olmak üzere, COVID-19 salgınına yanıt olarak Federal Rezerv Kurulu tarafından sağlanan yardımcı yansımaktadır. 31 Aralık 2020 itibarıyla SLR, 2020'nin ikinci çeyreğinde yürürlüğe giren ABD Hazine tahvilleri ve Federal Rezerv Bankalarındaki mevduatın geçici olarak hariç tutulmasını yansıtmaktadır. Ek bilgi için 52-53. sayfalardaki COVID-19 Pandemisine İlişkin Düzenleyici Gelişmelere ve 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimine bakınız.

(g) Basel III sermaye kuralları 1 Ocak 2018 itibarıyla tam olarak devreye girmiştir ve SLR için 1 Ocak 2018 itibarıyla tam olarak devreye girmiştir. Bu tarihlere önce, gerekli sermaye ölçütleri geçici kurallara tabiydi. 31 Aralık 2018 itibarıyla, risk bazı sermaye ölçütleri tamamen aşamalı ve geçici esasta aynıydı. Bu sermaye ölçütleri hakkında ek bilgi için 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız.

(h) Aralık 2017'de Vergi Kesintileri ve İstihdam Yasası ("TCJA") yasalasmıştır. Firma'nın 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ilişkin sonuçlar, TCJA'nın yürürlüğe girmesi sonucu net gelirden 2,4 milyar dolarlık bir düşüş içermektedir.

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

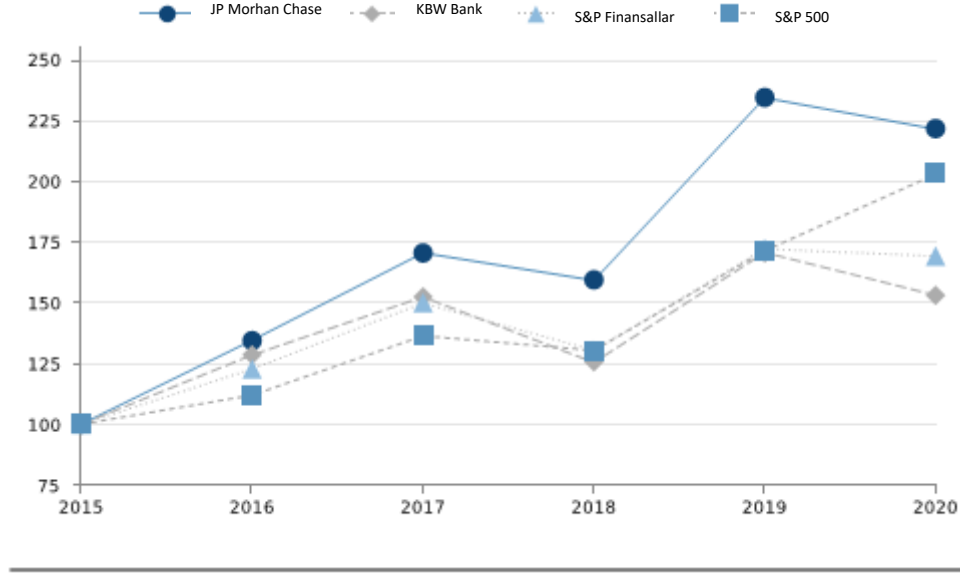
HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

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

Aşağıdaki tablo ve grafik 31 Aralık 2015'te JPMorgan Chase hisselerine ve yukarıdaki endekslerin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Karşılaştırma bütün temettülerin yeniden yatırıldığı varsaymaktadır.

31 Aralık, (dolar cinsinden)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
JPMorgan Chase	100,00 \$	134,57 \$	170,54 \$	159,20 \$	234,46 \$	221,52 \$
KBW Bank Endeksi	100,00	128,51	152,41	125,42	170,72	153,12
S&P Mali Endeksi	100,00	122,75	149,92	130,37	172,21	169,19
S&P 500 Endeksi	100,00	111,95	136,38	130,39	171,44	202,96

31 Aralık, (dolar cinsinden)



Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Aşağıdakiler, Yönetim'in 31 Aralık 31.2020 tarihinde sona eren yıldaki JPMorgan Chase'in faaliyetlerinin mali durum ve sonuçlarına ("MD&A") dair tartışılma ve analizidir. MD&A, 31 Aralık 2020'de sona eren yıla ait JPMorgan Chase Faaliyet Raporu i("Faaliyet Raporu") ile ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") sunulan 31 Aralık 2020'de sona eren yıla ait Form 10-K Faaliyet Raporu'na ("2020 Form 10-K") dahil edilmiştir. Bu Faaliyet Raporu'nda ve 2020 Form 10-K'da kullanılan terim ve kısaltmaların tanımları için 305-311. sayfalardaki terimler ve kısaltmalar sözlüğüne bakınız.

MD&A, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Bu beyanlar JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Diğer risklerin ve belirsizlikler ile JPMorgan Chase'in gerçek sonuçlarının bu riskler ve belirsizlikler nedeniyle önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek diğer faktörlerin detaylı bir değerlendirmesi için, sayfa 157'deki İleriye Dönük Beyanlara, Firma'nın 2020 10-K Formu 8-32. sayfalarda, Kısım 1, Madde 1A: Risk Faktörlerine bakınız.

GİRİŞ

JPMorgan Chase & Co. (NYSE, JPM), 1968 yılında Delaware yasaları uyarınca kurulan bir finans holding şirketi olarak JPMorgan Chase, 31 Aralık 2020 itibarıyla 3,4 trilyon dolar varlığı, 279,4 milyar hissesi ve dünya çapında gerçekleştirdiği işlemleriyle Amerika Birleşik Devletleri ("ABD") merkezli lider bir mali hizmetler firmasıdır. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler, küçük işletmeler, ticari bankalar mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. JPMorgan ve Chase isimleri altında, JPMorgan Chase Bank, N.A., ABD'de milyonlarca alıcıya ve küresel olarak dünyanın tanınmış kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

JPMorgan'ın en önemli bankacılık bağlı kuruluşu, JPMorgan'ın en önemli bankacılık iştirakleri, 31 Aralık 2020 itibarıyla ABD'de 38 eyalette ve Washington D.C.'de şubeleri bulunan ulusal bir bankacılık ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank, National Association'dur ("JPMorgan Chase Bank, N.A."). JPMorgan Chase'in başlıca banka dışı bağlı kuruluşu, ABD'li bir aracı/komisyoncu olan J.P. Morgan Securities LLC'dir (J.P. Morgan Securities). JPMorgan Chase'in Banka ve banka dışı iştirakleri ulusal olarak ve yurtdışı şube ve iştirakleri, temsilcilikleri ve yabancı banka iştirakleriyle yurtdışında faaliyet göstermektedir. Firma'nın ABD dışındaki ana işletme bağlı kuruluşu, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın İngiltere merkezli bir bağlı kuruluşu olan J.P. Morgan Securities plc.'dir.

Firma faaliyetleri, yönetime rapor verilmesi amacıyla, dört ana faaliyet alanı ve kurumsal olarak ayrılmıştır. Firma'nın tüketici faaliyet alanı, Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB") faaliyet alanıdır. Firmanın toptan faaliyet alanları, Kurumsal ve Yatırım Bankası ("CIB"), Ticari Bankacılık ("CB"), ve Varlık ve Servet Yönetimi ("AWM")'dir. Firma'nın faaliyet alanlarının ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin açıklaması için 65-84. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçları'na ve Not 32'ye bakınız.

YÖNETİCİ GENEL BİLGİSİ

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yönelik bu genel bakış, seçilmiş bilgilerin üzerinde durmaktadır ve 2020 Form 10-K'yı okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermez. Firmayı ve pek çok iş kolunu ("LOB") etkileyen eğilimleri ve belirsizlikleri olduğu kadar işletme riskleri ve muhasebe alanındaki önemli varsayımları iyice anlamak için bu 2020 Form 10-K'nın tamamı okunmalıdır.

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

JPMorgan Chase'in mali performansı

31 Aralıkta sona eren yıl, (hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)	2020	2019	Değişiklik
Seçilmiş gelir tablosu verileri			
Toplam net gelir ^(a)	119.543 \$	115.399 \$	%4
Faiz dışı giderler toplamı ^(a)	66.656	65.269	2
Karşılık öncesi kârı	52.887	50.130	5
Kredi zararları karşılığı	17.480	5.585	213
Net Gelir	29.131	36.431	(20)
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	8,88	10,72	(17)
Seçilmiş oranlar ve ölçütler			
Adi hisse senedi getirisi	%12	%15	
Maddi özkaynak getirisi	14	19	
Hisse başına defter değeri	81,75 \$	75,98 \$	8
Hisse başı maddi defter değeri	66,11	60,98	8
Sermaye oranları^(b)			
CET1	%13,1	%12,4	
Ana Sermaye Toplam sermaye	15,0 17,3	14,1 16,0	

(a) 2020'nin ikinci çeyreğinde, Firma, belirli harcama dayalı kredi kartı ödül maliyetlerini, net gelir üzerinde hiçbir etkisi olmaksızın, pazarlama giderlerinden kart gelirinde bir azalma olarak yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) 31 Aralık 2020 itibarıyla, sermaye ölçütleri, 2020'nin ilk çeyreğinde yürürlüğe giren CECL sermaye geçiş hükümleri de dahil olmak üzere, COVID-19 salgınına yanıt olarak Federal Rezerv Kurulu tarafından sağlanan yardımı yansıtmaktadır. Ek bilgi için 52-53. sayfalardaki COVID-19 Pandemisine İlişkin Düzenleyici Gelişmelere ve 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimine bakınız.

Aşağıdaki bölümlerde belirtilen karşılaştırmalar, aksi belirtilmedikçe, 2019 tam yılı ile 2020 tam yılı için hesaplanmıştır.

Şirket geneline bakış

JPMorgan Chase, 2020 yılı için 29,1 milyar \$ ya da hisse başına 8,88 \$ net gelir ve 119,5 milyar \$ net kazanç bildirdi. Firma %12 ROE ve % 14 ROTCE rapor etmiştir. Firmanın 2020 sonuçlarına, 12,2 milyar \$'lık kredi zararları karşılığına net eklemeler ve 1,1 milyar \$'lık Firma geneli yasal gideri dahildir.

- Firma, %20 düşüşle 29.1 milyar dolarlık net gelir elde etti.
- Toplam net kazanç %4 artmıştır. Faiz dışı gelir, yüksek CIB Markets geliri, Yatırım Bankacılığı ücretleri ve Konut Kredisi'ndeki net üretim geliri nedeniyle %12 artarak 65,0 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri, düşük oranların etkisiyle %5 düşüşle 54,6 milyar \$ olmuş ve büyük ölçüde CIB Piyasalarındaki yüksek net faiz geliri ve bilanço büyümesi ile dengelenmiştir.

• Faiz dışı gider, yüksek hacim ve gelire ilgili giderler, yasal giderler ve işletmelerdeki devam eden yatırımlar nedeniyle %2 artarak 66,7 milyar \$ olmuş ve düşük yapısal giderle kısmen dengelenmiştir.

• Kredi zararları karşılığı, COVID-19 salgınının etkisinin bir sonucu olarak makroekonomik ortamdaki bozulma ve artan belirsizlik nedeniyle 12,2 milyar dolarlık kredi zararları karşılığına net ilavelerin etkisiyle önceki yıla göre 11,9 milyar dolar artışla 17,5 milyar dolar olmuştur.

• Toplam kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2020'de 30,8 milyar dolardı. Firmanın kredi zararları karşılığı önceki yıl %1.39'a kıyasla, %2.95 olmuştur; önceki yıla göre artış, kredi zararları karşılığına yapılan eklemeler ve CECL'nin kabul edilmesinden kaynaklanmıştır.

• Firmanın sorunlu varlıkları, 31 Aralık 2020'de, önceki yıla göre 5,9 milyar dolarlık bir artışla 10,9 milyar dolar olarak gerçekleşti; ve esas nedeni toptan portföyündeki birden çok sektördeki ve tüketici portföyündeki, satın alınan kredi mortgage portföyündeki kötüleşen krediler tahakkuk etmeyen kredi işlemine tabi olduğundan, COVID-19 salgınının etkisiyle ve CECL'nin kabulüyle ilgili tahakkuk etmeyen duruma gelen kredilerin müşteri kredisindeki kalite düşüşüdür. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, gelir getirmeyen varlıklar önceki çeyreğe göre 556 milyon \$ azaldı, bu da toptan portföyündeki bir miktar kredi iyileşmesinin yansımasıydı. COVID-19 salgınının etkisiyle ilgili olarak Konut Kredisi'nde tahakkuk etmeyen duruma gelen kredilerdeki artış, büyük ölçüde satışlar nedeniyle CIB'deki piyasa değerindeki düşük kredilerle büyük ölçüde dengelendiğinden, tüketici portföyü nispeten sabit kaldı.

• Firma genelinde 1,0 trilyon \$'lık ortalama krediler, AWM ve CIB'deki yüksek kredi bakiyelerinin yanı sıra Küçük İşletme Yönetimi'nin ("SBA") Maaş Çeki Koruma Programı ("PPP") kapsamında sağlanan kredilerin etkisiyle %1 arttı ve Konut Kredisi ve Kartta düşük kredi bakiyeleri ile büyük ölçüde dengelendi.

• Firma genelinde 1,9 trilyon \$'lık ortalama mevduatlar %25 arttı ve bu, esas olarak COVID-19 pandemisinin etkisi ve bazı hükümet eylemlerinin ilgili etkisiyle, Firma genelindeki önemli girişleri yansıtıyordu.

• 31 Aralık 2020 itibarıyla, Firma yaklaşık 697 milyar \$'lık ortalama uygun Yüksek Kaliteli Likit Varlıklara ("HQLA") ve yaklaşık 740 milyar \$ piyasa değerine sahip ipoteksiz menkul kıymetlere sahipti, bu da yaklaşık 1,4 trilyon \$ likidite kaynağı ile sonuçlandı. Ek bilgiler için, 102-108. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Seçilmiş sermaye ile ilişkili ölçütler

- Firma'nın CET1 sermayesi 205 milyar dolarken Standart ve Gelişmiş CET1 oranları sırasıyla %13,1 ve %13,8 olarak gerçekleşmiştir.
- Firma'nın SLR oranı %6,9 idi. SLR, Federal Rezerv'in 1 Nisan 2020'de yayınlanan geçici nihai kuralı gereği ABD Hazine tahvillerinin ve Federal Rezerv Bankalarındaki mevduatın geçici olarak hariç tutulmasını yansıtmaktadır. Firmanın geçici muafiyet hariç SLR oranı %5,8 idi.
- Firma, TBVPS'yi bir önceki yıla göre %8 artışla 2020 yılını 66,11 \$ ile kapattı.

Karşılık öncesi kar, ROTCE ve TBVPS, GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu ölçütlerin her birine ilişkin detaylı değerlendirme için 62-64. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına ve 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimine bakınız.

Seçilmiş faaliyet alanı rakamları

Firma'nın dört iş kolunun her biri için seçilen iş ölçütleri, 2020 yılının tamamı için aşağıda sunulmuştur.

CCB ROE %15	Ortalama mevduatlar %222; müşteri yatırım varlıkları %17 artmıştır Ortalama krediler %6 düşmüştür; banka ve kredi kartı satış hacmi %3 azalmıştır Aktif mobil müşteriler %10 artmıştır
CIB ROE %20	% 25 artışla 9,5 milyar dolarlık Küresel Yatırım Bankacılığı kazancı elde etmiştir Yıllardır %9,2'lik cüzdan payı ile Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri içinde 1. sıradadır Sabit Gelir Piyasası desteğinde %45 ve Hisse Senedi Piyasası desteğinde %41 artışla 29.5 milyar \$'lık Toplam Piyasa geliri elde etmiştir
CIB ROE %11	Gayri Safi Yatırım Bankacılığı geliri %22 artmıştır Ortalama krediler %38 artmıştır; ortalama mevduatlar %5 yükselmiştir
AWM ROE %28	Yönetim altındaki varlıklar (AUM) %17'lik yükselişle 2,7 trilyon \$ olmuştur Ortalama krediler %20 artmıştır; ortalama mevduatlar %13 yükselmiştir

Faaliyet alanına göre sonuçlarla ayrıntılı değerlendirmesi için 65-66. sayfalardaki Faaliyet Alanları Sonuçlarına bakınız.

Sağlanan kredi ve artırılan sermaye

JPMorgan Chase, dünya çapında tüketicileri, işletmeleri ve toplulukları desteklemeye devam ediyor. Firma, 2020 yılında toptan ve tüketici müşterilerine yeni ve yenilenmiş krediler vermiş ve aşağıdakilerden oluşan sermayeleri sağlamıştır:

2,3 trilyon \$	Sağlanan toplam kredi ve artırılan sermaye (krediler ve taahhütler dahil) ^(a)
226 milyar \$	Tüketici kredisi
18 milyar \$	ABD küçük işletmelerine yönelik krediler
86,5 milyar \$	Kurumlara yönelik kredi
1,1 trilyon \$	Kurumsal müşteriler ve ABD dışındaki devlet kurumları için sermaye artırıldı
103 milyar \$	Kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ve ABD resmi kurumlarına verilen kredi ve sermaye ^(b)
28 milyar \$	Küçük İşletme Yönetiminin Maaş Çeki Koruma Programı Kapsamındaki Krediler

SBA'nın PPP'si kapsamındaki krediler hariçtir.

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

(a)

Son gelişmeler

• 27 Ocak 2021'de JPMorgan Chase, bu yıl İngiltere'de bir dijital perakende banka açacağını duyurdu ve 23 Şubat 2021'de JPMorgan Chase, Uluslararası Tüketici Başkanı Sanoke Viswanathan'ı İşletme Komitesine atayacağını açıkladı.

• 31 Aralık 2020'de JPMorgan Chase, cxLoyalty Group Holdings, Inc.'in Global Sadakat işini ("cxLoyalty") satın aldı. Buna cxLoyalty'nin teknoloji platformları, tam hizmet seyahat acentesi ve hediye kartı ve ürün hizmetleri dahildir.

• 31 Aralık 2020'de JPMorgan Chase, bir finansal teknoloji şirketi ve otomatik vergi akıllı yatırım stratejilerinin lider sağlayıcısı olan 55ip'i satın aldı.

• 18 Aralık 2020'de JPMorgan Chase, Federal Rezerv'ten 2020 Kapsamlı Sermaye Analizi ve İnceleme ("CCAR") 2. tur stres testinin sonuçlarını aldı. Firmanın Stres Sermaye Tamponu ("SCB") gereksinimi %3,3'te kaldı. Federal Rezerv ayrıca, Firma da dahil olmak üzere tüm büyük bankaların, belirli kısıtlamalara tabi olarak 2021'in ilk çeyreğinden başlayarak hisse geri alımlarına devam edebileceğini duyurdu. Firmanın Yönetim Kurulu, 30 milyar \$'a kadar yeni bir adi hisse geri satın alma programı yetkilendirdi. Firma, 2021'in ilk çeyreğinde 4,5 milyar \$'a kadar adi hisse senedini geri satın almayı ve Yönetim Kurulu'nun onayına tabi olarak hisse başına 0,90 \$'lık üç aylık adi hisse temettü tutarını korumayı beklemektedir.

• 18 Aralık 2020'de JPMorgan Chase, Firmanın Baş Bağımsız Direktörü Lee Raymond'un emekli olduğunu duyurdu. Stephen B. Burke, 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren Bağımsız Baş Direktör olarak Bay Raymond'un yerini almıştır.

• 7 Aralık 2020'de Phebe N. Novakovic, Firmanın Yönetim Kurulu üyesi oldu. Sayın Novakovic, General Dynamics Corporation'ın Başkanı ve CEO'sudur.

2021 Görünümü

Bu beklentiler 1995 Özel Menkul Kıymetler Dava Reform Yasası manasında ileriye dönük beyanat içermektedir. Bu ileri dönük ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Diğer risklerin ve belirsizlikler ile JPMorgan Chase'in gerçek sonuçlarının bu riskler ve belirsizlikler nedeniyle önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek diğer faktörlerin detaylı bir değerlendirmesi için, sayfa 157'deki İleriye Dönük Beyanlara, Firma'nın 2020 10-K Formu 8-32. sayfalardaki Risk Faktörlerine bakınız. 2021'deki gerçek sonuçların aşağıda belirtilen görünüme paralel olacağına dair hiçbir güvence yoktur ve Firma ileriye dönük tablolarını güncellemeyi taahhüt etmemektedir.

JPMorgan Chase'in 2021 yılına ilişkin güncel beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, COVID-19 pandemisi, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine, ABD'deki ve Firmanın iş yaptığı diğer ülkelerdeki mevzuat gelişmelerine göre değerlendirilmelidir. Bu etmenlerin her biri Firma'nın ve iş kollarının performansını etkileyecektir. Firma, ticaret, ekonomi, yasal ve düzenleyici ortamlarda, devam eden gelişmelere yanıt olarak işletmelerinde ve faaliyetlerinde uygun düzeltmeleri yapmaya devam edecektir. Bu Form 10-K'de yer alan görünüm bilgileri, Firma'nın bu Form 10-K tarihinden önce SEC ile sunulan veya dosyalanan periyodik raporlarında yer alan tüm görünüm bilgilerini hükümsüz kılar.

2021 tam yıl

• Yönetim, net faiz gelirin yönetilen bazda, piyasaya bağlı olarak, yaklaşık olarak 55 milyar dolar olmasını bekliyor.

• Yönetim, düzeltilmiş giderin yaklaşık 69 milyar \$ olmasını beklemektedir; buna, Firma'nın Vakfına sermaye yatırımları şeklinde hızlandırılmış katkılarının yanı sıra daha yüksek gelirle ilgili giderler dahildir.

2021 birinci çeyrek

• Yönetim, yönetilen bazda net faiz gelirin, piyasaya bağlı olarak, yaklaşık olarak 13 milyar dolar olmasını bekliyor.

• Yatırım bankacılığı ücretlerinin piyasa koşullarına bağlı olarak 2020'nin dördüncü çeyreğine kıyasla sabit kalması bekleniyor.

2021 dördüncü çeyrek

• Yönetim, yönetilen bazda net faiz gelirin piyasaya bağlı olarak 14 milyar doları aşmasını bekliyor.

Yönetilen bazda net faiz geliri ve düzeltilmiş gider GAAP dışı mali ölçütlerdir. 62-64 sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Önlemlerin Firma'ca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

İş Geliştirme

COVID-19 Pandemisi:

COVID-19 salgınına yanıt olarak Firma, işlerinin operasyonel kalmasına, felaket atlama alanlarından yararlanmaya ve küresel olarak alternatif iş düzenlemelerini uygulamaya devam etmesini sağlamak için esneklik planlarını devreye sokmuştur.

Ek olarak, Firma artan piyasa oynaklığına, müşteri kredi ve likidite talebine, belirli sektörlerdeki sıkıntılara ve tüketiciler ve işletmeler üzerindeki devam eden etkilere yanıt vermesine yardımcı olmak için tasarlanmış stratejiler ve prosedürler uygulamıştır.

Firma, 2020 yılı boyunca pandemi sırasında müşterilerine, alıcılarına ve topluluklarına ve ayrıca çalışanlarının refahına hizmet etmeye odaklanmaya devam etmiştir. Firma, yerel ve bölgesel düzeylerde sağlık ve güvenlik durumlarını aktif olarak izlemeye devam etmektedir ve bu durumlar geliştikçe uyum sağlamaya devam edecektir.

Müşterileri ve alıcıları desteklemek

Firma, COVID-19 salgınının neden olduğu zorlu koşullarda, müşterilerini ve alıcılarını, Küçük İşletmeler Birliğinin ("SBA") PPP'sine katılımı da dahil olmak üzere, esas olarak kredilerde ödeme erteleme ve kredi uzatımı şeklinde yardımlar sağlayarak desteklemiştir.

Müşterilere ve alıcılara sağlanan yardım hakkında bilgi için 112. sayfadaki Kredi Portföyüne bakınız. Ödeme erteleme kapsamında elde tutulan krediler hakkında bilgi için 116. sayfadaki Tüketici Kredisi portföyüne ve 122. sayfadaki Toptan Satış Kredisi Portföyüne bakınız.

Firma, şubelerini Nisan 2020'den bu yana kademeli olarak yeniden açmıştır ve 31 Aralık 2020 itibarıyla şubelerinin yaklaşık %90'ı tam hizmete geri dönmüştür. Ek olarak, Firma, mobil ve diğer dijital kanallar aracılığıyla müşteriler ve alıcıların erişilebildiği çok çeşitli bankacılık hizmetleri sunmaya devam etmektedir.

Çalışanları korumak ve desteklemek

COVID-19 salgınına yanıt olarak, Firma, küresel işgücünün büyük çoğunluğunun salgının başlangıcından bu yana evden çalıştığı ve 2021'in ilk çeyreğine kadar devam ettiği alternatif çalışma düzenlemeleri uygulamıştır. Firma ayrıca COVID-19 salgını sırasında çalışanlara ek haklar sağlamıştır.

Toplumları desteklemek

Mart ayından bu yana, Firma, insani ihtiyaçlara ve COVID-19 pandemisinin Firmanın faaliyet gösterdiği topluluklarda ortaya çıkardığı uzun vadeli ekonomik zorluklara yanıt vermeye yardımcı olmak için 250 milyon \$ taahhüt etmiştir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, bu taahhüdün %75'inden fazlası finanse edilmiştir.

İngiltere'nin AB'den ayrılması

İngiltere'nin genellikle "Brexit" olarak anılan AB'den ayrılışı 31 Aralık 2020 tarihinde tamamlanmıştır. İngiltere ve AB, gelecekteki ilişkilerinin birçok önemli yönünü tanımlayan bir Ticaret ve İşbirliği Anlaşması imzaladılar. Ancak anlaşma, sınır ötesi mali hizmetlerle ilgili çok sınırlı hükümler içermekte ve İngiltere ve AB'nin mali hizmetlerle ilgili daha fazla müzakereye girmesi beklenmektedir.

Firma, politik, yasal ve düzenleyici risklerin devam eden bir değerlendirilmesi de dahil olmak üzere, etkilenen tüm işletmeler ve fonksiyonlarda stratejik bir uygulama planını kapsayan Firma Genel Brexit Uygulama programını yürütmüştür ve uygulamaya devam etmektedir. Programın temel odak noktası, aşağıdaki alanlarda Firma'nın AB müşterilerine hizmet sürekliliğini sağlamak olmuştur: düzenleyici ve tüzel kişiler; müşteriler; ve iş ve operasyonlar.

Düzenleyici ve tüzel kişiler

Firmanın Almanya, Lüksemburg ve İrlanda'daki tüzel kişilikleri, Paris, Madrid ve Milan gibi yerleri kapsayan bir şube ağı da dahil olmak üzere, Firmanın AB müşterilerine hizmet verme yetkisine sahiptir ve vermektedir. Sınırlı istisnalara tabi olarak, Firmanın Birleşik Krallık merkezli tüzel kişiliklerinin AB müşterileriyle Birleşik Krallık'tan ticari işlem yapmasına artık izin verilmemektedir.

Müşteriler

Firmanın AB müşteri faaliyetlerinin büyük ölçüde tamamını kapsayan anlaşmalar, hizmetin sürdürülmesini kolaylaştırmak için AB tüzel kişilikleri adına yeniden düzenlenmiştir. Firma, belgelendirme veya gerekli operasyonel değişiklikleri tamamlamamış müşterilerle aktif olarak işlem yapmaya devam etmektedir.

İşletme ve operasyonlar

COVID-19 salgını, Firmanın Brexit Uygulama programına, özellikle personel yer değiştirmeleriyle ilgili olarak ek risk getirmiştir. Sonuç olarak, Firma, kritik personelin güvenli ve zamanında taşınmasını sağlamak için düzenleyiciler ve çalışanlarla yakın çalışmıştır. Böylece, Firma düzenleyici taahhütlerini yerine getirebilmiş ve müşterilerine hizmet vermeye devam edebilmiştir. 2021 için daha fazla yeniden yerleştirme planlanmıştır ve Firmanın uzun vadeli AB personel stratejisi, düzenleyicilerle işbirliği içinde ve Firmanın operasyonel dayanıklılığı ve etkin müşteri kapsamını sürdürmesini sağlamak için Brexit sonrası piyasa ortamı geliştikçe zaman içinde geliştirilecektir.

Bankalar Arası Faiz Oranı ("IBOR") geçişi

JPMorgan Chase ve diğer piyasa katılımcıları, Uluslararası Menkul Kıymetler Teşkilatı Komisyonu'nun işlem bazlı kıyaslama oranlarına ilişkin standartlarına uymak için Londra Bankalararası Faiz Oranının ("LIBOR") ve diğer IBOR'ların durdurulmasına hazırlıkta ilerleme kaydetmeye devam etmektedir.

30 Kasım 2020 tarihinde, LIBOR'un yöneticisi olan ICE Benchmark Administration, 30 Haziran 2023 tarihindeki nihai yayının hemen ardından ABD doları LIBOR'un (yani, bir gecede, bir aylık, üç aylık, altı aylık ve 12 aylık LIBOR) ana vadelerinin yayınlanmasını durdurma önerisine ilişkin bir kamuoyu istişaresini duyurmuştur. Federal Rezerv, OCC ve FDIC ayrıca piyasa katılımcılarını 2021'in sonundan itibaren yeni ABD doları LIBOR sözleşmeleriyle işlem yapmayı bırakmaya teşvik eden bir kılavuz yayınlamıştır. 31 Aralık 2021'den itibaren İngiltere sterlini, Japon yeni, İsviçre frangı ve Euro LIBOR'un planlanan durdurulmasında veya ABD doları LIBOR'un kalan vadelerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Firma, ABD'deki Alternatif Referans Oranları Komitesi ("ARRC") dahil Ulusal Çalışma Grupları ("NWG") tarafından yayınlanan endüstri kilometre taşlarını ve tavsiyeleri karşılamak için, türevler, ikili ve konsorsiyum kredileri, menkul kıymetler ve borç ve imtiyazlı hisse senedi ihraçları dahil olmak üzere IBOR referanslı sözleşmelere maruz kalma riskini azaltmak için çalışmaya devam etmektedir.

23 Ekim 2020 tarihinde, Uluslararası Takas ve Türevler Birliği, Inc. ("ISDA"), ISDA 2006 tanımlarına ve ilgili 2020 IBOR Fallback Protokolüne ("Protokol") yeni bir ek yayınlamıştır. Bu yayınların, 25 Ocak 2021 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere hem eski hem de yeni türev sözleşmelerine sağlam oran fallback hükümlerinin dahil edilmesini kolaylaştırması amaçlanmıştır. Firmanın müşterileri etkileşimli tüzel kişilikleri, ARRC dahil olmak üzere çok sayıda endüstri çalışma grubunun tavsiyeleri doğrultusunda Protokole uymayı kabul etmişlerdir. ISDA ayrıca, ikili şablonların Protokole uymamayı seçen karşı tarafların kullanımına sunulduğunu duyurmuştur.

ARRC'nin Güvenli Günlük Finansman Oranı ("SOFR"), karşı taraf takas kurumları, takas kurumu üyeleri ve etkilenen diğer piyasa katılımcılarının benimsenmesini teşvik etmeye yönelik geçiş planının temel amacı olarak, 16 Ekim 2020 tarihinde federal fonlardan SOFR'ye iskonto ve fiyat uyumu ("PAI") faiz geçişini başarıyla gerçekleştirdiler. Sektör, 27 Temmuz 2020 tarihinde EONIA'dan €STR'ye benzer bir geçişi tamamlamıştır.

12 Mart 2020 ve 7 Ocak 2021'de, Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB"), genel kabul görmüş muhasebe ilkelerinin sözleşmelere ve referans oranı reformundan etkilenen finansal riskten korunma muhasebesi ilişkilerine uygulanmasına yönelik isteğe bağlı çözümler ve istisnalar sağlayan muhasebe standartları güncellemeleri yayınlamıştır. Bu isteğe bağlı uygulamalar, referans oranı reformundan etkilenen işlemlere US GAAP uygulamasının operasyonel etkisini basitleştirmeyi amaçlamaktadır. Firma, 2020'nin üçüncü çeyreğinden itibaren bu önlemlerden bazılarını uygulamayı seçmiştir.

JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

27 Ağustos 2020 tarihinde, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("IASB"), Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("IFRS") kapsamında raporlama yapan kuruluşlar için benzer indirimler sağlayan bir kılavuz yayınlamıştır. Ek bilgi için 156. sayfadaki Muhasebe ve Raporlama Alanında Gelişmeler bölümüne bakınız. Firma, gösterge oranı reformunun muhasebesel ve vergisel sonuçlarına ilişkin olarak FASB, UMSK ve ABD Hazine Bakanlığı tarafından değerlendirilmekte olan geçici önlemi takibe devam etmektedir.

Firma'nın LIBOR geçişiyle ilgili girişimleri şunları içermektedir:

- LIBOR'a genel maruziyetini azaltmada devam etme
- Yeni LIBOR sözleşmelerinde NWG'ler tarafından geliştirilen oran fallback hükümlerinin uygun olduğu durumlarda uygulanması
- Müşterileri LIBOR geçişi ve LIBOR'un sona ermesi için hazırlanmanın gerekliliği konusunda eğitmeye ve bilgilendirmeye devam etmek
- Müşterilere, NWG'ler tarafından belirlenen zaman çizelgeleri içinde LIBOR bağlantılı ürünlerin piyasaya sürülmesine veya kullanımına son vermelerinde yardımcı olmak
- Firmanın taraf olduğu, yönettiği veya aracı olarak hareket ettiği sözleşmeler dahil olmak üzere, LIBOR ile bağlantılı sözleşmeleri düzeltme çabalarında müşterileri desteklemek
- İşletmelerinde alternatif referans oranlarına ("ARR'ler") bağlı ürünler sunmak ve
- Çeşitli IBOR'ların sona ermesi üzerine ARR'lere geçişe hazırlanmak için NWG'ler tarafından önerilen sözleşmelere dayalı olarak ürünler genelinde oran fallback mekanizmalarının uygulanmasını planlanması.

Firma, IBOR'lardan uzaklaşmak için operasyonel ve risk yönetimi sistemlerinde gerekli değişiklikleri uygulamak için programdadır, buna NWG'ler tarafından bu kıstasları referans alan yeni sözleşmelerin sona erdirilmesi için belirlenen son tarihlere uyulmasının amaçlanması da dahildir. Firma, IBOR geçişi ile ilgili çözülmemiş sorunlara çözüm bulmada NWG'lerle çalışmaya devam ediyor ve bağlılığını sürdürüyor.

Firma, aşağıdakilere yönelik çabalar da dahil olmak üzere, LIBOR geçişiyle ilişkili piyasa çapındaki zorlukları ele almak için piyasa katılımcıları, NWG'ler ve düzenleyiciler ile iletişim kurmaya devam etmektedir:

- ARR'lerde likiditeyi artırmak
- ARR'lerle bağlantılı ileriye dönük dönem oranları geliştirmek ve tanıtmak ve
- ABD, Birleşik Krallık ve AB'deki "zorlu miras" sözleşmeleriyle ilgili endişeleri çözmeyi amaçlayan yasal önerileri desteklemek (yani, başka bir orana otomatik dönüştürme sağlamayan veya oran fallback hükümleri eklemek için değiştirilmesi zor olan sözleşmeler).

Bu zorlukların çözümü, daha fazla kesinlik sağlamalı ve IBOR'lardan uzaklaşmada piyasa katılımcıları için bir çerçeve sağlamaya yardımcı olmalıdır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

COVID-19 Pandemisine İlişkin Düzenleyici Gelişmeler

Mart 2020'den bu yana, ABD hükümeti, dünyanın dört bir yanındaki merkez bankaları ve bankacılık yetkilileri, COVID-19 salgınının neden olduğu ekonomik bozulmadan olumsuz etkilenen bireylere, hanehalklarına ve işletmelere yardım etmek için önlemler almıştır ve almaya da devam etmektedir. Sırasıyla 27 Mart 2020 ve 27 Aralık 2020 tarihlerinde imzalanan CARES Yasası ve Birleştirilmiş Ödenekler Yasası, diğer şeylerin yanı sıra tüketicilere ve işletmelere yardımcı olmak için kredi olanaklarını desteklemek için finansman sağlar. Aşağıda, Firma'nın katıldığı ABD hükümeti programlarını ve Firma'yı etkileyen ABD hükümeti eylemlerinin bu Form 10-K tarihi itibarıyla bir özeti bulunmaktadır. Firma, COVID-19 pandemisine yanıt olarak hükümet eylemlerinde devam eden gelişmeleri değerlendirmeye devam edecektir.

ABD hükümeti eylemleri

Uygun elde tutulan gelir tanımı. 17 Mart 2020'de, Para Birimi Denetleme Bürosu ("OCC"), Federal Rezerv Sistemi Yönetim Kurulu ("Federal Reserve") ve Federal Mevduat Sigorta Kurumu ("FDIC"), toplu olarak "federal bankacılık kurumları", tüm ABD bankacılık kuruluşları için geçerli olan düzenleyici sermaye kurallarındaki "uygun elde tutulan gelir" tanımını revize eden geçici bir nihai kural yayınlamıştır (26 Ağustos 2020 tarihinde nihai olarak yayınlanmıştır). 23 Mart 2020'de Federal Rezerv, küresel sistem olarak önemli bankacılık kuruluşları için geçerli olan toplam zarar karşılama kapasitesi ("TLAC") tampon gereklilikleri için "uygun elde tutulan gelir" tanımını revize eden bir ara nihai kural yayınlamıştır (26 Ağustos 2020 tarihinde nihai olarak yayınlanmıştır). Uygun elde tutulan gelirin revize edilmiş tanımı, bir bankacılık kuruluşunun sermaye, kaldırma ve TLAC oranlarının düzenleyici gerekliliklerin (tamponlar dahil) altına düşmesi durumunda, kurumların sermaye kuralları veya TLAC kuralı kapsamında uygulanabilecek ödeme dağıtımlarına ilişkin otomatik sınırlamaların daha kademeli olarak yürürlüğe girmesini sağlar. 17 Mart 2020 ara nihai kuralı, bankacılık kuruluşlarının COVID-19 salgınından etkilenen hanehalklarına ve işletmelere borç verme yeteneklerini daha da desteklemek için bankacılık kuruluşlarını sermaye ve likidite tamponlarını kullanmaya teşvik eden bir kurumlar arası beyannameyle birlikte yayınlamıştır.

Rezerv gereksinimleri. 24 Mart 2020'de Federal Rezerv, tüm saklama kurumları için zorunlu karşılık oranlarını yüzde sıfıra düşüren geçici bir nihai kural yayınlamıştır (22 Aralık 2020'de nihai olarak yayınlanmıştır); bu, 26 Mart 2020 tarihinden itibaren geçerli olan, hanehalklarına ve işletmelere borç vermeyi desteklemek için bankacılık sistemindeki likiditeyi serbest bırakmayı amaçlayan bir eylemdir.

Rezerv gereksinimlerinin azaltılmasına ilişkin ek bilgi için Not 26'ya bakınız.

Yasal Sermaye - Cari Beklenen Kredi Kayıpları ("CECL") geçiş gecikmesi. 31 Mart 2020'de federal bankacılık kurumları, bankacılık kuruluşlarına CECL'nin düzenleyici sermaye üzerindeki etkilerini iki yıl süreyle erteleme seçeneği ve ardından üç yıllık bir geçiş dönemi ("CECL sermaye geçiş hükümleri") sunan geçici bir nihai kural yayınladı (26 Ağustos 2020 tarihinde nihai olarak yayınlanmıştır). Firma, CECL sermaye geçiş hükümlerini uygulamayı seçmiştir.

Ek kaldırma oranı ("SLR") geçici revizyonu. 1 Nisan 2020'de Federal Rezerv, banka holding şirketleri ("BHC") için SLR'yi hesaplamak amacıyla, ABD Hazine tahvillerinin bilanço içi tutarlarını ve Federal Rezerv Bankalarındaki mevduatları hariç tutmak için geçici olarak toplam kaldırma riskinin hesaplanmasını gerektiren geçici bir nihai kural yayınlamıştır. Bu hariç tutmalar 1 Nisan 2020'de yürürlüğe girmiştir ve 31 Mart 2021'e kadar yürürlükte kalacaktır.

CECL sermaye geçiş hükümleri, Firma'nın sermaye ölçütleri ve Firma'nın SLR'si üzerindeki etkisi hakkında ek bilgi için 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne ve Not 27'ye bakınız.

Kredi yeniden yapılandırılmaları 7 Nisan 2020'de federal bankacılık kurumları, Ulusal Kredi Birliği Yönetimi ve Tüketici Mali Koruma Bürosu, eyalet mali düzenleyicileriyle istişare ederek, kredi yapılandırılmalarına ve COVID-19 pandemisinden etkilenen müşterilerle çalışan finansal kurumlar için raporlamalara ilişkin 22 Mart 2020 kurumlar arası bildiri ("IA Bildirisi") revize eden bir kurumlar arası bildiri yayınlamıştır. IA Bildirisinde, kredilerin ihtiyatlı bir şekilde taahhüt edildiği ve vadesi geçmemiş veya tahakkuk etmeyen durumda taşınmadığı durumlarda borçlularla çalışmak için gösterdikleri çabalarının, kredilerin muhasebe ve finansal raporlama amaçları için veya aksi takdirde sermaye kurallarına tabi olan finansal kuruluşların daha fazla sermaye tutmasını gerektirecek olan ilgili risk temelli sermaye kuralları amaçları doğrultusunda sorunlu bir borç yeniden yapılandırmasında ("TDR") otomatik olarak değiştirilmiş olarak değerlendirilmesine yol açmaması gerektiği yeniden teyit edilmiştir. IA Bildirisi ayrıca, önceki rehberliği ile CARES Yasasının 4013. Bölümü arasındaki etkileşimi de açıklığa kavuşturmuştur; bu, bazı finans kurumlarına COVID-19 salgınının etkilerini ele almak için yapılan kredi yapılandırılmaları için TDR'lere yönelik muhasebe kılavuzu uygulamasını sınırlı bir süre için askıya alma seçeneği sunar.

Firma, COVID-19 pandemisinden etkilenen müşterilere ve alıcılara, ödeme ertelemeleri ve sözleşme değişiklikleri dahil olmak üzere çeşitli yardım türleri sağlamıştır. Firmanın COVID-19 ile ilgili kredi yapılandırılmalarının çoğu TDR'ler olarak kabul edilmemiştir çünkü:

- Firmanın düzenli kredi yapılandırması değerlendirmeleri veya IA Bildiri kılavuzu kapsamında olsun ya da olmasın, kısa vadeli veya diğer küçük yapılandırılmaları temsil ederler veya
- Firma, CARES Yasası ile sağlanan ve Konsolide Ödenekler Yasası ile genişletilen TDR'ler için muhasebe kılavuzu uygulamasını askıya alma opsiyonunu uygulamayı seçmiştir.

Belirli yapılandırmaların yukarıdaki kriterlerden herhangi birini karşılamadığı ölçüde, Firma bunları TDR olarak hesaba katmaktadır. Firmanın kredi değişikliği faaliyetleri hakkında ek bilgi için 112-113. sayfalardaki Kredi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız.

PPP. 3 Nisan 2020'den itibaren, CARES Yasası ile oluşturulan ve SBA tarafından yönetilen PPP, uygun kredi verenlere, bu işletmelerin çalışanlarını maaş bordrolarında tutmaları için bir teşvik sağlamak üzere uygun borçlulara 8 Ağustos 2020 tarihine kadar geri dönüşsüz krediler sağlama yetkisi vermiştir. Konsolide Ödenekler Yasası'nın bir parçası olarak, 2021 Ocak ayının başından itibaren yeni PPP kredileri için ek finansman sağlanmıştır. Bu program, daha küçük işletmeleri hedeflemek ve aynı zamanda 150.000 \$'ın altındaki krediler için kredi affı sürecini basitleştirmek için tasarlanmıştır. Firma 19 Şubat 2021 itibarıyla, programın bu uzantısı kapsamında yaklaşık 5 milyar \$ fon sağlamıştır.

ABD hükümet olanakları. Mart 2020'den itibaren Federal Rezerv, COVID-19 salgınından olumsuz etkilenen bireylere, hanelere ve işletmelere kredi akışını desteklemek ve daha geniş ekonomiye destek vermek için Federal Rezerv Yasası'nın 13(3). bölümü kapsamındaki acil kredi verme yetkilerini kullanan bir kolaylık paketi açıkladı.

Firma, müşterilerine ve alıcılarına yardımcı olmak veya daha geniş ekonomiyi desteklemek için, gerektiğinde, PPP'ye ve diğer bazı hükümet olanakları ve programlarına katılmıştır ve katılmaktadır. Firmanın PPP'ye ve diğer devlet tesisleri ve programlarına katılımı hakkında ek bilgi için 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi, 102-108. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi, 112-113. sayfalardaki Kredi Portföyü, Not 12 ve Not 27'ye bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Bu bölümde aksi belirtilmedikçe JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2020'de biten iki yıllık dönemde gerçekleşen faaliyetlerinin konsolide sonuçları karşılaştırılmalı olarak verilmiştir. 2018 sonuçlarının 2019 sonuçlarıyla karşılaştırması için Firma'nın 31 Aralık 2019'da ("2019 Form 10-K") sona eren yıla ilişkin Form 10-K ile sunulan Faaliyet Raporu'nda 48-51. sayfalarda yer alan Konsolide Faaliyet Sonuçlarına bakınız. Özellikle tek bir iş alanına ait faktörler o iş alanı sonuçları dahilinde daha detaylı incelenmiştir. Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir değerlendirmesi için 152-155. sayfalara bakınız.

Kazanç

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Yatırım bankacılığı ücretleri	9.486 \$	7.501 \$	7.550 \$
Temel işlemler	18.021	14.018	12.059
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler ^(a)	6.511	6.626	6.377
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar ^(a)	18.177	16.908	16.793
Yatırım amaçlı menkul kıymet kârları/(zararları)	802	258	(395)
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	3.091	2.036	1.254
Kart geliri ^(b)	4.435	5.076	4.743
Diğer gelir ^(c)	4.457	5.731	5.343
Faiz dışı gelir	64.980	58.154	53.724
Net faiz geliri	54.563	57.245	55.059
Toplam net gelir	119.543 \$	115.399 \$	108.783 \$

(a) 2020'nin ilk çeyreğinde, Firma, varlık yönetimi, idare ve komisyonlardan borç verme ve mevduatla ilgili ücretlere kadar belirli ücretleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) 2020'nin ikinci çeyreğinde, Firma, belirli harcamaya dayalı kredi kartı ödül maliyetlerini, net gelir üzerinde hiçbir etkisi olmaksızın, pazarlama giderlerinden kart gelirinde bir azalma olarak yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(c) 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için 5,5 milyar dolar ve 31 Aralık 2018'de sona eren yıl için 4,5 milyar dolarlık faaliyet kirası geliri dahildir.

2020 yılının 2019 yılı ile karşılaştırılması

Yatırım bankacılığı ücretleriCIB kaynaklı olarak, aşağıdakileri sebeplerle artış göstermiştir:

- Artan endüstri çapında ücretler nedeniyle ağırlıklı olarak takip tekliflerinde ve dönüştürülebilir menkul kıymet piyasalarında daha yüksek hisse senedi aracılık yüklenimi ücretleri
- Artan endüstri çapında ücretler ve cüzdan payı kazançları kaynaklı yatırım yapılabilir ve yüksek getirili tahvillerde daha yüksek borç yüklenimi ücretleri Artan faaliyet, kısmen, COVID-19 salgınının bir sonucu olarak yılın ilk yarısında likidite arayan müşterilerden kaynaklanmıştır.

CIB segmenti sonuçları hakkında ek bilgi için 71-76. sayfalara ve Not 6'ya bakınız.

Anapara işlemleri geliri, Para Birimleri ve Yükselen Piyasalar, Oranlar ve Kredilerdeki güçlü performans nedeniyle Sabit Gelir Piyasalarındaki yüksek gelirin yansımaları olarak ağırlıklı olarak CIB'de artmıştır.

Ana işlemler gelirindeki artış, önceki yıldaki net zararlara kıyasla, Kurumsal'daki çeşitli eski öz sermaye yatırımlarında daha yüksek net değerlemelerin yansımaları olmuştur.

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

CIB ve Kurumsal segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 71-76. ve 83-84. sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretlerdüşük işlem aktivitesi ve COVID-19 salgını ile ilgili ücret iadelerinin etkisini nedeniyle, CCB'deki düşük mevduatla ilgili ücretlerin bir sonucu olarak azalmıştır ve ağırlıklı olarak CIB ve CB'deki yüksek nakit yönetim ücretleri ve ayrıca yüksek borç verme ile ilgili ücretler, özellikle CIB'deki kredi taahhüt ücretleri ile dengelenmiştir.

CCB, CIB ve CB segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 67-70., 71-76. ve 77-79. sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları geliri aşağıdaki sebeplerle artış göstermiştir:

- likiditeye ve uzun vadeli ürünlere net akışların bir sonucu olarak AWM'de ve daha yüksek yatırım varlıkları seviyesiyle ilgili olarak CCB'de daha yüksek varlık yönetimi ücretleri ve daha yüksek performans ücretleri
- daha yüksek müşteri odaklı hacimde CIB ve AWM'de daha yüksek aracılık komisyonları, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- CCB'de daha düşük yıllık satış hacmi.

CCB, CIB ve AWM segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 67-70., 71-76. ve 80-82. sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymet kârları/ (zararları) özellikle 2020'nin ilk ve üçüncü çeyreğinde ABD GSE ve devlet kurumu ipotek dayalı menkul kıymetlerin satışları dahil olmak üzere yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılması nedeniyle artmıştır. Kurumsal segment sonuçları hakkında ek bilgi için 83-84. sayfalara ve Not 10'ya bakınız.

İpotek ücretleri ve ilgili gelirler yüksek ipotek üretim hacimleri ve marjları nedeniyle yüksek net ipotek üretim geliri nedeniyle artmıştır; önceki yıl, belirli kredilerin satışlarından elde edilen kazançları içermektedir. Daha fazla bilgi için 67-70. sayfalardaki CCB segmenti sonuçlarına ve Not 6 ve 15'e bakınız.

Kart gelirindeki düşüşün sebepleri:

- Düşük satın alma maliyetleri ve CCB'deki yüksek yıllık ücretler ile büyük ölçüde dengelenen COVID-19 salgınının bir sonucu olarak düşük kredi kartı satış hacimleri ve banka kartı işlemlerini yansıtan düşük net değişim geliri ve
- Esas olarak belirli giderlerin Üye İşyeri Hizmetlerinde gelirden bir azalma olacak şekilde yeniden sınıflandırılması nedeniyle CIB'deki düşük satıcı işlem ücretleri. CCB ve CIB segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 67-70. ve 71-76. sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.

Diğer geliraşğıdaki kalemlerde düşüşü yansıtır:

- CIB'de daha yüksek seviyelerde alternatif enerji yatırımları için artan amortisman. Artan amortisman, ilişkili vergi kredilerinden kaynaklanan düşen gelir vergisi gideri ile fazlasıyla dengelenmiştir.
- AWM'deki belirli yatırımlarda daha düşük net değerlendirme kazançları
- Önceki yılki net kazançlara kıyasla CIB'deki belirli öz sermaye yatırımlarındaki net zararlar
- ABD doları cinsinden olmayan belirli net yatırım risklerinden korunmak için vadeli sözleşmelerin kullanılmasıyla ilişkili daha yüksek maliyetler ve
- Firmanın Hazine ve CIO'daki bazı uzun vadeli borçlarının erken sonlandırılmasıyla ilgili daha yüksek zararlar, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- öz sermaye yatırımdan elde edilen kazançtan kaynaklanan net artış.

Net faiz geliri, düşük oranların etkisiyle azalmış, büyük ölçüde CIB Piyasalarındaki yüksek net faiz geliri ve bilanço büyümesi ile dengelenmiştir.

Firmanın ortalama faiz getiren varlıkları 434 milyar \$ artışla 2,8 trilyon \$ olmuştur ve getiri, büyük ölçüde düşük oranlar nedeniyle 127 baz puan ("bps") düşüşle %2,34 olmuştur. FTE esasına göre bu varlıklar üzerindeki net faiz getirisi 48 baz puan düşüşle %1,98 seviyesindeydi. CIB Piyasaları dışındaki net faiz getirisi, 97 baz puan düşerek %2,30 olmuştur.

CIB piyasaları hariç getiri GAAP dışı bir finansal ölçüttür. Daha detaylı bilgi için, 300-304. sayfalardaki Konsolide ortalama bilançolar, faiz ve oranlar çizelgesine ve CIB Piyasaları hariç Net faiz getirisi hakkında daha detaylı değerlendirme için 62-64. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

Kredi zararları karşılığı

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Kredi kartı hariç tüketici	1.016 \$	(378) \$	(119) \$
Kredi kartı	10.886	5.348	4.818
Toplam tüketici	11.902	4.970	4.699
Toptan	5.510	615	172
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	68	NA	NA
Toplam kredi zararları karşılığı	17.480 \$	5.585 \$	4.871 \$

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma CECL muhasebeleştirme kılavuzunu kabul etmiştir. Firma, CECL'nin kabulü ile bağlantılı olarak, ödeneği belirlerken uygulanan metodoloji ile uygun hale getirmek için, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, tüketiciden risk derecelendirmeli kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

2020 yılının 2019 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı, COVID-19 salgını etkisinin bir sonucu olarak, özellikle 2020'nin ilk yarısında makroekonomik ortamdaki bozulma ve belirsizlik nedeniyle tüketici ve toptan satışta artış olmuştur. **Tüketici** kredilerindeki artış aşağıdaki kalemlere yansımıştır:

- Kredi zararları karşılığına Kart için 6,6 milyar \$, Taahhüt için 520 milyon \$, İşletme Bankacılığı için 252 milyon \$ olmak üzere net ilaveler, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- Daha düşük zarar yazmaları ve daha yüksek geri kazanımları yansıtan ve esas olarak ödeme yardımı ve devlet teşviklerinden faydalanan daha düşük net zarar yazmalar.

Önceki yıl karşılığına kredi zararları karşılığında 244 milyar dolarlık net indirim dahildir.

Toptan satıştaki artış, birden çok sektörü etkileyen, LOB'lar genelinde kredi zararları karşılığına 4,7 milyar dolarlık net bir eklemeyi yansıtmaktadır.

Kredi zararları için **yatırım amaçlı menkul kıymetleri** karşılığı, 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren CECL muhasebe kılavuzuna tabi hale gelen HTM portföyüyle ilgilidir.

Kredi portföyü ve kredi zararları ödeneği hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 67-70. sayfalardaki CBB, 71-76. sayfalardaki CIB, 77-79. sayfalardaki CB ve 80-82. sayfalardaki AWM segment değerlendirmelerine, 132-133. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığına ve Not 1,10,13'e bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Faiz dışı giderler

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Ücret gideri	34.988 \$	34.155 \$	33.117 \$
Ücret dışı giderler:			
Kullanım	4.449	4.322	3.952
Teknoloji, iletişim ve ekipman	10.338	9.821	8.802
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	8.464	8.533	8.502
Pazarlama ^(a)	2.476	3.351	3.044
Diğer ^{(b) (c)}	5.941	5.087	5.731
Toplam ücret dışı gider	31.668	31.114	30.031
Toplam faiz dışı gider	66.656 \$	65.269 \$	63.148 \$

(a) 2020'nin ikinci çeyreğinde, Firma, belirli harcamaya dayalı kredi kartı ödülü maliyetlerini, net gelir üzerinde hiçbir etkisi olmaksızın, pazarlama giderlerinden kart gelirinde bir azalma olarak yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'te sona eren yıllar için sırasıyla 1.1 milyar \$'lık, 239 milyon \$'lık ve 72 milyon \$'lık Firma geneli dava gideri dahildir.

(c) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 717 milyon \$'lık, 457 milyon \$'lık ve 1,2 milyar \$'lık FDIC ile ilgili gider dahildir.

2020 yılının 2019 yılı ile karşılaştırılması

Ücret gideridaha yüksek hacim ve gelire ilgili gider nedeniyle, özellikle CIB ve CCB'de ve ayrıca işletmelerdeki yatırımların etkisiyle artmıştır.

Aşağıdakiler sonucunda artan, ücret dışı gider:

- ağırlıklı olarak CIB ve AWM'de daha yüksek mahkeme giderleri
- yüksek hacimle ilgili gider, özellikle CIB'deki aracılık gideri ve CCB'deki oto kiralama varlıklarındaki büyümeden kaynaklanan amortisman
- teknoloji ve emlak dâhil işletmelerde artan yatırımlar
- Kurumsal'daki eski bir yatırımdaki değer düşüşü ve
- Daha yüksek FDIC ile ilgili harcamalar, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- Pazarlama kampanyalarına yapılan düşük yatırımlar ve CCB'de seyahatle ilgili daha düşük faydaların bir sonucu olarak daha düşük pazarlama gideri ve
- İşletmeler genelinde daha düşük seyahat ve eğlence dahil üzere daha düşük yapısal gider ve ödeme işleme maliyetleri, Firma'nın Kuruluşuna yapılan yüksek katkılarla kısmen dengelenmiştir.

Gelir vergisi gideri

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden, oran hariç)	2020	2019	2018
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	35.407 \$	44.545 \$	40.764 \$
Gelir vergisi gideri	6.276	8.114	8.290
Geçerli vergi oranı	%17,7	%18,2	% 20,3

2020 yılının 2019 yılı ile karşılaştırılması

Geçerli vergi oranı daha düşük vergi öncesi gelir düzeyinin etkisini ve ABD federal, eyalet ve yerel vergilerin yanı sıra diğer vergi ayarlamalarına tabi olan gelir ve gider karışımındaki değişikliklerin etkisini yansıtan cari yıl oranıyla birlikte azalmıştır. Önceki yıl, belirli vergi denetimlerinin çözülmesiyle ilgili 1,1 milyar dolarlık vergi avantajının etkisi dahildir. Ek bilgi için Not 25'e bakınız.

KONSOLIDE BİLANÇOLAR VE NAKİT AKIŞLARI ANALIZI

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

Konsolide Bilanço Analizi

31 Aralık 2020 ve 2019 arasındaki önemli değişimler aşağıdaki gibidir.

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık (milyon)	2020	2019	Değişiklik
Aktifler			
Kasa ve bankalardan alacaklar	24.874 \$	21.704 \$	%15
Banka mevduatları	502.735	241.927	108
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	296.284	249.157	19
Ödünç alınan menkul kıymetler	160.635	139.758	15
Alım satım amaçlı varlıklar ^(a)	503.126	369.687	36
Satılmaya hazır menkul kıymetler	388.178	350.699	11
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler, net kredi zararları karşılığı	201.821	47.540	325
Yatırım menkul kıymetleri, net kredi zararları karşılığı	589.999	398.239	48
Krediler ^(a)	1.012.853	997.620	2
Kredi zararları karşılığı	(28.328)	(13.123)	116
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	984.525	984.497	—
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	90.503	72.861	24
Sabit kıymetler	27.109	25.813	5
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	53.428	53.341	—
Diğer varlıklar ^(a)	152.853	130.395	17
Aktif toplamı	3.386.071 \$	2.687.379 \$	%26

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Nakit ve bankalardaki varlıklar ve bankalardaki mevduatlar yatırım menkul kıymetleri ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler dahil olmak üzere Firma genelinde varlık büyümesini finanse eden önemli mevduat girişlerinin bir sonucu olarak artmıştır. Bankalardaki mevduat, Firma'nın Federal Reserve Bankaları da dahil olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yaptığı fazla nakit plasmanlarını yansıtmaktadır.

Yeniden satım sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler, Hazine ve CIO'da daha yüksek nakit dağıtımı ve müşteri faaliyetinin etkisi ve CIB'deki kısa pozisyonları karşılamak için menkul kıymetlere olan yüksek talebin bir sonucu olarak artmıştır. Ek bilgiler için, 102-108. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne ve Not 11'e bakınız.

Borç alınan teminatlar, CIB'deki müşteri odaklı faaliyetler nedeniyle artmıştır. Ek bilgiler için, 102-108. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne ve Not 11'e bakınız.

Alım satım amaçlı varlıklar borç ve özkaynak araçlarında daha güçlü müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve CIB Piyasalarındaki piyasa hareketlerinin bir sonucu olarak yüksek türev alacakları nedeniyle 2020 sonunda yüksek kalmıştır. Ek bilgi için Not 2 ve 5'e bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler, faiz oranı risk yönetimi faaliyetleri ve nakit dağıtımı nedeniyle ABD Hazineleri ve ABD GSE ve devlet kurumu MBS'nin satışa hazır ("AFS") portföyündeki net alımlarını yansıtmak şeklinde artmıştır. 164 milyar dolarlık AFS menkul kıymetleri vadeye kadar tutulan ("HTM") portföyüne aktarılmıştır ve bu da AFS'de bir düşüş ve HTM menkul kıymetlerinde karşılaştırılabilir bir artışa neden olmuştur. Transferler, sermaye yönetimi amacıyla gerçekleştirilmiştir

Yatırım amaçlı menkul kıymetler hakkında daha fazla bilgi için, 83-84. Sayfalardaki Kurumsal segment sonuçlarına, 134. sayfadaki Yatırım Portföyü Risk Yönetimi'ne ve Not 2 ve 10'a bakınız.

Krediler, aşağıdakileri yansıtmak şeklinde yükselmiştir:

- AWM'deki toptan krediler ve ipoteklerdeki büyüme ve CBB ve CB'deki PPP kredilerinin etkisi ile CIB Piyasalarında müşteri odaklı faaliyetlerle ilgili yüksek toptan krediler büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir
- esasen net peşin ödemeler nedeniyle Konut Kredisinde düşük krediler; ve COVID-19 salgınının etkisiyle Mart ayında başlayan satış hacimindeki düşüş nedeniyle Kart'ta düşük krediler.

Kredi zararları karşılığı COVID-19 salgınının etkisinin bir sonucu olarak, makroekonomik ortamdaki, özellikle 2020'nin ilk yarısındaki bozulma ve belirsizliği yansıtan artış, aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

- Ağırlıklı olarak kredi kartı portföyünde olmak üzere tüketici kredilerinde 7,4 milyar dolarlık net artış ve
- Birden fazla sektörü etkileyen, LOB'lar genelinde toptan satışta 3,6 milyar dolarlık net artış.

1 Ocak 2020'de CECL'nin kabul edilmesi, kredi zararları karşılığına 4,2 milyar dolarlık bir ek ile sonuçlanmıştır.

Konsolide bilançolardaki diğer yükümlülükler arasında yer alan kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığına COVID-19 salgınının etkisiyle ilgili 1,1 milyar dolar ve CECL'nin kabulü ile ilgili 98 milyon dolarlık eklemeler yapılmıştır. Kredi zararları karşılığına yapılan toplam ilaveler, 31 Aralık 2020 itibarıyla COVID-19 ile ilgili 12,1 milyar dolar ve CECL ile ilgili 4,3 milyar dolar olmuştur.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Krediler ve kredi zararları karşılığı hakkında daha detaylı bir değerlendirme için 110-134. sayfalardaki Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi'ne ve Notlar 1, 2, 3, 12 ve 13'e bakınız.

Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar CIB ana aracı kurumundaki müşteri odaklı faaliyetlerle ilgili yüksek müşteri alacakları nedeniyle artmıştır.

Sabit kıymetler hakkında ek bilgi için Not 16 ve 18'e bakınız.

Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar c/Loyalty ve 55ip satın almalarıyla ilgili şerefiyedeki artış, düşük oranlarda daha yüksek ön ödeme hızları ve beklenen nakit akışlarının gerçekleşmesi sonucunda düşük MSR'lerle dengelendiğinden sabit kalmış ve MSR'lere yapılan net eklemelerle kısmen dengelenmiştir. Ek bilgi için Not 15'e bakınız.

Diğer varlıklar, CIB'de merkezi karşı taraflara verilen yüksek nakit teminat nedeniyle artmıştır.

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık (milyon)	2020	2019	Değişiklik
Pasifler			
Mevduatlar	2.144.257 \$	1.562.431 \$	37
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	215.209	183.675	17
Kısa vadeli borçlanmalar	45.208	40.920	10
Alım satım amaçlı borçlar	170.181	119.277	43
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	232.599	210.407	11
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları ("VIE")	17.578	17.841	(1)
Uzun vadeli borçlar	281.685	291.498	(3)
Pasif toplamı	3.106.717	2.426.049	28
Özkaynaklar	279.354	261.330	7
Pasif ve öz sermaye toplamı	3.386.071 \$	2.687.379 \$	%26

Mevduatlar birincil olarak COVID-19 salgınının etkisi ve belirli hükümet eylemlerinin ilgili etkisinin neden olduğu LOB'lardaki önemli girişleri yansıtan artış göstermiştir;

- Toptan satış işletmelerinde, müşterilerin piyasa koşullarının bir sonucu olarak likit kalmaya çalışması nedeniyle girişler esas olarak Mart ayında gerçekleşirken, 2020 yılı sonuna kadar bakiyeler artmaya devam etmiştir ve
- CCB'deki artış, hem tüketici hem de küçük işletme müşterilerindeki düşük harcama ve yüksek nakit bakiyelerinin yanı sıra mevcut ve yeni hesaplardaki büyümeden kaynaklanmıştır.

Detaylı bilgi için, 102-108. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne, ayrıca Not 2 ve 17'ye bakınız.

Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler aşağıdaki sebeplerle artış göstermiştir:

- Hazine ve CIO'daki AFS yatırım menkul kıymetlerinin ve CIB'deki alım satım varlıklarının daha yüksek teminatlı finansmanı, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- Firma'nın Federal Rezerv'in açık piyasa işlemlerine katılmaması dahil olmak üzere, CIB'deki müşteri odaklı piyasa yapıcılık faaliyetlerinde bir düşüş. Ek bilgiler için, 102-108. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi değerlendirmesine ve Not 11'e bakınız.

Kısa vadeli borçlanmalar CIB ana aracılık faaliyetlerinin daha yüksek finansmanına bağlı olarak artmıştır. Likidite Risk Yönetimindeki değişiklikler hakkında ek bilgi için 102-108. sayfalara bakınız.

Alım satım amaçlı varlıklar CIB Piyasalarındaki piyasa hareketlerinin bir sonucu olarak borç ve özkaynak araçlarında daha yüksek seviyelerde kısa pozisyonlara ve daha yüksek türev borçlarına neden olan müşteri odaklı piyasa yapıcılık faaliyetleri nedeniyle artış göstermiştir. Ek bilgi için Not 2 ve 5'e bakınız.

Ödenecek borçlar ve diğer borçlar, CIB Piyasalarında müşteri odaklı faaliyetlerle ilgili yüksek müşteri borçları nedeniyle artmıştır. Ek bilgi için Not 19'a bakınız.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları hakkında ek bilgi için 60-61. sayfalardaki Bilanço Dışı Düzenlemelere, Not 14 ve 28'e bakınız.

Uzun vadeli borçlar FHLB avanslarının vadelerinin; Firma'nın bazı borçlarının erken sona erdirilmesini içeren birinci derece borcun net vadelerinin bir sonucu olarak azalmıştır; sermaye benzeri bir borcun ihracı ve daha düşük faiz oranlarıyla ilgili yüksek gerçeğe uygun değer riskten korunma muhasebesi düzeltmeleriyle kısmen dengelenmiştir. Ek bilgiler için, 102-108. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne ve Not 20'ye bakınız. **Özkaynaklar** net gelirin, sermaye hareketlerinin, CECL'nin kabulünün ve birikmiş diğer kapsamlı gelirin ("AOCI") toplu etkisi nedeniyle artmıştır. AOCI'deki artışın nedeni, AFS menkul kıymetlerindeki net gerçekleşmemiş kazançlar ve faiz oranı nakit akışı korumalarının yüksek değerlemesidir. Özkaynaklardaki değişiklikler için 165. sayfaya, Sermaye eylemleri hakkında bilgi için 99. sayfaya, AOCI hakkında ek bilgi için Not 24'e bakınız.

Konsolide nakit akış analizi

Aşağıda 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllardaki nakit akışı faaliyetleri değerlendirilmektedir. 2018 faaliyetlerinin değerlendirmesi için Firma'nın 2019 Form 10-K'sindeki 54. sayfada yer alan Konsolide nakit akışı analizine bakınız.

(milyon)	31 Aralıkta sona eren yıl,		
	2020	2019	2018
Sağlanan/(kullanılan) net nakit			
İşletme faaliyetleri ^(a)	(79.910) \$	4.092 \$	15.614 \$
Yatırım faaliyetleri ^(a)	(261.912)	(52.059)	(199.420)
Finansman faaliyetleri	596.645	32.987	34.158
Döviz kuru değişikliklerinin kasa üzerindeki etkisi	9.155	(182)	(2.863)
Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	263.978 \$	(15.162) \$	(152.511) \$

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değeri opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

İşletme faaliyetleri

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

- 2020'de kullanılan nakit, yüksek alım satım varlıkları, diğer varlıklar ve ödünç alınan menkul kıymetleri yansıtmıştır, yüksek alım satım yükümlülükleri ve nakit dışı düzeltmeler hariç net gelir ile kısmen dengelenmiştir.
- 2019 yılında sağlanan nakit, ağırlıklı olarak gayrinakdi düzeltmeler, düşük alım satım varlıkları, net satış kazancı, menkul kıymetleştirmeler ile kısmen ödünç alınan daha fazla menkul kıymet ile dengelenen satış amacıyla elde tutulan kredilerin peşin ödemelerini, diğer varlıklarda artışı, alım satım borçlarında bir düşüşü içermektedir.

Yatırım faaliyetleri

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

- 2020'de kullanılan nakit esas olarak net yatırım menkul kıymet satın alımlarını, yüksek net kredi kullanımlarını ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan yüksek menkul kıymetleri içermektedir.
- 2019 yılında, kullanılan nakit, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan menkul kıymetlerin düşmesi ile kısmen dengelenen yatırım amaçlı menkul kıymetlerin net alımları ile yatırım amacıyla elde tutulan kredilerin satış ve menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen net kazancı yansıtmaktadır.

Finansman faaliyetleri

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

- 2020 yılında, sağlanan nakit, daha yüksek mevduatları ve uzun vadeli ödünç almaların net ödemeleri ile kısmen dengelenen repo anlaşmaları çerçevesinde ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki artışı yansıtmıştır.
- 2019 yılında, sağlanan nakit, kısa vadeli borçlanmalardaki düşüş ve uzun vadeli borçlanmaların net ödemeleriyle kısmen dengelenen daha yüksek mevduatları yansıtmıştır.
- Her iki dönem için nakit, adi hisse senetleri ile ve imtiyazlı hisse senetleri üzerindeki adi hisselerin ve nakit temettülerin geri satın alınmasında kullanıldı. 15 Mart 2020 tarihinde, COVID-19 salgınının neden olduğu ekonomik aksamalara karşılık olarak, Firma adi hisse senedi geri alımlarını geçici olarak askıya almıştır. Daha sonra, Federal Rezerv, Firma da dahil olmak üzere tüm büyük bankaları 2020 sonuna kadar net hisse geri alımlarını durdurmaya yönlendirmiştir.

...

Firma nakit akışlarını etkileyen faaliyetlerin detaylı bir değerlendirmesi için, 57-58. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi, 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi ile 102-108. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEYE BAĞLI NAKİT YÜKÜMLÜLÜKLER

Normal iş akışı içinde, Firma gelecekte nakdi ödemeler gerektirebilecek çeşitli bilanço dışı düzenlemelere ve çeşitli sözleşmeye dayalı yükümlülükler altına girebilmektedir. Bazı yükümlülükler bilançoda gösterilirken, bazıları ise ABD’de genel olarak kabul edilen muhasebe prensipleri (“US GAAP”) uyarınca bilanço dışı olarak açıklanır.

Özel amaçlı kuruluşlar

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

Firma, türev kontratları ve kredi taahhütleri ve garantileri gibi tüm SPE ile ilişkili işlemleri ve bunların yarattığı risklere karşı uygun şekilde sermaye tutmaktadır.

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

Aşağıdaki tablo, bu 2020 yılına ait Form 10-K’da, Firma’nın çeşitli bilanço dışı düzenlemeleri ile ilgili bir değerlendirmenin nerede bulunabileceğine dair bir dizin sunmaktadır. Firma’nın konsolidasyon politikaları hakkında ek bilgi için Not 1’e bakınız.

Bilanço dışı düzenlemenin türü	Açıklamanın yeri	Sayfa referansları
Özel amaçlı kuruluşlar: şarta bağlı yükümlülükler de dahil olmak üzere, konsolide olmayan VIE’lerdeki değişken menfaatlerden doğan değişken faizler ve diğer yükümlülükler	Not 14’e bakınız.	253-260
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 28’e bakınız.	283-288

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2020 itibarıyla önemli akdi yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir. Aşağıdaki tabloda yer alan sözleşmeye dayalı nakit yükümlülükleri, sabit ve belirlenebilir şartlar içeren hukuken işlerliğe sahip sözleşmelerden kaynaklanan minimum sözleşme yükümlülüklerini yansıtmaktadır. Değişken nakit akışları ve/veya vade tarihinde belirtilen ana para tutarı kadar getiri sağlama yükümlülüğü bulunmayan belirli borçlar tabloya dahil edilmemiştir.

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

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	2020				Toplam	2019 Toplam
	2021	2022-2023	2024-2025	2025 sonrası		
Bilanço içi yükümlülükler						
Mevduatlar ^(a)	2.134.256 \$	4.321 \$	2.931 \$	1.637 \$	2.143.145 \$	1.558.040 \$
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	214.881	118	9	189	215.197	183.675
Kısa vadeli borçlanmalar ^(a)	28.514	—	—	—	28.514	35.107
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	14.976	2.400	—	223	17.599	17.874
Uzun vadeli borç ^(a)	22.461	42.084	42.180	123.477	230.202	250.415
İşletme kiralamarı ^(b)	1.606	2.705	2.070	3.602	9.983	10.090
Diğer ^(c)	8.694	2.237	2.008	2.592	15.531	15.568
Bilanço içi yükümlülükler toplamı	2.425.388	53.865	49.198	131.720	2.660.171	2.070.769
Bilanço dışı yükümlülükler						
Çözümlememiş geri satış ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmaları ^(d)	95.084	1.764	—	—	96.848	117.951
Sözleşmeye bağlı faiz ödemeleri ^(e)	6.071	10.450	8.128	29.719	54.368	54.681
Hisse senedi yatırımı taahhütleri	286	—	—	—	286	539
Sözleşmeye bağlı satın almalar ve sermaye harcamaları	1,968	942	225	198	3.333	2.929
Ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler	333	530	240	79	1.182	1.548
Bilanço dışı yükümlülükler toplamı	103.742	13.686	8.593	29.996	156.017	177.648
Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler toplamı	2.529.130 \$	67.551 \$	57.791 \$	161.716 \$	2.816.188 \$	2.248.417 \$

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

(b) Daha çok ticari amaçla kullanılan tesis ve ekipmanlarla ilgili feshedilemez işletme kiralalarını içerir. 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla sırasıyla 593 milyon dolar ve 846 milyon dolar olan iptal edilemez alt kiralama gelirlerini içermez. Faaliyet kiralamarı hakkında ek bilgi için Not 18'e bakınız.

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

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

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

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

FIRMANIN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI ve MUTABAKATI

GAAP Dışı mali ölçütler

Firma US GAAP uyarınca konsolide mali tablolarını hazırlar; bu mali tablolar bu mali tablolar 162-166. sayfalarda verilmiştir. "Raporlanmış bazda" olarak adlandırılan bu sunum okuyucunun Firmanın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansını diğer şirketlerin US GAAP mali raporlarıyla karşılaştırır.

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

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

Yönetim ayrıca belirli diğer GAAP dışı mali ölçütleri Şirket ve faaliyet alanı seviyesinde de kullanır. Bunun nedeni diğer GAAP dışı mali ölçütlerin yatırımcılara altta yatan faaliyet performansı ve faaliyet alanlarındaki eğilimlerle ilgili bilgi vermesi ve bu şekilde duruma uygun olarak Şirketin veya faaliyet alanlarının rakiplerinin performansı ile karşılaştırılmasını sağlamasıdır. Bu GAAP dışı ölçümler hakkında ek bilgi için, 65-84. sayfalardaki İşletme Segmenti Sonuçları'na bakınız. Firma tarafından kullanılan GAAP dışı finansal ölçütler diğer şirketler tarafından kullanılan benzer isimleri taşıyan GAAP dışı finansal ölçütlerle kıyaslanabilir olmayabilir.

Aşağıdaki tabloda, Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarının yönetilen esasa mutabakatı gösterilmektedir.

Yıl Sonu 31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	2020			2019			2018		
	Rapor Tarihi	Tam vergi karşılığı düzeltmeler ^(b)	Yönetilen esas	Rapor Tarihi	Tam vergi karşılığı düzeltmeler ^(b)	Yönetilen esas	Rapor Tarihi	Tam vergi karşılığı düzeltmeler ^(b)	Yönetilen esas
Diğer gelirler	4.457 \$	2.968 \$	7.425 \$	5.731 \$	2.534 \$	8.265 \$	5.343 \$	1.877 \$	7.220 \$
Toplam faiz dışı gelir ^(a)	64.980	2.968	67.948	58.154	2.534	60.688	53.724	1.877	55.601
Net faiz geliri	54.563	418	54.981	57.245	531	57.776	55.059	628	55.687
Toplam net gelir	119.543	3.386	122.929	115.399	3.065	118.464	108.783	2.505	111.288
Faiz dışı giderler toplam ^(a)	66.656	NA	66.656	65.269	NA	65.269	63.148	NA	63.148
Karşılık öncesi kâr	52.887	3.386	56.273	50.130	3.065	53.195	45.635	2.505	48.140
Kredi zararları karşılığı	17.480	NA	17.480	5.585	NA	5.585	4.871	NA	4.871
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	35.407	3.386	38.793	44.545	3.065	47.610	40.764	2.505	43.269
Gelir vergisi gideri	6.276	3.386	9.662	8.114	3.065	11.179	8.290	2.505	10.795
Net Gelir	29.131 \$	NA	29.131 \$	36.431 \$	NA	36.431 \$	32.474 \$	NA	32.474 \$
Masraf oranı	%56	NM	%54	%57	NM	%55	%58	NM	%57

(a) 2020'nin ikinci çeyreğinde, Firma, belirli harcamaya dayalı kredi kartı ödöl maliyetlerini, net gelir üzerinde hiçbir etkisi olmaksızın, pazarlama giderlerinden kart gelirinde bir azalma olarak yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Ağırıklı olarak, CIB ve CB ve Kurumsal faaliyet alanında muhasebeleştirilir.

CIB Piyasaları hariç net faiz geliri ve net getiri:

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

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2020	2019	2018
Net Faiz Geliri - bildirilen	54.563 \$	57.245 \$	55.059 \$
Tam vergi karşılığı düzeltilmeler	418	531	628
Net faiz gelir – yönetilen esas^(a)	54.981 \$	57.776 \$	55.687 \$
Eksi: CIB Piyasaları net faiz geliri [™]	8.374	3.120	3.087
CIB Piyasaları hariç net faiz geliri^(a)	46.607 \$	54.656 \$	52.600 \$
Ortalama faiz getiren varlıklar^(c)	2.779.710 \$	2.345.279 \$	2.212.657 \$
Eksi: Ortalama CIB Piyasaları faiz getiren varlıkları ^{(b)(c)}	751.131	672.417	593.104
CIB Piyasaları hariç ortalama faiz getiren varlıklar	2.028.579 \$	1.672.862 \$	1.619.553 \$
Ortalama faiz getiren varlıkların net kazancı – yönetilen esas	%1,98	% 2,46	% 2,52
Ortalama CIB Piyasaları faiz getiren varlıklarının net kazancı [™]	1,11	0,46	0,52
CIB Piyasaları hariç ortalama faiz getiren varlıkların net kazancı	% 2,30	% 3,27	% 3,25

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

(b) CIB Piyasaları ile ilgili ayrıntılı bilgi için sayfa 74-55'e bakınız.

(c) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredileendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Belirli US GAAP ve GAAP dışı mali ölçütlerin hesaplanması

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

Hisse başına defter değeri ("BVPS")

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

Genel gider oranı

Toplam faiz dışı harcama / Toplam net gelir

Karşılık öncesi kâr

Toplam net gelir - Toplam faiz dışı harcama

Varlık getirisi ("ROA")

Raporlanmış net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Adi hisse senedi getirisi ("ROE")

Net gelir* / Ortalama hissedar öz varlığı

Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi ("ROTCE")

Net gelir* / Ortalama adi hisseli öz sermaye

Hisse başına maddi defter değeri ("TBVPS")

Dönem sonunda maddi adi hisseli öz sermaye / Dönem sonunda adi hisse senetleri * Adi hisseli sermayelerine uygulanan net geliri temsil eder

Firma ayrıca aşağıdakileri içeren GAAP dışı mali önlemleri de inceler:

- Firma geneli yasal gider hariç faiz dışı gider olan düzeltilmiş gider
- Ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı
- Karşılık öncesi kar, toplam net gelirin toplam faiz dışı giderden çıkarılarak elde edilen tutarı ifade eder.

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

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Maddi adi hisse, ROTCE ve TBVPS

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

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

	Dönem sonu		Ortalama		
	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019	31 Aralıkta sona eren yıl,		
(hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)			2020	2019	2018
Adi öz sermaye	249.291 \$	234.337 \$	236.865 \$	232.907 \$	229.222 \$
Eksi: Şerefiye	49.248	47.823	47.820	47.620	47.491
Eksi: Diğer maddi olmayan varlıklar	904	819	781	789	807
Artı: Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	2.453	2.381	2.399	2.328	2.231
Maddi özkaynak	201.592 \$	188.076 \$	190.663 \$	186.826 \$	183.155 \$
Maddi özkaynak getirisi	NA	NA	%14	%19	%17
Hisse başı maddi defter değeri	66,11 \$	60,98 \$	NA	NA	NA

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

FAALİYET ALANI SONUÇLARI

Firma, iş kolları esasına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Varlık ve Servet Yönetimi. Ayrıca, Kurumsal faaliyet alanı da bulunmaktadır.

Faaliyet alanları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin Firmanın Faaliyet Komitesi tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet alanı sonuçları yönetilen esasa göre sunulur. Yönetilen esas tanımı için, 62-64. sayfalarda GAAP Dışı Mali Ölçütlerin Firmaca Kullanımına İlişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız.

JPMorgan Chase						
Tüketici İşletmeleri			Toptan Satış İşletmeleri			
Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası		Ticari Bankacılık	Varlık ve Servet Yönetimi
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	Konut Kredisi	Kart ve Taahhüt	Bankacılık	Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri	• Orta Piyasa Bankacılığı	• Varlık Yönetimi
• Tüketici Bankacılığı	• Konut Kredisi Üretimi	• Kredi Kartı	• Yatırım Bankacılığı	• Sabit Gelir Piyasaları	• Kurumsal Müşteri Bankacılığı	• Servet Yönetimi
• J.P. MORGAN Servet Yönetimi	• Konut Kredisi Hizmetleri	• Taahhüt	• Toptan Satış Ödemeleri	• Hisse Senedi Piyasaları	• Ticari Emlak Bankacılığı	
• İşletme Bankacılığı	• Emlak Portföyleri		• Kredilendirme	• Menkul Kıymet Hizmetleri		
				• Kredi Düzeltmeler ve Diğer		

Faaliyet alanı değişiklikleri

2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma, belirli varlık yönetimi müşterileriyle ilişkili belirli varlıkları, borçları, geliri, gideri ve personel sayısını AWM'den CCB bünyesindeki J.P. Morgan Varlık Yönetimi iş birimine aktarmıştır. 2020'nin ikinci ve üçüncü çeyreğinde yaklaşık 1.650 teknoloji ve destek personelinin transferi dahil, mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir. Ultra yüksek net değer ve belirli yüksek net değerli müşteri ilişkileri AWM'de kalmıştır.

2020'nin ilk çeyreğinde, Firma'nın toptan ödeme işlerinin yeniden düzenlenmesinin ardından Firma, CIB içinde bir Toptan Satış Ödemeleri iş birimini raporlamaya başlamıştır. Toptan Satış Ödeme işletmeleri şunları içerir:

- CCB'den CIB'ye yeniden düzenlenen Üye İşyeri Hizmetleri
- CIB'de Hazine Hizmetleri ve Ticaret Finansmanı. Ticaret Finansmanı daha önce CIB'de Kredilendirme bölümünde rapor edilmiştir.

Toptan Satış Ödemelerinin uyumlu hale getirilmesiyle bağlantılı olarak, Üye İşyeri Hizmetleri işletmesiyle ilişkili varlıklar, yükümlülükler ve personel sayısı CCB'den CIB'ye yeniden düzenlenmiştir ve Üye İşyeri Hizmetleri işletmesinin kazancı ve giderleri, ağırlıklı olarak müşteri ilişkisi esasında CCB, CIB ve CB genelinde bildirilecektir. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, ilgili gelir ve giderlerle birlikte yalnızca ödeme işleme alan müşteriler, CIB'nin CCB ve CB'den Toptan Ödemeler işine yeniden düzenlenmiştir. Yalnızca muhasebe işleri müşterileri, yalnızca Üye İşyeri Hizmetleri tarafından sunulan ödeme hizmetlerini kullanan ve genel olarak şu anda Firma tarafından sunulan diğer hizmetleri kullanmayan müşterilerdir. Önceki dönem miktarları, bu yeniden düzenlemeyi ve revize edilen tahsis metodolojisini yansıtmak üzere revize edilmiştir.

Faaliyet alanlarına göre raporlama yönteminin tanımı

Faaliyet alanlarının sonuçları her alan ayrı bir şirketmiş gibi sunmayı amaçlamaktadır. Faaliyet alanı sonuçlarını türeten yönetim raporlama süreci, belirli gelir ve gider kalemlerinin tahsisini içerir. Firma ayrıca her iş kolu için gerekli sermaye seviyesini en az yıllık olarak değerlendirir. Firma bölümlerin raporlarında kullanılan varsayımları, yöntemleri ve raporlama sınıflandırmalarını periyodik olarak değerlendirir ve gelecekte başka yenilemeler yapılabilir.

Gelir paylaşımı

Faaliyet kısımları ürünleri ve hizmetleri Firma'nın müşterilerine satmak için güçlerini birleştirdiği zaman katılan faaliyet kısımları bu alım satımlardan elde edilen geliri paylaşmaya karar verebilir. Kazanç, genel olarak ilgili ürün veya hizmetten sorumlu segmentte ve işlemde yer alan diğer segment(ler)e tahsislerle muhasebeleştirilir. Alanların sonuçları bu gelir paylaşım anlaşmalarını yansıtır.

Gider dağıtımı

Faaliyet alanları kurumsal destek birimlerinin veya diğer bir faaliyet alanının kullandığı hizmetleri kullanırken bu hizmetlerin maliyetleri ilgili faaliyet alanlarına dağıtılır. Gider genellikle, fiili maliyete ve sunulan hizmetlerin kullanımına dayanarak dağıtılır. Buna karşın herhangi bir iş kolu tarafından kullanılmayan kurumsal destek birimleri, teknoloji ve faaliyetlerle ilgili belirli maliyetler ve yatırımlar faaliyet alanlarına dağıtılmaz ve Kurumsalda tutulur.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kurumsalda tutulan harcama genelde, faaliyet alanları bağımsız kuruluşlar olsa katlanılmayacak olan ana şirket maliyetlerini ve belirli bir faaliyet alanına uygun olmayan diğer kalemleri içerir.

Fon transferi fiyatlandırması

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

Borç gideri ve imtiyazlı hisse temettü tahsisi Fon transfer fiyatlandırması sürecinin bir parçası olarak, ödenmemiş teminatsız uzun vadeli borçların kredi marj bileşeninin ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin maliyetinin neredeyse tamamı raporlanabilir iş segmentlerine ayrılırken, maliyetin bakiyesi de Kurumda tutulmaktadır.

Teminatsız uzun vadeli borç maliyetini ve imtiyazlı hisse senedi temettülerini iş segmentlerine tahsis yöntemi, Firma'nın sermaye tahsis süreciyle uyumludur. Teminatsız uzun vadeli borçların tahsis edilen maliyeti, bir faaliyet alanının net faiz gelirin e dahil edilmektedir ve net gelir, faaliyet alanının adi hisseye uygulanan net gelirin e imtiyazlı hisse temettülerine indirgenmektedir.

Faaliyet alanı sermaye tahsisi Her faaliyet alanına verilen sermaye miktarı öz sermaye olarak adlandırılır. 1 Ocak 2021 itibarıyla, Firma esas olarak her bir iş kolu için risklerdeki değişikliklerin ve Standartlaştırılmış RWA'ya yönelik göreceli risk ağırlıklandırmasındaki artışın bir sonucu olarak iş kolu sermaye tahsislerini değiştirmiştir. Periyodik olarak sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar ve metodolojiler değerlendirilmektedir, bunun sonucunda iş kollarına tahsis edilen sermaye zaman zaman değişebilir.

Faaliyet alanı sermaye tahsisi hakkında daha fazla bilgi için 98. sayfadaki iş kolu özkaynağına bakınız.

Faaliyet Alanı Sonuçları – Yönetilen Esas

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

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı ^(a)			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018	2020	2019	2018
Toplam net gelir	51.268 \$	55.133 \$	51.271 \$	49.284 \$	39.265 \$	37.382 \$	9.313 \$	9.264 \$	9.336 \$
Faiz dışı giderler toplamı	27.990	28.276	27.168	23.538	22.444	21.876	3.798	3.735	3.627
Karşılık öncesi kâr/(zarar)	23.278	26.857	24.103	25.746	16.821	15.506	5.515	5.529	5.709
Kredi zararları karşılığı	12.312	4.954	4.754	2.726	277	(60)	2.113	296	129
Net gelir/(zarar)	8.217	16.541	14.707	17.094	11.954	11.799	2.578	3.958	4.264
Özkaynak getirisi ("ROE")	%15	%31	%28	%20	%14	%16	%11	%17	%20

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	Varlık ve Servet Yönetimi			Kurumsal			Toplam ^(a)		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018	2020	2019	2018
Toplam net gelir	14.240 \$	13.591 \$	13.427 \$	(1.176) \$	1.211 \$	(128) \$	122.929 \$	118.464 \$	111.288 \$
Faiz dışı giderler toplamı	9.957	9.747	9.575	1.373	1.067	902	66.656	65.269	63.148
Karşılık öncesi kâr/(zarar)	4.283	3.844	3.852	2.549	144	(1.030)	56.273	53.195	48.140
Kredi zararları karşılığı	263	59	52	66	(1)	(4)	17.480	5.585	4.871
Net gelir/(zarar)	2.992	2.867	2.945	(1.750)	1.111	(1.241)	29.131	36.431	32.474
Özkaynak getirisi ("ROE")	%28	%26	%32	NM	NM	NM	%12	%15	%13

(a) 2020'nin ikinci çeyreğinde, Firma, belirli harcamaya dayalı kredi kartı ödül maliyetlerini, net gelir üzerinde hiçbir etkisi olmaksızın, pazarlama giderlerinden kart gelirinde bir azalma olarak yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Aşağıdaki kısımlar, Firma'nın 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren dönemleri itibarıyla veya bu yıllara ait faaliyet alanı sonuçlarının karşılaştırmalı bir değerlendirmesini vermektedir.

TÜKETİCİ VE TOPLUM BANKACILIĞI

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, banka şubeleri, ATM'ler, dijital (online ve mobil dâhil) ve telefon bankacılığı yoluyla tüketicilere ve işletmelere hizmet sunmaktadır. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı (Tüketici Bankacılığı, J.P. Morgan Varlık Yönetimi ile İşletme Bankacılığı), Konut Kredileri (Konut Kredileri Üretimi, Konut Kredileri Hizmetleri ve Emlak Portföyleri dahil) ve Kart şeklinde organize edilmiştir. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri, ödemeleri ve hizmetleri, küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ile ödeme çözümleri sunar. Konut Kredilendirme, ipotek kullandırma ve tahsili ile konut amaçlı ipotekler ve konut rehini kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart ve Taahhüt, tüketicilere ve küçük kuruluşlara kredi kartı ihraç eder, taahhüt kredileri ve kira servisleri sağlar.

Seçilmiş gelir tablosu verileri			
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2020	2019	2018
Kazanç			
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler ^(a)	3.166 \$	3.938 \$	3.787 \$
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar ^(a)	2.780	2.808	2.592
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	3.079	2.035	1.252
Kart geliri TM	3.068	3.412	3.108
Tüm diğer gelirler	5.647	5.603	4.599
Faiz dışı gelir	17.740	17.796	15.338
Net faiz geliri	33.528	37.337	35.933
Toplam net gelir	51.268	55.133	51.271
Kredi zararları karşılığı	12.312	4.954	4.754
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	11.014	10.815	10.580
Tazminat dışı gider ^{(b)(c)}	16.976	17.461	16.588
Toplam faiz dışı gider	27.990	28.276	27.168
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	10.966	21.903	19.349
Gelir vergisi gideri	2.749	5.362	4.642
Net Gelir	8.217 \$	16.541 \$	14.707 \$
İş koluna göre gelir			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	22.955 \$	27.376 \$	25.607 \$
Konut Kredisi	6.018	5.179	5.484
Kart ve Taahhüt ^(b)	22.295	22.578	20.180
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir bilgileri:			
Net üretim geliri	2.629	1.618	268
Net mortgage servis geliri	450	417	984
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	3.079 \$	2.035 \$	1.252 \$
Mali oranlar			
Özkaynak getirisi	%15	%31	%28
Masraf oranı	55	51	53

2020 yılının ilk çeyreğinde, Üye İşyeri Hizmetleri İşletmesi Firmanın Toptan Ödemeler İşletmesinin bir parçası olarak CCB'den CIB'ye geçirilmiştir. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, ilgili gelir ve giderlerle birlikte yalnızca ödeme işleme alan müşteriler, CIB'nin CCB ve CB'den Toptan Ödemeler işine yeniden düzenlenmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma belirli varlık yönetimi müşterilerini AWM'den CCB'ye yeniden düzenlemiştir. Önceki dönem tutarları, 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla 725 milyon dolar ve 649 milyon dolarlık net gelir artışı da dahil olmak üzere mevcut sunumla uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir. Ultra yüksek net değer ve belirli yüksek net değerli müşteri ilişkileri AWM'de kalmıştır.

- (a) 2020'nin ilk çeyreğinde, Firma, varlık yönetimi, idare ve komisyonlardan borç verme ve mevduatla ilgili ücretlere kadar belirli ücretleri yeniden sınıflandırmıştır.
- (b) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) 2020'nin ikinci çeyreğinde, Firma, belirli harcamaya dayalı kredi kartı ödül maliyetlerini, net gelir üzerinde hiçbir etkisi olmaksızın, pazarlama giderlerinden kart gelirinde bir azalma olarak yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(c) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla 4,2 milyar dolarlık, 4,0 milyar dolarlık ve 3,4 milyar dolarlık kiralanan varlıkların itfa gideri dahildir.

(d) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla (18) milyon dolarlık, (165) milyon dolarlık ve (111) milyon dolarlık MSR risk yönetimi sonuçları dahildir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

2020 yılının 2019 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, büyük ölçüde kredi zararları karşılığindeki artıştan kaynaklanan %50 düşüşle 8.2 milyar dolar olmuştur.

Net kazanç %7 düşüşle 51,3 milyar dolar olmuştur.

Net faiz geliri, aşağıdakilerin etkisiyle %10 düşerek 33.5 milyar dolar olmuştur.

- ağırlıklı olarak peşin ödemeler ve önceki yılın kredi satışları nedeniyle ve COVID-19 salgını nedeniyle satış hacmindeki düşüş ile Kartta kredilerin azalması nedeniyle, CBB'de mevduat marjı sıkıştırmasının etkisi, Ev Kredisi'nde yayılma daralması ve düşük krediler, aşağıdaki kalemlerle kısmen dengelenmiştir.

- CBB'deki mevduatlardaki büyüme ve Kart'taki kredi marjı genişlemesi, önceki yıl Hazine ve CIO'nun belirli ipotek kredilerinin satışlarıyla ilgili iç fonlamanın çözülmesine yönelik masrafları içermektedir.

Aşağıdaki nedenlerle faiz dışı gelir sabit olarak 17,7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

- Düşük işlem aktivitesi ve COVID-19 salgını ile ilgili ücret iadelerinin etkisi nedeniyle daha düşük mevduatla ilgili ücretler,

- Düşük satın alma maliyetleri ve yüksek yıllık ücretler ile büyük ölçüde dengelenen COVID-19 salgınının bir sonucu olarak düşük kredi kartı satış hacimleri ve banka kartı işlemlerini yansıtan düşük net değişim geliri nedeniyle düşük kart geliri ve

- Daha yüksek yatırım varlıkları ile dengelenen daha düşük yıllık satış hacmi nedeniyle daha düşük varlık yönetimi, idare ve komisyonlar,

aşağıdaki kalemlerle dengelenmiştir

- yüksek ipotek üretim hacimleri ve marjları nedeniyle yüksek net ipotek üretim geliri nedeniyle artmıştır; önceki yıl, belirli ipotek kredilerin satışlarından elde edilen kazançları içermektedir.

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

Aşağıdaki nedenlerle faiz dışı gider 28.0 milyar dolar olmuştur ve nispeten sabit kalmıştır.

- Pazarlama kampanyalarına yapılan düşük yatırımlar ve seyahatle ilgili daha düşük faydaların bir sonucu olarak daha düşük pazarlama gideri ve

- daha düşük yapısal giderler, aşağıdaki kalemlerle dengelenmiştir

- işteki yatırımlar, daha yüksek hacme bağlı tazminat ve oto kiralama varlıklarında daha yüksek amortisman.

Aşağıdaki nedenlerle kredi zararı karşılıkları önceki yıla göre 7.4 milyar dolar artarak 12.3 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır.

- COVID-19 salgınının etkisinin bir sonucu olarak kredi zararları karşılığına ilaveler: Kart için 6,6 milyar dolar, CBB için 649 milyon dolar ve Taşıtlar için 560 milyon dolar, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- Daha düşük zarar yazmaları ve daha yüksek geri kazanımları yansıtan ve esas olarak ödeme yardımı ve devlet teşviklerinden faydalanan daha düşük net zarar yazmaları.

Önceki yıl karşılığına kredi zararları karşılığında 300 milyar dolarlık net indirim dahildir.

Kredi portföyleri ve kredi zararları ödeneği hakkında ayrıntılı değerlendirme için 110-134. sayfalardaki Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi'ne ve 132-133. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığı'na bakınız.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2020	2019	2018
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif toplamı	496.705 \$	541.367 \$	560.177 \$
Krediler:			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	48.810 ^(d)	29.585	28.450
Konut Kredisi ^{(a)(b)}	182.121	213.445	247.721
Kart	144.216	168.924	156.632
Taahhüt	66.432	61.522	63.573
Krediler toplamı	441.579	473.476	496.376
Mevduatlar	958.706	723.418	684.124
Özkaynak	52.000	52.000	51.000
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	501.584 \$	543.127 \$	548.637 \$
Krediler:			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	43.064	28.859	27.890
Konut Kredisi ^{(a)(c)}	197.148	230.662	250.373
Kart	146.633	156.325	145.652
Taahhüt	61.476	61.862	64.675
Krediler toplamı	448.321	477.708	488.590
Mevduatlar	851.390	698.378	675.537
Özkaynak	52.000	52.000	51.000
Personel sayısı	122.894	125.756	127.826

2020 yılının ilk çeyreğinde, Üye İşyeri Hizmetleri İşletmesi Firmasının Toptan Ödemeler İşletmesinin bir parçası olarak CCB'den CIB'ye geçirilmiştir. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, ilgili gelir ve giderlerle birlikte yalnızca ödeme işleme alan müşteriler, CIB'nin CCB ve CB'den Toptan Ödemeler işine yeniden düzenlenmiştir. Önceki dönem tutarları, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 6,6 milyar dolar ve 6,2 milyar dolarlık dönem sonu varlıklarında ve 4,022 ve 4,092 personel sayısında düşüş dahil olmak üzere mevcut sunumla uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma belirli varlık yönetimi müşterilerini AWM'den CCB'ye yeniden düzenlemiştir. Önceki dönem tutarları, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 2.641 ve 2.400 kişilik artış dahil olmak üzere mevcut sunumla uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de, satış amaçlı tutulan Konut Kredisi kredileri ve gerçeğe uygun değerden krediler sırasıyla 9,7 milyar dolar, 16,6 milyar dolar ve 7,9 milyar olmuştur.

(c) Satış amaçlı tutulan ortalama Konut Kredisi kredileri ve gerçeğe uygun değerdeki krediler, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla 11,1 milyar dolar, 14,1 milyar dolar ve 9,0 milyar dolar olmuştur.

(d) 31 Aralık 2020 itibarıyla, PPP kapsamında İşletme Bankacılığı'ndaki 19,2 milyar dolarlık kredileri içerir. PPP hakkında ayrıntılı değerlendirme için 112-113. sayfalardaki Kredi Portföyüne bakınız.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, oran verileri hariç)	2020	2019	2018
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Tahakkuk etmeyen krediler ^{(a)(b)(c)}	\$5.675 \$ ^(f)	3.027 \$	3.349 \$
Net zarar yazmalar/(tahsilatlar)			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	263	298	246
Konut Kredisi	(169)	(98)	294
Kart	4.286	4.848	4.518
Taahhüt	123	206	243
Toplam net zarar yazmalar/(tahsilatlar)	4.503 \$	5.254 \$	4.713 \$
Net zarar yazma /(geri ödeme) oranı			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	%0,61 ^(g)	% 1,03	% 0,88
Konut Kredisi	(0,09)	(0,05)	(0,12)
Kart	2,93	3,10	3,10
Taahhüt	0,20	0,33	0,38
Toplam net zarar yazma / (tahsilat) oranı	%1,03	% 1,13	% 0,98
30+ günlük takip oranı			
Konut Kredisi ^{(d)(e)}	%1,15 ^(h)	%1,58	% 1,63
Kart	1,68 ^(h)	1,87	1,83
Taahhüt	0,9	0,94	0,93
90+ günlük takip oranı	%0,92 ^(h)	%0,95	% 0,92
Kredi zararları karşılığı			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	1.372 \$	750 \$	796 \$
Konut Kredisi	1.813	1.890	2.791
Kart	17.800	5.683	5.184
Taahhüt	1.042	465	464
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	22.027 \$	8.788 \$	9.235 \$

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma CECL muhasebeleştirme kılavuzunu kabul etmiştir. Bu kabul, CECL kapsamında satın alınan kredi puanı düşmüş ("PCD") krediler olarak değerlendirilen PCI kredilerinin muhasebesinde bir değişikliğe yol açmıştır. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma belirli varlık yönetimi müşterilerini AWM'den CCB'ye yeniden düzenlemiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(a) 31 Aralık 2020 itibarıyla tahakkuk etmeyen kredilere 1,6 milyar dolarlık PCD kredisi dahildir. CECL'nin kabul edilmesinden önce, tahakkuk etmeyen krediler, Firma her bir PCI kredisi havuzunda faiz geliri tanıdığından, PCI kredileri hariç tutulmaktadır.

(b) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 itibarıyla, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 558 milyon dolar, 963 milyon dolar ve 2,6 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir. ABD devlet kurumları tarafından tahakkuk etmeyen kredilerden hariç tutulan ve vadesini 90 veya daha fazla geçen önceki dönem mortgage kredilerinin tutarları, mevcut sunuma uyacak şekilde revize edilmiştir; ek bilgi için dipnota (c) bakınız.

(c) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(d) 31 Aralık 2020 itibarıyla, 30+ günlük temerrüt oranlarına PCD kredileri dahildir. 1 Ocak 2020'den önceki oranlar, PCI kredilerinin etkisini içerecek şekilde revize edilmiştir.

(e) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 744 milyon dolar, 1,7 milyar dolar ve 4,1 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir. ABD devlet kurumları tarafından 30+ günlük temerrüt oranlarından hariç tutulan ve vadesini 30 veya daha fazla geçen önceki dönem mortgage kredilerinin tutarları, mevcut sunuma uyacak şekilde revize edilmiştir; ek bilgi için dipnota (c) bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

(f) Genel olarak COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredileri hariç tutar. Tüketici ödeme yardım faaliyeti hakkında daha fazla bilgi için 114-116. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız. COVID-19 ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 90 veya daha fazla geçmiş olan müşterilere verilen kredileri içerir, bunların tümü aynı zamanda vadesini en az 150 gün geciktirmiştir ve bu nedenle teminata bağlı olarak kabul edilir. Teminata bağımlı krediler, amortize edilmiş maliyetin veya dayanak teminatın rayıç değerinden daha düşük satış maliyetleri düşülerek tahsil edilir.

(g) 31 Aralık 2020 itibarıyla, PPP kapsamında İşletme Bankacılığı'ndaki 19,2 milyar dolarlık kredileri içerir. Firma, PPP kredilerinin SBA tarafından garanti edildiği göz önüne alındığında, bu krediler üzerinde önemli kredi zararları oluşmasını beklememektedir. PPP hakkında ayrıntılı değerlendirme için 112-113. sayfalardaki Kredi Portföyüne bakınız.

(h) 31 Aralık 2020 tarihinde, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan Ev Kredisi, Kart ve Araç ödemesiz erteleme programlarındaki kredilerin ana bakiyesi sırasıyla 9,1 milyar dolar, 264 milyon dolar ve 376 milyon dolar olmuştur. Değiştirilen şartlarına göre performans gösteren krediler genellikle temerrüde düşmüş olarak kabul edilmez. Tüketici ödeme yardım faaliyeti hakkında daha fazla bilgi için 114-116. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe milyar olarak)	2020	2019	2018
İş Ölçütleri			
CCB hane halkı (milyon)	63,4	62,6	61,7
Şube sayısı	4.908	4.976	5.036
Aktif dijital müşteriler (bin) ^(a)	55.274	52.453	49.254
Aktif mobil müşteriler (bin) TM	40.899	37.315	33.260
Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi	1.081,2 \$	1.114,4 \$	1.016,9 \$
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	g		
Ortalama mevduatlar	832,5 \$	683,7 \$	661,7 \$
Mevduat marjı	%1,58	% 2,48	% 2,38
İşletme bankacılığı kredilendirme hacmi	26,6 \$ ^(b)	6,6 \$	6,7 \$
Müşteri yatırım varlıkları	590,2	501,4	399,7
Müşteri danışmanı sayısı	4.417	4.196	3.929
Konut Kredisi			
Kanala göre mortgage kullandırma hacmi			
Perakende	72,9 \$	51,0 \$	38,3 \$
Muhabir	40,9	54,2	41,1
Toplam mortgage kullandırma hacmi ^(c)	113,8 \$	105,2 \$	79,4 \$
Tahsilatı yapılan toplam kredi (dönem sonu)	626,3 \$	761,4 \$	789,8 \$
Tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredileri (dönem sonu)	447,3	520,8	519,6
MSR defter değeri (dönem sonu)	3,3	4,7	6,1
MSR defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen (dönem sonu) üçüncü şahıs mortgage kredilerine oranı	% 0,74	% 0,90	% 1,17
MSR gelir çarpanı TM	2,55x	2,65x	3,34x
Kredi kartı			
Kredi kartı satışları hacmi, ticari kart hariç	702,7 \$	762,8 \$	692,4 \$
Açılan yeni hesaplar (milyon cinsinden)	5,4	7,8 \$	7,8
Net gelir oranı TM	% 10,92	% 10,48	% 10,17
Auto			
Kredi ve kira kullandırma hacmi	38,4 \$	34,0 \$	31,8 \$
Ortalama Oto işletme kirası varlıkları	22,0	21,6	18,8

2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma belirli varlık yönetimi müşterilerini AWM'den CCB'ye yeniden düzenlemiştir. Önceki dönem tutarları, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 143,3 milyar dolar ve 117,3 milyar dolarlık müşteri yatırım varlıklarında artış dahil olmak üzere, mevcut sunumla uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

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

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

(c) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla 133,4 milyar dolarlık, 115,9 milyar dolarlık ve 86,9 milyar dolarlık firma geneli mortgage kullandırma hacmi.

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

(e) 2020'nin ikinci çeyreğinde, Firma, belirli harcamaya dayalı kredi kartı ödül maliyetlerini, net gelir üzerinde hiçbir etkisi olmaksızın, pazarlama giderlerinden kart gelirinde bir azalma olarak yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(f) 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için PPP kapsamına 21,9 milyar dolarlık kaynak hacmi dahildir. PPP hakkında ayrıntılı değerlendirme için 112-113. sayfalardaki Kredi Portföyüne bakınız.

Bankacılık ve Piyasalar & Menkul Kıymetler Hizmetleri'nden oluşan Kurumsal ve Yatırım Bankası, geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, üye işyerleri, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımı, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunulmaktadır. Bankacılık ayrıca, müşterilerin ödemeleri ve makbuzları küresel olarak yönetmesine olanak tanıyan ödeme hizmetleri ve sınır ötesi finansmanı sağlayan Toptan Ödemeleri de içermektedir. Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, nakit ve türev araçlar dahil olmak üzere ürünlerde küresel bir piyasa yapıcı olan ve aynı zamanda gelişmiş risk yönetimi çözümleri, ana aracılık ve araştırma sunan Piyasaları içermektedir. Piyasalar & Menkul Kıymetler Hizmetleri, varlık yöneticileri, sigorta şirketleri, halka ve özel yatırım fonları için esas olarak saklama, fon muhasebesi ve yönetimi sunan lider bir küresel saklama kuruluşu olan Menkul Kıymet Hizmetlerini içermektedir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Kazanç			
Yatırım bankacılığı ücretleri	9.477 \$	7.575 \$	7.473 \$
Temel işlemler	17.560	14.399	12.262
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler ^(a)	2.070	1.668	1.633
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları ^(a)	4.721	4.400	4.361
Tüm diğer gelirler	1.292	2.018	2.125
Faiz dışı gelir	35.120	30.060	27.854
Net faiz geliri	14.164	9.205	9.528
Toplam net gelir^(b)	49.284	39.265	37.382
Kredi zararları karşılığı	2.726	277	(60)
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	11.612	11.180	10.776
Ücret dışı gider	11.926	11.264	11.100
Toplam faiz dışı gider	23.538	22.444	21.876
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	23.020	16.544	15.566
Gelir vergisi gideri	5.926	4.590	3.767
Net Gelir	17.094 \$	11.954 \$	11.799 \$

2020 yılının ilk çeyreğinde, Üye İşyeri Hizmetleri İşletmesi Firmanın Toptan Ödemeler İşletmesinin bir parçası olarak CCB'den CIB'ye geçirilmiştir. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, ilgili gelir ve giderlerle birlikte yalnızca ödeme işleme alan müşteriler, CIB'nin CCB ve CB'den Toptan Ödemeler işine yeniden düzenlenmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(a) 2020'nin ilk çeyreğinde, Firma, varlık yönetimi, idare ve komisyonlardan borç verme ve mevduatla ilgili ücretlere kadar belirli ücretleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Alternatif enerji yatırımları, gelir vergisi kredileri ile ekonomik konut projelerine yatırımların maliyetinin itfasiyla bağlantılı gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla 2.8 milyar \$, 2.3 milyar \$ ve 1.7 milyar \$'lık belediye tahvillerinden kaynaklanan vergiden muaf gelirden kaynaklı vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2020	2019	2018
Mali oranlar			
Özkaynak getirisi	%20	%14	%16
Masraf oranı	48	57	59
Toplam net gelirin yüzdesi olarak ücret gideri	24	28	29
İşletmelere göre gelir			
Yatırım Bankacılığı:	8.871 \$	7.215 \$	6.987 \$
Toptan Ödemeler	5.560	5.842	5.930
Kredilendirme	1.146	1.021	999
Toplam Bankacılık	15.577	14.078	13.916
Sabit Gelirli Pazarlar	20.878	14.418	12.706
Hisse Senedi Piyasaları	8.605	6.494	6.888
Menkul Kıymet Hizmetleri	4.253	4.154	4.245
Kredi Düzeltmeleri & Diğer ^(a)	(29)	121	(373)
Toplam Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri	33.707	25.187	23.466
Toplam net gelir	49.284 \$	39.265 \$	37.382 \$

2020 yılının ilk çeyreğinde, Üye İşyeri Hizmetleri İşletmesi Firmanın Toptan Ödemeler İşletmesinin bir parçası olarak CCB'den CIB'ye geçirilmiştir. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, ilgili gelir ve giderlerle birlikte yalnızca ödeme işleme alan müşteriler, CIB'nin CCB ve CB'den Toptan Ödemeler işine yeniden düzenlenmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

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

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

2020 yılının 2019 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre %43 artarak, 17,1 milyar \$ olmuştur.

Net gelir %26 artarak 49,3 milyar \$ olmuştur.

Bankacılık kazancı %11 artarak 15,6 milyar \$ olmuştur.

• Yatırım Bankacılığı geliri, yüksek yatırım bankacılığı ücretlerinin etkisiyle %23 artışla 8,9 milyar dolar oldu, yüksek öz sermaye ve borç yüklenimi ücretlerinin bir yansıması olarak %25 artmıştır. Firma, genel hisse kazançlarıyla birlikte Dealogic'a göre Küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerindeki sıralamasındaki 1'inciliğini korudu.

- Hisse senedi aracılık yüklenimi ücretleri, artan endüstri çapında ücretler nedeniyle ağırlıklı olarak takip tekliflerinde ve dönüştürülebilir menkul kıymetler piyasalarında %66 artışla 2,8 milyar \$ olmuştur.

- Borç yüklenimi ücretleri, artan endüstri çapında ücretler ve yatırım derecesinde cüzdan payı kazançları ve yüksek getirili tahviller nedeniyle %23 artarak 4,4 milyar \$ olmuştur. Artan faaliyet, kısmen, COVID-19 salgınının bir sonucu olarak yılın ilk yarısında likidite arayan müşterilerden kaynaklanmıştır.

- 2,4 milyar dolarlık danışmanlık ücretleri sabit kalmış ve bu, endüstri genelinde ücretlerdeki düşüşe rağmen cüzdan payındaki artışı yansıtmaktadır.

• Toptan Satış Ödemeleri geliri, mevduat marjı sıkıştırması ve belirli giderler için raporlama yeniden sınıflandırması nedeniyle % 5düşüşle 5,6 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu, şu anda Üye İşyeri Hizmetlerinde gelirden bir azalma olarak rapor edilmektedir ve yüksek mevduat bakiyeleri ile büyük ölçüde dengelenmiştir.

• Kredilendirme geliri, büyük ölçüde tahakkuk eden kredilerin riskten korunmalarındaki rayiç değer kayıpları ile büyük ölçüde dengelenen, yeni krediler ve yüksek kredi bakiyelerindeki yüksek getirilerden kaynaklanan yüksek net faiz gelirin etkisiyle %12 artışla 1.1 milyar dolar olmuştur.

Piyasalar & Menkul Kıymetler Hizmetleri kazancı, %34 yükselerek 33,7 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Piyasalar geliri %41 artarak 29,5 milyar \$ olmuştur.

• Sabit Gelirli Piyasalar geliri, özellikle Faizler, Kredi, Para Birimleri ve Gelişmekte Olan Piyasalar ve Menkul Kıymetleştirilen Ürünlerde olmak üzere güçlü müşteri faaliyetinin etkisiyle %45 artışla 20,9 milyar dolar olmuştur.

• Hisse Senedi Piyasaları geliri, ürünlerdeki güçlü müşteri faaliyetinin etkisiyle %33 artışla 8,6 milyar dolar olmuştur.

• Menkul Kıymet Hizmetleri geliri, mevduat bakiyesi ve ücret büyümesinin etkisiyle %2 artışla 4,3 milyar dolar olmuş ve büyük ölçüde mevduat marjı sıkışmasıyla dengelenmiştir.

Önceki yıl 277 milyon \$ olan kredi zararı karşılığı 2,7 milyar \$ olmuştur. Artışın nedeni, COVID-19 salgınının birden çok sektördeki etkisinin bir sonucu olarak kredi zararları karşılığına yapılan net eklemelerdir.

Faiz dışı gider, yüksek hacim ve gelire ilgili gider ve yasal giderin etkisiyle %5 artarak 23,5 milyar \$ olmuştur.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2020	2019	2018
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktifler	1.097.219 \$	914.705 \$	909.292 \$
Krediler:			
Eldeki krediler™	133.296	121.733	129.389
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^{(b)(c)}	39.588	34.317	36.407
Krediler toplamı	172.884	156.050	165.796
Özkaynak	80.000	80.000	70.000
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Aktifler	1.122.939 \$	993.508 \$	930.126 \$
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları™	422.237	376.182	321.280
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	72.065	48.196	60.552
Krediler:			
Eldeki krediler™	135.676	122.371	114.417
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler™™	33.792	32.884	30.317
Krediler toplamı	169.468	155.255	144.734
Özkaynak	80.000	80.000	70.000
Personel sayısı	61.733	60.013	58.572

2020 yılının ilk çeyreğinde, Üye İşyeri Hizmetleri işletmesi Firmanın Toptan Ödemeler işletmesinin bir parçası olarak CCB'den CIB'ye geçirilmiştir. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, ilgili gelir ve giderlerle birlikte yalnızca ödeme işleme alan müşteriler, CIB'nin CCB ve CB'den Toptan Ödemeler işine yeniden düzenlenmiştir. Önceki dönem tutarları, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 6,6 milyar dolar ve 6,2 milyar dolarlık dönem sonu varlıklarında ve 4,022 ve 4,092 personel sayısında artış dahil olmak üzere mevcut sunumla uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

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

(b) Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler, menkul kıymetleştirme için tutulan krediler dahil olmak üzere, esas olarak CIB Piyasalarında oluşturulan ve satın alınan kredilendirmeyle ilgili pozisyonları yansıtır.

(c) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Seçilen ölçütler

Sona eren yıl itibarıyla 31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	2020	2019	2018
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar/(tahsilatlar)	370 \$	183 \$	93 \$
Sorumlu varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler	1,008	308	443
Tahakkuk etmeyen satılmaya hazır krediler ve rayiç değerdeki krediler ^{(b)(c)}	1.662	644	921
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	2.670	952	1.364
Türev alacakları	56	30	60
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	85	70	57
Toplam sorumlu varlıklar	2.811	1.052	1.481
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	2.366	1.202	1.199
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	1.534	848	754
Toplam kredi zararları karşılığı	3.900	2.050	1.953
Net zarar yazma/(tahsilat) oranı ^(d)	% 0,27	% 0,15	% 0,08
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	1,77	0,99	0,93
Ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı™	2,54	1,31	1,24
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	235	390	271
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı™	1,54	0,61	0,82

(a)278 milyon dolarlık, 110 milyon dolarlık ve 174 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerindeki söz konusu sorumlu kredilere karşı tutulmuştur.

(b) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(c) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 itibarıyla, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 316 milyon dolar, 127 milyon dolar ve 155 milyon dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

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

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

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Yatırım bankacılığı ücretleri

(milyon)	31 Aralıkta sona eren yıl,		
	2020	2019	2018
Danışmanlık	\$ 2.368	\$ 2.377	\$ 2.509
Hisse senedi aracılığı	2.758	1.666	1.684
Borç tahvilleri aracılığı™	4.351	3.532	3.280
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 9.477	\$ 7.575	\$ 7.473

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

Lig tablosu sonuçları - cüzdan payı

31 Aralıkta sona eren yıl,	2020		2019		2018	
	Sıralama	Pay	Sıra	Pay	Sıra	Hisse
Ücretlere dayalı™						
Birleşme ve Alımlar^(b)						
Küresel	# 2	% 9,3	# 2	% 8,9	# 2	% 8,6
ABD	2	9,7	2	9,2	2	8,8
Hisse senedi ve hisse senedi bağlantılı^(c)						
Küresel	2	8,6	1	9,3	1	9,0
ABD	2	11,1	2	13,2	1	12,3
Uzun vadeli borç^(d)						
Küresel	1	8,9	1	7,8	1	7,2
ABD	1	12,8	1	12,0	1	11,4
Kredi sendikasyonları						
Küresel	1	11,1	1	10,1	1	10,1
ABD	1	11,5	1	12,5	1	12,3
Küresel Yatırım bankacılığı ücretleri^(e)	# 1	% 9,2	# 1	% 8,9	# 1	% 8,6

(a) Kaynak: Dealogic, 4 Ocak 2021 itibarıyla Kazanç cüzdanı ile pazar payı sıralamasını gösterir.

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

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

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

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

Piyasalar geliri

Aşağıdaki tablo, Piyasa işletmeleri için seçilmiş gelir tablosu verilerini özetlemektedir. Piyasalar, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarından oluşmaktadır. Piyasalar geliri, temel işlemler, ücretler, komisyonlar ve diğer gelirlerin yanı sıra net faiz gelirlerinden oluşur. Firma, gelir kalemlerinde mahsuplaşmalar olabileceğinden Piyasalar işletmesinin performansını toplam gelir bazında değerlendirir. Örneğin, net faiz geliri sağlayan menkul kıymetlerin riskleri temel işlem gelirlerinde kaydedilen türevler ile yönetilebilir. Bu gelir tablosu ana kalemlerinin içeriğine dair açıklama için Not 6 ve 7'ye bakınız.

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

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

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

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2020			2019			2018		
	Sabit Gelirli Pazarlar	Hisse Senedi Piyasaları	Toplam Piyasalar	Sabit Gelirli Pazarlar	Hisse Senedi Piyasaları	Toplam Piyasalar	Sabit Gelirli Pazarlar	Hisse Senedi Piyasaları	Piyasalar Toplamı
Temel işlemler	11.857 \$	6.087 \$	17.944 \$	8.786 \$	5.739 \$	14.525 \$	7.560 \$	5.566 \$	13.126 \$
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	226	10	236	198	7	205	197	6	203
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları	411	2.087	2.498	407	1.775	2.182	410	1.794	2.204
Tüm diğer gelirler	493	(62)	431	872	8	880	952	22	974
Faiz dışı gelir	12.987	8.122	21.109	10.263	7.529	17.792	9.119	7.388	16.507
Net faiz geliri	7.891	483	8.374	4.155	(1.035)	3.120	3.587	(500)	3.087
Toplam net gelir	20.878 \$	8.605 \$	29.483 \$	14.418 \$	6.494 \$	20.912 \$	12.706 \$	6.888 \$	19.594 \$
Zarar günleri ^(a)			4	1		1	1		5

(a) Zarar günleri, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarından oluşan CIB Markets'in toplam net gelire zarar verdiği gün sayısını gösterir. Bu ölçü altında belirlenen kayıp günleri, doğrulama testi kazanç ve kayıplarını belirlemek için kullanılan ölçüden farklıdır. Günlük geriye dönük test kazançları ve zararları, Firmanın Risk Yönetimi riske maruz değeri ("VaR") ölçümündeki pozisyonları içerir ve belirli bir gündeki doğrulama testi kazançlarını veya zararlarını dengelemekten daha fazla olabilen toplam net gelirin belirli bileşenlerini hariç tutar. Günlük doğrulama testi kazançları ve zararları hakkında daha fazla bilgi için 137-139. sayfalardaki VaR tartışmasına bakınız.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2020	2019	2018
Emanet altındaki varlıklar ("AUC") (dönem sonu) (milyar):			
Sabit Gelir	\$ 15.840	\$ 13.498	\$ 12.440
Özkaynak	11.489	10.100	8.078
Diğer ^(a)	3.651	3.233	2.699
Toplam AUC	\$ 30.980	\$ 26.831	\$ 23.217
İşyeri işlem hacmi (milyar) ^(b)	\$ 1.597,3	\$ 1.511,5	\$ 1.366,1
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) ^(c)	-\$ 610.555	\$ 464.795	\$ 434.422

2020 yılının ilk çeyreğinde, Üye İşyeri Hizmetleri işletmesi Firmanın Toptan Ödemeler işletmesinin bir parçası olarak CCB'den CIB'ye geçirilmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

- (a) Yatırım fonları, birim yatırım fonları, döviz, senelik ücret, sigorta sözleşmeleri, opsiyonlar ve diğer sözleşmelerden oluşur.
(b) CIB, CCB ve CB genelinde toplam satıcı işlem hacmini temsil eder.
(c) Müşteri mevduatları ve üçüncü şahıs borçları, Toptan Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri kuruluşlarına aittir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Uluslararası ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2020	2019 ^(c)	2018 ^(c)
Toplam net gelir			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 13.872	\$ 11.905	\$ 12.422
Asya-Pasifik	7.524	5.319	5.077
Latin Amerika / Karayipler	1.931	1.543	1.473
Toplam uluslararası net gelir	23.327	18.767	18.972
Kuzey Amerika	25.957	20.498	18.410
Toplam net gelir	\$ 49.284	\$ 39.265	\$ 37.382
Eldeki krediler (dönem sonu)[™]			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 27.659	\$ 26.067	\$ 23.648
Asya-Pasifik	12.802	14.759	17.101
Latin Amerika / Karayipler	5.425	6.173	6.515
Toplam uluslararası krediler	45.886	46.999	47.264
Kuzey Amerika	87.410	74.734	82.125
Birlikmiş toplam krediler	\$ 133.296	\$ 121.733	\$ 129.389
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama)^(b)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 211.592	\$ 174.477	\$ 162.846
Asya-Pasifik	124.145	90.364	82.867
Latin Amerika / Karayipler	37.664	29.024	26.668
Uluslararası toplamı	\$ 373.401	\$ 293.865	\$ 272.381
Kuzey Amerika	237.154	170.930	162.041
Toplam müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları	\$ 610.555	\$ 464.795	\$ 434.422
AUC (dönem sonu)^(b) (milyar)			
Kuzey Amerika	\$ 20.028	\$ 16.855	\$ 14.359
Tüm diğer bölgeler	10.952	9.976	8.858
Toplam AUC	\$ 30.980	\$ 26.831	\$ 23.217

2020 yılının ilk çeyreğinde, Üye İşyeri Hizmetleri İşletmesi Firmanın Toptan Ödemeler İşletmesinin bir parçası olarak CCB'den CIB'ye geçirilmiştir. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, ilgili gelir ve giderlerle birlikte yalnızca ödeme işlem alan müşteriler, CIB'nin CCB ve CB'den Toptan Ödemeler işine yeniden düzenlenmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

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

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

(c) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

TİCARİ BANKACILIK

Ticari Bankacılık, başlıca üç müşteri segmentinde müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, toptan ödemeler, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır. Orta Piyasa Bankacılığı, Kurumsal Müşteri Bankacılığı ve Ticari Emlak Bankacılığı. Diğer, birincil müşteri segmentine uygun olmayan tutarları içerir. Orta Piyasa Bankacılığı, küçük ile orta ölçekli şirketler, yerel yönetimleri ve kâr amacı gütmeyen müşterileri kapsar. Kurumsal Müşteri Bankacılığı, büyük kuruluşları kapsar. Ticari Emlak Bankacılığı, çok aileli, ofis, perakende, endüstriyel ve ekonomik konut projelerinin yatırımcıları, müteahhitleri ve sahiplerini kapsar.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Kazanç			
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler™	1.187 \$	941 \$	896 \$
Tüm diğer gelirler™	1.880	1.769	1.724
Faiz dışı gelir	3.067	2.710	2.620
Net faiz geliri	6.246	6.554	6.716
Toplam net gelir	9.313	9.264	9.336
Kredi zararları karşılığı	2.113	296	129
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	1.854	1.785	1.694
Ücret dışı gider	1.944	1.950	1.933
Toplam faiz dışı gider	3.798	3.735	3.627
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	3.402	5.233	5.580
Gelir vergisi gideri	824	1.275	1.316
Net Gelir	2.578 \$	3.958 \$	4.264 \$

2020 yılının ilk çeyreğinde, Üye İşyeri Hizmetleri İşletmesi Firmanın Toptan Ödemeler İşletmesinin bir parçası olarak CCB'den CIB'ye geçirilmiştir. Bu yeniden düzenlemeyle bağlantılı olarak, hazine hizmetleri ürün geliri, toptan ödemeler olarak yeniden adlandırılmıştır. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, ilgili gelir ve giderlerle birlikte yalnızca ödeme işleme alan müşteriler, CIB'nin CCB ve CB'den Toptan Ödemeler işine yeniden düzenlenmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem gelir ve gider miktarları da revize edilmiştir.

(a) 2020'nin ilk çeyreğinde, Firma, varlık yönetimi, idare ve komisyonlardan (buna diğer bütün gelirler dahildir) borç verme ve mevduatla ilgili ücretlere kadar belirli ücretleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(b) Toplam net gelire, belirli toplumsal kalkınma kuruluşlarına ve tarihi yapıların restorasyonu için kurulan kuruluşlara yapılan özkaynak yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 için sırasıyla 351 milyon dolar, 460 milyon dolar ve 444 milyon dolarlık belediyelerin finansman yatırımlarından kaynaklanan vergi muafiyetli gelirler elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

2020 yılının 2019 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, kredi zararları karşılığındaki artışın etkisiyle %35 düşüşle 2,6 milyar \$ olmuştur.

9,3 milyar \$'lık net kazanç önceki yıla paralel seyir izlemiştir. Net faiz geliri, mevduat marjındaki daralmanın etkisiyle %5'lik bir düşüşle 6,2 milyar dolar olmuş ve ağırlıklı olarak yüksek mevduat bakiyeleri ve borç verme geliri ile dengelenmiştir. Faiz dışı gelir, yüksek mevduatla ilgili ücretler, özellikle nakit yönetim ücretleri, yüksek yatırım bankacılığı geliri ve stratejik yatırım kazancı nedeniyle %13 artışla 3,1 milyar dolar olmuştur. Artış, büyük ölçüde COVID-19 salgınının bir sonucu olarak düşük hacimler nedeniyle, satış için tutulan pozisyondaki 56 milyon dolarlık indirim ve düşük kart geliri ile kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı gider, yüksek ücret gideri nedeniyle %2 artışla 3,8 milyar dolar olmuştur.

Kredi zararları karşılığı, önceki yılki 296 milyon \$ 'a kıyasla 2,1 milyar \$ olmuştur. Artışın nedeni, COVID-19 salgınının birden çok sektördeki etkisinin bir sonucu olarak kredi zararları karşılığına yapılan net eklemelerdir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

CB ürün kazancı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

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

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

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

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

Seçilmiş gelir tablosu verileri (devam)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2020	2019	2018
Ürüne göre gelir			
Kredilendirme	4.396 \$	4.057 \$	4.049 \$
Toptan Ödemeler	3.715	4.200	4.351
Yatırım bankacılığı™	1.069	919	852
Diğer	133	88	84
Toplam Ticari Bankacılık net kazancı	9.313 \$	9.264 \$	9.336 \$
Yatırım bankacılığı kazancı, brüt™	3.348 \$	2.744 \$	2.491 \$
Müşteri segmentine göre kazanç			
Orta Piyasa Bankacılığı	3.640 \$	3.805 \$	3.797 \$
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	3.203	3.119	3.119
Ticari Emlak Bankacılığı	2.313	2.169	2.251
Diğer	157	171	169
Toplam Ticari Bankacılık net kazancı	9.313 \$	9.264 \$	9.336 \$
Mali oranlar			
Özkaynak getirisi	%11	%17	%20
Masraf oranı	41	40	39

2020 yılının ilk çeyreğinde, Üye İşyeri Hizmetleri işletmesi Firmanın Toptan Ödemeler işletmesinin bir parçası olarak CCB'den CIB'ye geçirilmiştir. Bu yeniden düzenlemeyle bağlantılı olarak, hazine hizmetleri ürün geliri, toptan ödemeler olarak yeniden adlandırılmıştır. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, ilgili gelir ve giderlerle birlikte yalnızca ödeme işleme alan müşteriler, CIB'nin CCB ve CB'den Toptan Ödemeler işine yeniden düzenlenmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem gelir ve gider miktarları da revize edilmiştir.

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

(b) Gelir paylaşımı hakkında bir tartışma için 65. sayfadaki Faaliyet Alanı Sonuçları bakınız.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, personel hariç)	2020	2019	2018
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif toplamı	228.932 \$	220.514 \$	220.229 \$
Krediler:			
Eldeki krediler	207.880	207.287	204.219
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	2.245	1.009	1.978
Krediler toplamı	210.125 \$	208.296 \$	206.197 \$
Özkaynak	22.000	22.000	20.000
Müşteri segmentine göre dönem sonu krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı	61.115 \$	(a) 54.188 \$	56.656 \$
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	47.420	51.165	48.343
Ticari Emlak Bankacılığı	101.146	101.951	100.088
Diğer	444	992	1.110
Toplam Ticari Bankacılık kredileri	210.125 \$	(a) 208.296 \$	206.197 \$
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	233.158 \$	218.896 \$	218.259 \$
Krediler:			
Eldeki krediler	217.767	206.837	204.243
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	1.129	1.082	1.258
Krediler toplamı	218.896 \$	207.919 \$	205.501 \$
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları	237.825	172.734	170.901
Özkaynak	22.000	22.000	20.000
Müşteri segmentine göre ortalama krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı	61.558 \$	55.690 \$	57.092 \$
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	54.172	50.360	47.780
Ticari Emlak Bankacılığı	102.479	100.884	99.243
Diğer	687	985	1.386
Toplam Ticari Bankacılık kredileri	218.896 \$	207.919 \$	205.501 \$
Personel sayısı	11.675	11.629	11.042

(a) 31 Aralık 2020 itibarıyla, toplam krediler, 6,4 milyar doları Orta Ölçekli Piyasa Bankacılığı'nda olmak üzere, PPP kapsamındaki 6,6 milyar dolarlık krediyi içeriyordu. PPP hakkında ayrıntılı değerlendirme için 112-113. sayfalardaki Kredi Portföyüne bakınız.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2020	2019	2018
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	401 \$	160\$	53 \$
Sorumlu varlıklar			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler ^a	1,286	498	511
Tahakkuk etmeyen satılmaya hazır krediler ve rayiç değerdeki krediler toplamı	120		
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	1.406	498	511
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	24	25	2
Toplam sorumlu varlıklar	1.430	523	513
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	3.335 651	2.780 293	2.682 254
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı			
Toplam kredi zararları karşılığı	3.986	3.073	2.936
Net zarar yazma/(tahsilat) oranı ^(b)	% 0,18	% 0,08	% 0,03
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	1,60	1,34	1,31
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^b	259	558	525
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0.67	0.24	0.25

(a) Sırasıyla 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere karşı 273 milyon \$, 114 milyon \$ ve 92 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.

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

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

VARLIK VE SERVET YÖNETİMİ

Varlık ve Servet Yönetimi, 3,7 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir.

Varlık Yönetimi

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

Servet Yönetimi

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

AWM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar ve çalışan sayısı hariç)	2020	2019	2018
Kazanç			
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları	10.610 \$	9.818 \$	9.808 \$
Tüm diğer gelirler	212	418	244
Faiz dışı gelir	10.822	10.236	10.052
Net faiz geliri	3.418	3.355	3.375
Toplam net gelir	14.240	13.591	13.427
Kredi zararları karşılığı	263	59	52
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	4.959	5.028	4.888
Ücret dışı gider	4.998	4.719	4.687
Toplam faiz dışı gider	9.957	9.747	9.575
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	4.020	3.785	3.800
Gelir vergisi gideri	1.028	918	855
Net Gelir	2.992 \$	2.867 \$	2.945 \$
İş koluna göre gelir			
Varlık Yönetimi	7.654 \$	7.254 \$	7.163 \$
Servet Yönetimi	6.586	6.337	6.264
Toplam net gelir	14.240 \$	13.591 \$	13.427 \$
Mali oranlar			
Adi hisse senedi getirisi	%28	%26	%32
Masraf oranı	70	72	71
Vergi öncesi marj oranı:			
Varlık Yönetimi	29	26	26
Servet Yönetimi	27	30	30
Varlık ve Servet Yönetimi	28	28	28

2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma belirli varlık yönetimi müşterilerini AWM'den CCB'ye yeniden düzenlemiştir. Önceki dönem tutarları, 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla 725 milyon dolar ve 649 milyon dolarlık net gelirdeki düşüşü de dahil olmak üzere mevcut sunumla uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir. 2021'in ilk çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, Varlık Yönetimi işletmesi Global Özel Banka olarak yeniden adlandırılmıştır.

2020 yılının 2019 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir %4 artarak 3,0 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç %3 artarak 14,2 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri, yüksek mevduat ve kredi bakiyelerinin yanı sıra mevduat marjı daralmasıyla dengelenen kredi marjı genişlemesinin etkisiyle %2 artışla 3.4 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı gelir, ağırlıklı olarak likiditeye ve uzun vadeli ürünlere net girişler, yüksek performans ücretleri ve daha yüksek müşteri odaklı hacimde artan aracılık komisyonlarının bir sonucu olarak artan varlık yönetimi ücretleri nedeniyle %6 artarak 10.8 milyar \$ olmuştur ve düşük net yatırım değerlendirme kazançları ile kısmen dengelenmiştir.

Varlık Yönetiminden elde edilen gelir, ağırlıklı olarak likidite ürünlerine net girişlerin bir sonucu olarak yüksek varlık yönetimi ücretleri ve yüksek performans ücretleri nedeniyle %6 artarak 7.7 milyar dolar olmuş ve düşük net yatırım değerlendirme kazançları ile kısmen dengelenmiştir.

Varlık Yönetiminden elde edilen gelir, ağırlıklı olarak yüksek mevduat ve kredi bakiyeleri, artan aracılık komisyonları ve varlık yönetimi ücretleri nedeniyle %4 artışla 6.6 milyar dolar olmuştur ve büyük ölçüde mevduat marjı sıkıştırmasıyla dengelenmiştir.

Kredi zararları karşılığı, büyük ölçüde COVID-19 pandemisinin etkisinin bir sonucu olarak, kredi zararları karşılığına yapılan eklemelerden kaynaklanan 263 milyon \$ olmuştur.

Faiz dışı gider, yasal gider, hacim ve gelirle ilgili giderin yanı sıra iş dünyasındaki yatırımların etkisiyle %2 artışla 10.0 milyar \$ olmuş ve düşük yapısal giderle kısmen dengelenmiştir.

AWM müşteri segmentleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:
Özel Bankacılık müşterileri, dünya genelinde, yüksek ve ultra yüksek net değer sahip şahıslar, aileler, para yöneticileri ve iş sahiplerinden oluşur.
Kurumsal müşteriler, dünya genelinde, şirket ve kamu kurumlarını, vakıflar, kar amacı gütmeyen kuruluşlar ve hükümetleri içerir.
Perakende müşterileri, aracı kuruluşları ve bireysel yatırımcıları içerir.

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

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

• **1. veya 2. dilim fonlarındaki yönetim altındaki yatırım fonu varlıklarının yüzdesi (bir, üç ve beş yıl):** Tümü

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

Seçilen ölçütler

Sona eren yıl itibarıyla 31 Aralık, (milyon, sıralama verileri ve rasyolar hariç)	2020	2019	2018
4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen JPM yatırım fonu varlıklarının %'si ^(a)	%55	%61	%58
1. veya 2. çeyrekte sıralanan JPM yatırım fonu varlıklarının %'si ^(b)			
1 yıl	55	59	68
3 yıl	69	77	73
5 yıl	68	75	85
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)^(c)			
Aktif toplamı	203.384 \$	173.175 \$	161.047 \$
Krediler	186.608	158.149	145.794
Mevduatlar	198.755	142.740	133.276
Özkaynak	10.500	10.500	9.000
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)^(c)			
Aktif toplamı	181.432 \$	161.863 \$	151.632 \$
Krediler	166.311	147.404	136.929
Mevduatlar	161.955	135.265	132.123
Özkaynak	10.500	10.500	9.000
Personel sayısı	20.683	21.550	21.520
Varlık Yönetimi müşteri danışmanları sayısı	2.462	2.419	2.385
Kredi bilgi ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	(14) \$	29 \$	— \$
Tahakkuk etmeyen krediler	785	115	263
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	598	350	326
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	38	19	16
Toplam kredi zararları karşılığı	636	369	342
Net zarar yazma /(geri ödeme) oranı	% (0,01)	% 0,02	% —
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0.32	0.22	0.22
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	76	304	124
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0.42	0.07	0.18

2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma belirli varlık yönetimi müşterilerini AWM'den CCB'ye yeniden düzenlemiştir. Önceki dönem tutarları, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 2.641 ve 2.400 kişilik azalma dahil olmak üzere mevcut sunumla uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

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

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

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

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Müşteri varlıkları

2020 yılının 2019 yılı ile karşılaştırılması

Müşteri varlıkları, %18 artışla 3,7 trilyon dolar oldu. Yönetime tabi varlıklar, artan piyasa seviyeleri, uzun vadeli ve likidite ürünlerine net girişlerin etkisiyle %17 artışla 2,7 trilyon dolar olmuştur.

Müşteri varlıkları

31 Aralık (milyar cinsinden)	2020	2019	2018
Varlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite	\$641	539 \$	477 \$
Sabit gelir	671	591	455
Özkaynak	595	463	376
Çok Varlığı Kapsayan Alternatifler	656 153	596 139	515 135
Yönetim altındaki toplam varlıklar	2.716	2.328	1.958
Emanet/aracılık/idare/mevduatlar	936	761	661
Müşteri varlıkları toplamı	3.652 \$	3.089 \$	2.619 \$
Müşteri bölümüne göre gelir			
Özel Bankacılık	689 \$	628 \$	518 \$
Kurumsal	1.273	1.081	930
Perakende	754	619	510
Yönetim altındaki toplam varlıklar	2.716 \$	2.328 \$	1.958 \$
Özel Bankacılık	1.581 \$	1.359 \$	1.155 \$
Kurumsal	1.311	1.106	950
Perakende	760	624	514
Müşteri varlıkları toplamı	3.652 \$	3.089 \$	2.619 \$

Müşteri varlıkları (devam)

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyar cinsinden)	2020	2019	2018
Devreden yönetim altındaki varlıklar			
Başlangıç bakiyesi	2.328 \$	1.958 \$	2.010 \$
Net varlık hareketleri:			
Likidite	104	61	30
Sabit gelir	48	104	(4)
Özkaynak	33	(11)	—
Çok Varlığı Kapsayan Alternatifler	5 6	2 2	17 5
Pazar/performans/diğer etkiler	192	212	(100)
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	2.716 \$	2.328 \$	1.958 \$

Devreden müşteri varlıkları			
Başlangıç bakiyesi	3.089 \$	2.619 \$	2.685 \$
Net varlık hareketleri	276	176	74
Pazar/performans/diğer etkiler	287	294	(140)
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	3.652 \$	3.089 \$	2.619 \$

2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma belirli varlık yönetimi müşterilerini AWM'den CCB'ye yeniden düzenlemiştir. Önceki dönem tutarları, 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 137 milyar dolar ve 114 milyar dolarlık müşteri varlıklarında düşüş dahil olmak üzere mevcut sunumla uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

Uluslararası ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl, (aksi belirtilmedikçe milyar olarak)	2020	2019	2018
Toplam net gelir (milyon)^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika ^(b)	2.956 \$	2.869 \$	2.850 \$
Asya-Pasifik ^(b)	1.665	1.509	1.538
Latin Amerika/Karayipler ^(b)	782	724	755
Toplam uluslararası net gelir	5.403	5.102	5.143
Kuzey Amerika	8.837	8.489	8.284
Toplam net gelir	14.240 \$	13.591 \$	13.427 \$
Yönetim altındaki varlıklar			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika ^(b)	\$517	428 \$	366 \$
Asya-Pasifik ^(b)	224	192	163
Latin Amerika/Karayipler ^(b)	70	62	51
Yönetim altındaki toplam uluslararası varlıklar	811	682	580
Kuzey Amerika	1.905	1.646	1.378
Yönetim altındaki toplam varlıklar	2.716 \$	2.328 \$	1.958 \$
Müşteri varlıkları			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika ^(b)	622 \$	520 \$	440 \$
Asya-Pasifik ^(b)	330	272	226
Latin Amerika/Karayipler ^(b)	166	147	125
Toplam uluslararası müşteri varlıkları	1.118	939	791
Kuzey Amerika	2.534	2.150	1.828
Müşteri varlıkları toplamı	3.652 \$	3.089 \$	2.619 \$

2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma belirli varlık yönetimi müşterilerini AWM'den CCB'ye yeniden düzenlemiştir. 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla 725 milyon dolar ve 649 milyon dolarlık net gelir düşüğü ve 31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla sırasıyla 137 milyar dolar ve 114 milyar dolar olan müşteri varlıkları dahil olmak üzere önceki dönem tutarları mevcut sunumla uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgahına dayanır.

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

KURUMSAL

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

Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, çalışanlar hariç)	2020	2019	2018
Kazanç			
Temel işlemler	245 \$	(461) \$	(426) \$
Yatırım menkul kıymetleri kârları/(zararları)	795	258	(395)
Tüm diğer gelirler	159	89	558
Faiz dışı gelir	1.199	(114)	(263)
Net faiz geliri Toplam net gelir^(a)	(2.375)	1.325	1.211
	(1.176)		135
Kredi zararları karşılığı	66	(1)	(4)
Faiz dışı giderler	1.373	1.067	902
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir (zarar)	(2.615)	145	(1.026)
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	865	966	215
Net gelir/(zarar) Toplam net gelir	(1.750) \$	1.111 \$	1.241 \$
Hazine ve CIO	(1.368)	2.032	510
Diğer Kurumsal	192	(821)	(638)
Toplam net gelir	1.176 \$	1.211 \$	(128) \$
Net gelir/(zarar)			
Hazine ve CIO	(1.403)	1.394	(69)
Diğer Kurumsal	(347)	(283)	(1.172)
Toplam net gelir/(zarar)	1.750 \$	1.111 \$	(1.241) \$
Toplam varlıklar (dönem sonu)	1.359.831 \$	837.618 \$	771.787 \$
Krediler (dönem sonu)	1.657	1.649	1.597
Personel sayısı	38.366	38.033	37.145

(a) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 241 milyon \$, 314 milyon \$ ve 382 milyon \$'lık belediye tahvillerine ait vergi muafiyetli krediler nedeniyle vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir.

2020 yılının 2019 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, önceki yılki 1.1 milyar \$'lık gelire kıyasla 1.8 milyar \$'lık zarar olmuştur.

Net gelir, yüksek faiz dışı gelir ile kısmen dengelenen düşük net faiz geliri nedeniyle önceki yılki 1.2 milyar dolarlık gelire kıyasla 1.2 milyar dolarlık bir zarar olmuştur. Net faiz gelirindeki düşüş, ağırlıklı olarak, daha hızlı ön ödemelerin ipoteye dayalı menkul kıymetler üzerindeki etkisi ve iş kollarındaki önemli mevduat büyümesine yanıt olarak fon dağıtımı için sınırlı fırsatlar dahil olmak üzere düşük oranlardan kaynaklanmıştır.

Faiz dışı gelir, yatırım amaçlı menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılması nedeniyle belirli eski hisse senedi yatırımları üzerindeki yüksek net değerlemeleri ve yüksek net yatırım menkul kıymetleri kazançları nedeniyle artmıştır.

1.4 milyar \$'lık faiz dışı gider, eski bir yatırımdaki değer düşüklüğünün etkisiyle 305 milyon \$ artmıştır.

Kredi zararları karşılığı, 1 Ocak 2020'den itibaren CECL muhasebe kılavuzuna tabi hale gelen HTM portföyüyle ilgilidir.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve kredi zararları karşılığı hakkında ek bilgi için Not 10 ve Not 13'e bakınız.

Cari dönem gelir vergisi avantajı, ağırlıklı olarak daha düşük bir vergi öncesi gelir düzeyinden ve ABD federal, eyalet ve yerel vergilere tabi gelir ve giderlerin düzey ve karışımındaki değişikliklerden kaynaklanmıştır. Önceki döneme, belirli vergi denetimlerinin kararına bağlı 1,1 milyar \$'lık vergi kazancı dahildir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Hazine ve CIO genel inceleme

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

Hazine ve CIO, Firma'nın aktif-pasif yönetim hedeflerine, genellikle, Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü kapsamında uzun vadeli yönetilen yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yaparak ulaşmaya çalışır. Hazine ve CIO, ayrıca Firma'nın aktif-pasif yönetimi hedeflerine ulaşmak için türevleri kullanır. Türevler hakkında daha fazla bilgi için, Not 5'e bakınız. Ayrıca, Hazine ve CIO, Firma'nın nakit pozisyonunu öncelikle merkez bankalarına yatırmak ve kısa vadeli araçlarda yatırıma yönlendirme suretiyle yönetir. Likidite ve fonlama riski hakkında ek bilgi için 102-108. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi bölümüne bakınız. Faiz oranı, döviz ve diğer riskler hakkında daha fazla bilgi için 135-142. sayfalardaki Piyasa Riski Yönetimi'ne bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü temel olarak ABD GSE ve devlet kurumu ile kurum dışı ipoteye dayalı menkul kıymetler, ABD ve ABD dışı devlet menkul kıymetleri, ABD eyaletlerinin ve belediyelerin yükümlülükleri, diğer ABS ve kurumsal borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2020 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler 587,9 milyar \$'dı ve portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ şeklindeydi (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, içsel risk derecelendirmelerine dayanarak). Firma'nın Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve içsel risk derecelendirmeleri hakkında detaylar için Not 10'a bakınız.

Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Yatırım menkul kıymetleri kârları/(zararları)	\$795	258 \$	(395) \$
Satılmaya hazır menkul kıymetler (ortalama)	413.367 \$	283.205 \$	203.449 \$
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler (ortalama)	94.569	34.939	31.747
Yatırım menkul kıymetleri portföyü (ortalama)	507.936 \$	318.144 \$	235.196 \$
Satılmaya hazır menkul kıymetler (dönem sonu)	386.065 \$	348.876 \$	228.681 \$
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler, net kredi zararları karşılığı (dönem sonu) ^{(a)(b)}	201.821	47.540	31,434
Yatırım menkul kıymetler portföyü, net kredi zararları karşılığı (dönem sonu) ^(a)	587.886 \$	396.416 \$	260.115 \$

(a) 31 Aralık 2020'de, HTM menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığı 78 milyon dolar olmuştur.

(b) 2020 boyunca, Firma, sermaye yönetimi amacıyla 164,2 milyar dolarlık yatırım amaçlı menkul kıymetleri AFS'den HTM'ye dönüştürmüştür.

Ek bilgi için Not 10'a bakınız.

FİRMA GENELİ RİSK YÖNETİMİ

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

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

- Firma içindeki tüm şahıslarla risklerin tanımlanması ve bildirilmesine yönelik sorumluluğun üstlenilmesi;
- Her iş kolu ve kurumsal fonksiyon içinde risk belirleme, değerlendirme, veriler ve yönetimi sahiplenmek; ve
- Risk yönetimi için firma geneli yapılar.

Firma, güçlü dahili yönetim ile Yönetim Kurulunun bağımsız denetimiyle ("Kurul") disiplinli ve dengeli bir ücret çerçevesini izlemektedir. Risk etkisi ve kontrol hususları, Firma'nın performans değerlendirmesinde ve teşvik ücretlendirme süreçlerinde dikkatlice değerlendirilmektedir.

Risk Yönetimi ve Denetimi Çerçevesi

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



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

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

- Stratejik risk, kötü tasarlanmış veya başarısız iş planlarından veya işletme ortamındaki değişikliklere karşılık vermede yetersiz kalmaktan kaynaklanan kazanç, sermaye, likidite veya itibar riskidir.
- Kredi ve yatırım riski, tüketici kredisi riski, toptan kredi riski ve yatırım portföyü riski de dahil olmak üzere, bir yatırımın anaparasının kaybedilmesi veya yatırımdan beklenen getirinin azalması ile ilgili veya müşterinin ya da karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişiklik ile ilgili risktir.

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

- Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler veya sistemlerden, insan faktörlerinden ya da Firma'nın süreçleri veya sistemlerini etkileyen harici olaylardan kaynaklanan olumsuz sonuçla ilişkili bir risktir. Uyum, davranış, yasal ve tahminler ile model riskini içerir.

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

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

Üç Savunma Hattı

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

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

IRM fonksiyonu, işletmelerden bağımsızdır ve "ikinci savunma hattı"dır. IRM işlevi, ilk savunma hattı yönetim uygulamalarını bağımsız olarak değerlendirir ve sorgular. IRM ayrıca, yürürlükteki yasalara, kurallara ve düzenlemelere, IRM tarafından kendi süreçlerine ilişkin olarak oluşturulan politika ve standartların uygulanmasından sorumludur.

İç Denetim, "üçüncü savunma hattı" olarak Firma geneli süreçlerin, kontrollerin, yönetişimin ve risk yönetiminin yeterliliği ve etkinliği hakkında objektif değerlendirme sağlayan bağımsız bir fonksiyondur. İç Denetim Fonksiyonuna, Denetim Komitesine, idari yönden CEO'ya bağlı olan Genel Denetçi başkanlık yapmaktadır.

Firma geneli kontrol ortamına katkıda bulunan ancak belirli bir savunma hattının parçası olarak görülmeyen Finans, İnsan Kaynakları ve Hukuk dahil başka fonksiyonlar da bulunmaktadır.

Risk tanımlama ve sorumluluğu

Her bir LOB ve Kurumsal alan, o riskleri yönetmek için IRM tarafından belirlenen kontroller dahil olmak üzere risklerin sürekli olarak belirlenmesi ile kontrollerin tasarımı ve uygulanmasından sorumludur. Bu faaliyete destek olmak üzere Firma, onların firmaya özgü maddi riskleri belirleme, bunları merkezi bir depoda katologlama ve en önemli riskleri düzenli olarak gözden geçirme sorumluluğunu kolaylaştırmak üzere tasarlanan bir resmi Risk Tespit çerçevesine sahiptir. IRM fonksiyonu, LOB ve Şirketin tanımlanmış risklerini inceler ve sorgular, merkezi depoyu korur ve konsolide Firma Geneli sonuçlarını Firma Geneli Risk Komitesine ("FRC") ve Yönetim Kurulu Risk Komitesine sunar.

Risk İştahı

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

Risk yönetişimi ve denetimi yapısı

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

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

Yönetim Kurulu							
Kurul Risk Komitesi	Kamu Sorumluluğu Komitesi	Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi	Kurumsal Yönetim ve Aday Gösterme Komitesi	Denetim Komitesi			
Faaliyet Komitesi							
İcra Kurulu Başkanı (CEO)							
Grup Risk Yöneticisi ^(c)	Finans ve Mali İşler Müdürü	Faaliyet Alanı CEO'ları ve Seçkin İşletme Müdürleri ^(a)	Genel Danışman	Grup Bilgi Yöneticisi	Kurumsal Sorumluluk Başkanı ve Orta Atlantik Bölgesi Başkanı	İnsan Kaynakları Başkanı	Genel Denetçi ^(b) (yetkisel üye)
Firma Geneli Risk Komitesi ^(c)	Aktif/Pasif Komitesi ve Firma Geneli Değerleme Yönetim Forumu						
İş Kolu, Bölgesel Risk Komiteleri ve Firma Geneli Kontrol Komitesi							İç Denetim

(a) Tüketici Kredisi CEO'su, Tüketici Bankacılığı CEO'su ve seçkin İş Yöneticileri; Kurumsal ve Yatırım Bankası CEO'ları içerir ve Tüketici ve Toplum Bankacılığı aynı zamanda Firmanın Eş Başkanları ve İşletme Eş Başkanlarıdır. (b) ~ Genel Denetçi, Denetim Komitesine ve idari olarak CEO'ya bağlıdır. (c) Firma Geneli Risk Komitesi, uygun olması durumunda önemli konuları doğrudan Kurul Risk Komitesi'ne iletir. CRO ayrıca işleri doğrudan Yönetim Kurulu Risk Komitesine devredebilir.

Firma'nın CEO'su, CRO, CFO, Genel Danışman, LOB CEO'ları ve diğer üst düzey yöneticilerden oluşan Faaliyet Komitesi, Firma'nın Yönetim Kuruluna karşı sorumludur ve konuları ona havale edebilir. Faaliyet Komitesi, Kurulun görevlerini yerine getirmesini kolaylaştırmak için gerekli bilgileri Kurul iletmekten sorumludur.

Kurul Gözetimi

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

JPMorgan Chase Bank, N.A. Yönetim Kurulu, Bankanın yönetiminin denetimden sorumludur. JPMorgan Chase Bank, N.A. Kurulu, doğrudan ve Firma'nın Yönetim Kurulu'nun ana daimi komiteleri üzerinden hareket ederek bu fonksiyonu gerçekleştirir. JPMorgan Chase Bank N.A. adına risk ve kontrol gözetimi öncelikle Risk Komitesi ve Denetim Komitesi'nin sorumluluğudur, ücret ve diğer yönetimle bağlantılı konular bakımından, Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi'nin sorumluluğudur.

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

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

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi ("CMDC"), Firma'nın ücretlendirme ilke ve uygulamalarının denetiminde Kurul'a yardımcı olur. CMDC, Firma'nın ücret ve nitelikli sosyal yardım programlarını gözden geçirip onaylar. Komite, İşletme Komitesinin üyelerinin performansını hedeflerine göre inceler ve ücret kararlarını onaylar. Ayrıca CEO'nun ödülü, bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin onayına tabidir. CMDC aynı zamanda kilit yöneticilerin geliştirilmesi ve halefiyet planlamasını inceler, tazminat davaları dahil olmak üzere, önemli davranış hususları ve ilgili personel davalarına ilişkin yönetime yapılacak bilgilendirmelerin incelenmesi dahil olmak üzere, Firma kültür ve davranış programlarının denetimini sağlar.

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

Kurumsal Yönetim ve Aday Gösterme Komitesi, Yönetim Kurulu'nun yönetimi bakımından genel denetim uygular. Yönetim Kurulu'na seçilmek üzere önerilen adayların niteliklerini gözden geçirir ve Yönetim Kurulu'na önerir. Komite, Firma için geçerli olan kurumsal yönetim uygulamalarını değerlendirip Kurul'a önerir. Ayrıca, Kurulun performansının değerlendirilmesine ve öz değerlendirmeye yönelik çerçeveyi değerlendirir.

Yönetim Gözetimi

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

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

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

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

İş Kolu Ve Kurumsal Fonksiyon Kontrol Komiteleri, Operasyonel Risk, Uyumluluk ve Davranış Riskleri dahil olmak üzere ilgili iş veya fonksiyonunun operasyonel riski ve kontrol ortamını gözetirler. Bu yetki kapsamında, bir işletmedeki veya fonksiyondaki işletme riski seviyesini etkileyebilecek artan riskler veya ortaya çıkan riskler ile diğer verileri gözden geçirmek, önemli operasyonel risk konularını ele almak, kontrol endişeleri olan süreçlere odaklanmak ve kontrol düzeltilmesini denetlemekten sorumludur.

Aktif ve Pasif Komitesi ("ALCO"), Firma'nın aktif ve pasif yönetimi ("ALM") faaliyetlerinin ve likidite riski, bilanço, faiz oranı riski ve sermaye riskinin yönetiminden sorumludur.

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

Risk yönetimi ve gözetim işlevleri

Firma, risk yönetimi ve gözetim işlevleri vasıtasıyla risklerini yönetir. Belirli bir fonksiyonun kapsamı bir veya daha fazla etmeni, risk türünü ve / veya etkisini içerebilir. Örneğin, Ülke Riski Yönetimi fonksiyonu, risk veya risk veya kredi riski gibi birden fazla risk türüne yol açabilecek risklerin bir araya gelmesiyle oluşan bir risk unsuru olabilecek ülke riskini denetler.

Aşağıdaki bölümlerde, Firma'nın ticari faaliyetlerinde doğabilecek riskleri yönetmek için mevcut risk yönetişimi ve gözetim işlevleri tartışılmaktadır.

Risk yönetimi ve gözetim işlevleri	Sayfa
Stratejik Risk	90
Sermaye riski	91-101
Likidite riski	102-108
İtibar riski	109
Tüketici kredi riski	114-120
Toptan kredi riski	121-131
Yatırım portföyü riski	134
Piyasa riski	135-142
Ülke riski	143-144
Operasyonel risk	145-151
Uyum Riski	148
Davranış Riski	149
Yasal risk	150
Tahminler ve Model Riski	151

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

STRATEJİK RİSK YÖNETİMİ

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

Yönetim ve Gözetim

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

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

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

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

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

Firma'nın risk düzeltilmiş getirilere, güçlü sermayeye ve güçlü likiditeye odaklanan bilanço stratejisi, stratejik risk yönetiminin de bir parçasıdır. Sermaye riski hakkında daha fazla bilgi için, 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız. Likidite riski hakkında ek bilgi için 102-108. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi'ne bakınız. İtibar riski hakkında ek bilgi için sayfa 109'daki Likidite Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

SERMAYE RİSKİ YÖNETİMİ

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

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

Sermaye yönetimi denetimi

Firma'da ana amacı Firma genelinde likidite riskinin bağımsız şekilde gözetimi olan Sermaye Yönetimi Denetimi fonksiyonu bulunmaktadır.

Sermaye Yönetimi Gözetim Sorumlulukları şunları içerir:

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

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

Sermaye Yönetimi

Hazine ve CIO, sermaye yönetiminden sorumludur.

Firma sermaye yönetiminin temel amaçları şunlardır:

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

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

Firma, bu hedefleri, asgari sermaye gereklilikleri ve güçlü bir sermaye yönetim çerçevesi oluşturarak ele alır. Dahili asgari sermaye seviyeleri, Firma'nın asgari sermaye seviyelerini belirlerken normal ekonomik dönemlerde ve stresli olaylarda sermaye yeterliliğinin iç değerlendirmesinin yanı sıra yasal sermaye gerekliliklerini değerlendirir.

Potansiyel olaylara reaksiyon gösterebilmek için sermaye yönetiminin esnek olması amaçlanır.

Mevcut sermaye yönetim çerçevesi, Firma'nın sermaye pozisyonunun düzenli olarak izlenmesini gerektirir ve hem Firma hem de maddi tüzel kişilik seviyelerinde öngörülen artış protokollerini takip eder.

Yönetişim

Firma'nın sermaye yönetimini denetlemekten sorumlu komiteler arasında Sermaye Yönetimi Komitesi, Hazine Komitesi ve Firma Genel ALCO bulunmaktadır. Sermaye yönetiminin gözetimi, CIO, Hazine ve Kurumsal ("CTC") Risk Komitesi aracılığıyla yönetilir. Ayrıca, Kurul Risk Komitesi periyodik olarak Firma'nın sermaye riski toleransını gözden geçirir. Kurul Risk Komitesi ve ALCO hakkında ek değerlendirme için 85-89. sayfalardaki Firma Genel Risk Yönetimine bakınız.

Sermaye planlaması ve stres testi

Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

Federal Rezerv, Firma da dahil olmak üzere büyük BHC'lerin en az yıllık olarak Yönetim Kurulu tarafından incelenmiş ve onaylanmış bir sermaye planı sunmasını öngörür. Merkez Bankası, her bir BHC'nin, ekonomik ve mali sıkıntı dönemlerinde yeterli sermayeye sahip olması ve belirli stres senaryoları altında zararları yüklenilecek kabiliyete sahip olmak için her bir büyük banka holding şirketinin kendisine has risklere yönelik sağlam, ileri dönük sermaye değerlendirme ve planlama süreçleri uygulamalarını sağlamak için CCAR ve diğer stres testlerini kullanır. CCAR vasıtasıyla, Merkez Bankası, her bir BHC'nin sermaye yeterliliği ve içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin ("ICAAP") yanı sıra, temettü ödemeleri ve hisse senedi geri alımları gibi sermaye katkıları yapabilme planlarını değerlendirir. Federal Rezerv, her bir firmanın gelecek yıl için SCB gerekliliğini belirlemek için denetim stres testinden gelen ciddi olumsuz senaryo altındaki sonuçları kullanır. Ek bilgi için 9394. sayfalardaki Önemli Düzenleyici Gelişmelere bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

29 Haziran 2020'de Firma, 2020 CCAR stres testi sürecini tamamladığını duyurmuştur. 10 Ağustos 2020'de Federal Rezerv, Firma'nın %3,3'lük SCB şartını ve Firma'nın minimum Standartlaştırılmış CET1 sermaye oranını %11,3 (% 10,5'ten yükselmiştir) olduğunu teyit etmiştir. SCB gerekliliği 1 Ekim 2020'de yürürlüğe girmiştir.

Federal Rezerv Haziran 2020'de, COVID-19 salgını nedeniyle mali piyasalardaki veya makroekonomik görünümdeki değişikliklerin bir firmanın risk profili ve mali durumu üzerinde önemli bir etkiye sahip olabileceğini belirlemiş ve bu nedenle Firma dahil tüm büyük banka holding şirketlerini sermaye planlarını 2 Kasım 2020'ye kadar güncellemek ve yeniden sunmaları için zorunlu kılmıştır. 18 Aralık 2020'de, Federal Rezerv, büyük bankaların güçlü sermaye seviyelerine sahip olduğunu gösteren 2020 CCAR 2. Tur stres testinin sonuçlarını yayınlamıştır ve Firma da dahil olmak üzere tüm büyük bankaların, 2021'in ilk çeyreğinden başlayarak, en azından 2021'in ilk çeyreği için belirli kısıtlamalara tabi olarak, ciddi ekonomik belirsizliğin devam etmesi nedeniyle hisse geri alımlarına devam etmesine izin vereceğini duyurmuştur. Federal Rezerv, gelecekteki ekonomik koşulların belirsizliği ve mevcut toparlanmanın nihai yolu nedeniyle, SCB'nin şu anda sıfırlanmayacağını belirtmiştir. Federal Rezerv, 2021 yıllık CCAR değerlendirmesinden önce 2020 CCAR 2. Tur stres testine dayanan revize edilmiş bir SCB gerekliliğinin yeniden hesaplanıp hesaplanmayacağını 31 Mart 2021 tarihine kadar firmalara bildirecek.

Firma Yönetim Kurulu'nun 2020 CCAR sonuçları sonrasında aldığı aksiyonlar hakkında bilgi için 99. sayfadaki Sermaye aksiyonlarına bakınız.

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

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

İhtiyati sermaye planı

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

Yasal sermaye

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

Basel III genel bakış

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve IDI bağlı kuruluşları dâhil büyük ve uluslararası faaliyetleri olan JPMorgan Chase Bank N.A. dâhil ABD BHC'leri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartlarını belirler. BHC'ler ve bankalar tarafından tutulması gereken asgari düzenleyici sermaye miktarı, riske göre ağırlıklandırılan, bilanço içi varlıklar ve bilanço dışı riskler olan risk ağırlıklı varlıklar ("RWA") hesaplanarak belirlenir. RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım öngörülmektedir: standart yaklaşım ("Basel III Standart") ve gelişmiş yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"). Her bir riske dayalı sermaye oranı için, Firma'nın sermaye yeterliliği, ilgili minimum sermaye oranlarına kıyasla Standart veya Gelişmiş yaklaşımların daha düşük olanına göre değerlendirilmektedir. Basel III kredi riski RWA ile piyasa riski RWA'nın ile Basel III Gelişmiş bakımından operasyonel risk RWA'nın hesaplamaya ilişkin sermaye gereksinimlerini belirler. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasında kredi riski RWA'nın hesaplanmasındaki başlıca farklar, Basel III Gelişmiş yaklaşımında, kredi riski RWA'nın, büyük oranda içsel kredi modelleri ve parametrelerine dayanan riske duyarlı yaklaşımları esas alması, diğer yandan Basel III Standart yaklaşımında, kredi riski RWA'nın genel olarak, karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişiklik gösteren denetimsel risk ağırlıklarını esas olmasıdır. Piyasa riski RWA, Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır. Bu yaklaşımlara göre hesaplanan RWA'ya ek olarak, Firma, söz konusu tutarları, yönetimin görüşünü ve düzenleyici mercilerinden gelen geribildirimini içerecek şekilde destekleyebilir.

Basel III, ayrıca, Firma'nın da aralarında bulunduğu Gelişmiş yaklaşım bankacılık kurumları için SLR hesaplama gereksinimi getirmektedir. Daha fazla bilgi için 98. sayfadaki SLR'ye bakınız.

COVID-19 Pandemisi

Firma, COVID-19 salgınının bir sonucu olarak piyasa olaylarından etkilenmiştir, ancak hala yeterli sermayeye sahiptir. Ancak, mevcut makroekonomik ortamın devamı veya daha fazla kötüleşmesi, Firma'nın sermayesi ve kaldıraç üzerinde etkilere neden olabilir.

Önemli Düzenleyici Gelişmeler

Mevcut Beklenen Kredi Zararları 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma ABD GAAP kapsamında Finansal Araçlar - kredi zararları kılavuzunu kabul etmiştir. Federal bankacılık kurumları tarafından 2019 yılında yayınlanan ABD sermaye kuralları kapsamında izin verildiği üzere, Firma ilk olarak 1 Ocak 2020'de ("1.gün") CECL'nin kabulünün etkisini, 2020 ila 2023 arasında yılda %25 olmak üzere CET1 sermayesine 2,7 milyar dolarlık birikmiş kazançlar üzerindeki etkisini aşamalı olarak seçmiştir. COVID-19 salgınının etkisine verdikleri tepkinin bir parçası olarak, 31 Mart 2020'de federal bankacılık kurumları, CECL'nin düzenleyici sermaye üzerindeki etkilerini iki yıl süreyle erteleme seçeneği ve ardından üç yıllık bir geçiş dönemi ("CECL sermaye geçiş hükümleri") sunan geçici bir nihai kural yayınladı (26 Ağustos 2020 tarihinde nihai olarak yayınlanmıştır).

Nihai kural, geçiş döneminin ilk iki yılında eski gerçekleşen zarar modeline kıyasla CECL'nin etkilerini tahmin etmek için tek tip bir yaklaşım sağlar ("2. gün" geçiş tutarı), böylece Firma, kredi zararları karşılığındaki değişimin %25'ini CET1 sermayesinden hariç tutabilir (PCD kredileri için ödenekler hariç). 31 Aralık 2021 tarihinde CET1 sermayesinde tanınmayan kümülatif 2. gün geçiş tutarı ve 2.7 milyar \$'lık 1. gün etkisi, 1 Ocak 2022'den itibaren yılda %25 oranında CET1 sermayesine aşamalı olarak aktarılacaktır. Firma, CECL sermaye geçiş hükümlerini uygulamayı seçmiştir ve buna göre 31 Aralık'ta sona eren yıl için Firmanın sermaye ölçütleri, birikmiş kazançlara 2,7 milyar dolarlık 1. gün etkisi ve kredi zararları karşılığında 12,2 milyar dolarlık artışın %25'i olan 5,7 milyar doları hariç tutmaktadır (PCD kredileri için ödenekler hariç).

CECL sermaye geçiş hükümlerinin etkileri de Ek Sermayeye, düzeltilmiş ortalama varlıklara ve toplam kaldıraç riskine dahil edilmiştir. CECL muhasebe rehberi hakkında daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız.

Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite Tesisi ("MMLF"). Federal Rezerv, para piyasalarının likiditesini ve işleyişini geliştirmek için 18 Mart 2020'de en az 31 Mart 2021'e kadar yetkilendirilen MMLF tesisini kurdu. MMLF kapsamında, Boston Federal Rezerv Bankası ("FRBB"), uygun para piyasası yatırım fonu müşterilerinden belirli varlık türlerini satın almak için katılımcı finans kurumlarına geri ödemesiz avanslar sağlar. Firmanın Konsolide bilançolarında diğer varlıklarda gösterilen bu varlıklar, teminat olarak FRBB'ye rehin verilmiştir. 23 Mart 2020'de federal bankacılık kurumları, program aracılığıyla varlık satın almanın risk temelli ve kaldıraç temelli sermaye oranları üzerindeki etkilerini etkisiz hale getirmek için geçici bir nihai kural (29 Eylül 2020'de nihai olarak yayınladı) yayınladı.

JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

31 Aralık 2020 itibarıyla, Firma, RWA'dan 187 milyon \$ ve düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıklar ve toplam kaldıraç riskinden 358 milyon \$ tutarında MMLF kapsamında sağlanan geri ödemesiz avanslar uyarınca para piyasası yatırım fonu müşterilerinden satın alınan varlıkları hariç tutmuştur.

Ek kaldıraç oranı geçici revizyonu. 1 Nisan 2020'de Federal Rezerv, banka holding şirketleri için SLR'yi hesaplamak amacıyla, ABD Hazine tahvillerinin bilanço içi tutarlarını ve Federal Rezerv Bankalarındaki mevduatları hariç tutmak için geçici olarak toplam kaldıraç riskinin hesaplanmasını gerektiren geçici bir nihai kural yayınlamıştır. Bu hariç tutmalar 1 Nisan 2020'de yürürlüğe girmiştir ve 31 Mart 2021'e kadar yürürlükte kalacaktır.

1 Haziran 2020'de Federal Rezerv, OCC ve FDIC, IDI yan kuruluşlarına bu geçici hariç tutmayı belirli kısıtlamalara tabi olarak uygulama seçeneği sunan geçici bir nihai kural yayınlamıştır. **31 Aralık 2020 itibarıyla, JPMorgan Chase Bank, N.A. bu istisnayı uygulamayı seçmemiştir.**

Maaş Çeki Koruma Programı 13 Nisan 2020'de, federal bankacılık kurumları, program kapsamında oluşturulan kredilere yüzde sıfır risk ağırlığı uygulayarak PPP'ye katılmanın risk bazlı sermaye oranları üzerindeki düzenleyici sermaye etkilerini etkisiz hale getirmek için ara bir son kural yayınlamıştır (29 Eylül 2020'de nihai olarak yayınlanmıştır). Firma, PPP kredilerinin SBA tarafından garanti edildiği göz önüne alındığında, bu krediler üzerinde önemli kredi zararları oluşmasını beklememektedir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, Firma program kapsamında yaklaşık 27 milyar dolarlık kredisine sahiptir.

Kural ayrıca, bir PPP kredisinin, Federal Rezerv'in Maaş Çeki Koruma Programı Borç Verme ("PPPL") Kolaylığı kapsamında geri ödemesiz bir kredi için teminat olarak taahhüt edilmesi durumunda, PPP kredisinin kaldıraç esaslı sermaye oranlarından hariç tutulabileceğini belirtmektedir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, Firma PPPL Tesisine katılmamıştır.

ABD hükümeti ve düzenleyicilerin COVID-19 salgınının etkilerini ele almak için başlattığı düzenleyici eylemler ve önemli finansman programları hakkında ek bilgi için 52-53. sayfalardaki COVID-19 Salgınıyla İlgili Düzenleyici Gelişmelere bakınız.

Stres Sermaye Tamponu 4 Mart 2020'de Federal Rezerv, yıllık CCAR'daki nicel değerlendirmenin sonuçlarını BABD Basel III kuralları kapsamında BHC'ler için devam eden minimum sermaye gereksinimleriyle daha iyi bütünleştirmek için tasarlanan Basel III Standardize yaklaşımı için SCB çerçevesini tanıtan son kuralı yayınlamıştır. Son kural, Standartlaştırılmış yaklaşımdaki sabit %2,5 CET1 sermaye koruma tamponunu dinamik bir kuruma özgü SCB ile değiştirir. Nihai kural, ABD Basel III Gelişmiş yaklaşım sermaye gereksinimleri için geçerli değildir. BHC'ler için SCB gerekliliği her yıl 1 Ekim'de yürürlüğe girecek ve bir sonraki yılın 30 Eylül'üne kadar yürürlükte kalması beklenmektedir.

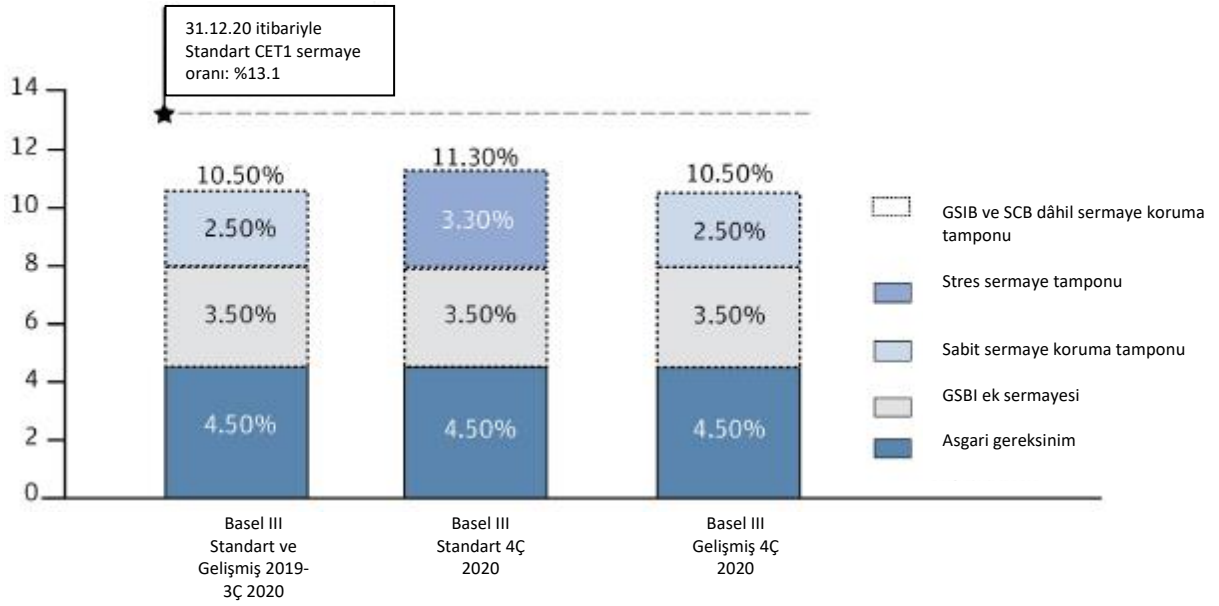
Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

TLAC Holdings kuralı. 20 Ekim 2020'de, federal bankacılık kurumları, Firma ve JPMorgan Chase Bank N.A. gibi belirli büyük bankacılık organizasyonlarının TLAC borçlanma araçlarının elinde bulundurulması için düzenleyici sermaye muamelesini öngören son bir kural yayınlamıştır. Bu kural, finansal kuruluşların sermaye araçlarının elinde bulunan mevcut sermaye indirimi kuralının kapsamını, sistemik olarak önemli bankacılık kuruluşları tarafından ihraç edilen TLAC borçlanma araçlarını da içerecek şekilde genişletir.

Nihai kural 1 Nisan 2021'de yürürlüğe girecek ve Firmanın riske dayalı sermaye ölçütleri üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Risk Tabanlı Sermaye Yasal Asgariler

Aşağıdaki grafik, Firma'nın Basel III asgari CET1 sermaye oranını, halihazırda yürürlükte olan Basel III kuralları uyarınca göstermektedir.



Firmanın Basel III Standart riske dayalı oranları şu anda Basel III Gelişmiş risk tabanlı oranlardan daha bağlıdır.

Tüm bankacılık kurumlarının şu an için risk ağırlıklı varlıkların %4.5 'i kadar asgari CET1 sermaye oranına sahip olması gerekmektedir.

Firma dahil belirli bankacılık kuruluşlarının "sermaye koruma tamponu" olarak işlev görmek üzere ek sermaye seviyelerini ellerinde tutması gerekecektir. Sermaye koruma tamponu, küresel sistemik olarak önemli bir banka ("GSIB") ek ücretini, isteğe bağlı bir karşı döngüsel sermaye tamponu ve Gelişmiş düzenleyici sermaye gereksinimleri için %2,5 sabit sermaye koruma tamponu ve Standart düzenleyici sermaye gereksinimleri için %2,5 tabanına sahip değişken bir SCB gereksinimini içerir.

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

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için geçerli GSIB ek ücretini göstermektedir.

Aşamalı Uygulama:	2020	2019
1. Yöntem	%2,50	%2,50
2. Yöntem	%3,50	%3,50

Firma'nın Yöntem 2'ye göre hesaplanan geçerli yasal asgari GSIB ek sermayesi 2021 yılı için değişmeden %3,5 olarak kalmaktadır. 11 Kasım 2020'de, Finansal İstikrar Kurulu ("FSB"), 31 Aralık 2019 tarihli verilere dayanan, 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma'nın Yöntem 1 GSIB ek ücretini %2,0 (%2,5'ten düşmüştür) yayınlanan yıllık GSIB listesini piyasaya sunmuştur.

Firma'nın 31 Aralık 2020 verileri kullanılarak hesaplanan tahmini Yöntem 2 ek ücreti %4,0'dır. Buna göre, halihazırda yürürlükte olan GSIB kuralına dayalı olarak, Firmanın efektif düzenleyici minimum GSIB ek vergisinin, 31 Aralık 2021 verilerine dayanan Firmanın Yöntem 2 GSIB ek ücret hesaplaması daha düşük olmadığı sürece, 1 Ocak 2023'te %4,0'a yükselmesi beklenmektedir.

ABD federal düzenleyici sermaye standartları, büyük, uluslararası düzeyde aktif bankaların faaliyet gösterdiği makro finansal ortamı dikkate alarak isteğe bağlı bir karşı döngüsel sermaye tamponu oluşturmak için bir çerçeve içermektedir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, ABD- konjonktür karşıtı sermaye tamponu %0'da kalmıştır. Federal Reserve, tamponu en az yılda bir kez gözden geçirmeye devam edecektir. Merkez Bankası, 12 aylık döneme bağlı olarak, FDIC ve OCC ekonomideki sistemik risklerin anlamlı derecede normalin üzerinde olduğuna ve RWA'nın ek %2,5'lik kısmına kadar bir seviyede belirlenebileceğine karar verirse tamponu yükseltilebilir.

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

Firma, %12'lik bir hedef Basel III CET1 sermaye oranına sahiptir. Ancak, COVID-19 salgınına yanıt olarak Federal Rezerv ve ABD hükümeti tarafından alınan tedbirler nedeniyle mevduatlar büyümeye devam ederse, Firma kaldıraç esaslı sermaye gereksinimlerini karşılamak için bu seviyenin üzerinde kalabilir.

Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

Federal Rezerv'in TLAC kuralı, Firma dahil olmak üzere ABD GSIB üst düzey holding şirketlerinin minimum dış TLAC ve uygun uzun vadeli borç ("uygun LTD") seviyelerini korumasını gerektirmektedir. Daha fazla bilgi için 100. sayfadaki TLAC'ye bakınız.

Kaldıraç Tabanlı Sermaye Yasal Asgari Değerleri Ek kaldıraç oranı
Basel III Gelişmiş yaklaşımına tabi bankacılık kuruluşlarının şu anda minimum %3,0 SLR'ye sahip olması gerekmektedir. Firma da dahil olmak üzere bazı bankacılık kuruluşlarının ayrıca %2,0 kaldıraç tamponuna sahip olması gerekmektedir.

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

Bir SLR'yi yasal asgari düzeye eşit veya daha yüksek tutmamak, Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında temettüleri ve adi hisse senedi geri alımları gibi sınırlamalara neden olacaktır.

Diğer yasal sermaye

Basel III'ün sermaye rasyosu gerekliliklerinin karşılanması ek olarak, ABD merkez Bankası ve FDIC iyileştirme Yasası'nın ("FDICIA") Acil Düzeltici Eylem ("PCA") gerekliliklerine göre Firma ve IDI iştiraklerinin aynı zamanda "iyi sermayelendirilmiş" durumda olmak için asgari sermaye ve kaldıraç oranlarını korumalıdır.

Ek bilgi için Not 27'ye bakınız.

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

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıdaki tablolar, hem Basel III Standart hem de Gelişmiş yaklaşımları kapsamında Firma'nın riske dayalı ve kaldıraca dayalı sermaye ölçütlerini göstermektedir.

(milyon, oranlar hariç)	Standart			Gelişmiş		
	31 Aralık 2020 ^{(c)(d)}	31 Aralık 2019	Minimum sermaye oranları ^(e)	31 Aralık 2020 ^{(c)(d)}	31 Aralık 2019	Minimum sermaye oranları ^(e)
Risk tabanlı sermaye ölçütleri:						
CET1 sermayesi	205.078 \$	187.753 \$		205.078 \$	187.753 \$	
Ana sermaye	234.844	214.432		234.844	214.432	
Toplam sermaye	269.923	242.589		257.228	232.112	
Risk ağırlıklı varlıklar	1.560.609	1.515.869		1.484.431	1.397.878	
CET1 sermaye oranı	%13,1	% 12,4	%11,3	%13,8	%13,4	%10,5
Ana sermaye oranı	15,0	14,1	12,8	15,8	15,3	12,0
Toplam sermaye oranı	17,3	16,0	14,8	17,3	16,6	14,0
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:						
Düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(a)	3.353.319 \$	2.730.239 \$		3.353.319 \$	2.730.239 \$	
Ana sermaye kaldıraç oranı	%7,0	%7,9	%4,0	%7,0	%7,9	%4,0
Toplam kaldıraç riski ^(b)	NA	NA		3.401.542 \$	3.423.431 \$	
SLR ^(b)	NA	NA	NA	%6,9	%6,3	%5,0

(a) Kaldıraç oranları hesaplaması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklara, Ana Sermaye, büyük ölçüde şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan indirim tabii olan bilanço varlıkları için düzeltilen üç aylık ortalama varlıklar toplamı dâhildir.

(b) 31 Aralık 2020 itibarıyla, SLR'nin hesaplanması amacıyla toplam kaldıraç riski, 1 Nisan 2020'de Federal Rezerv tarafından yayınlanan ara nihai kural uyarınca, ABD Hazine menkul kıymetlerini ve Federal Rezerv Bankalarındaki mevduatları içermez.

(c) 31 Aralık 2020 itibarıyla, sermaye ölçütleri CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır.

(d) 31 Aralık 2020 itibarıyla, sermaye ölçütleri, MMLF kapsamında sağlanan rücusuz avanslar uyarınca para piyasası yatırım fonu müşterilerinden satın alınan varlıkların hariç tutulmasını yansıtmaktadır. Ek olarak, PPP kapsamında oluşturulan krediler yüzde sıfır risk ağırlığına sahiptir.

(e) Firma için geçerli minimum gereksinimleri ve düzenleyici tamponları temsil eder. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren dönem için, Firma için geçerli olan CET1, Ana Sermaye, Toplam Ana Sermaye kaldıraç oranı ve SLR asgari sermaye oranları %10,5, %12,0, %14,0, %4,0 ve %5,0 olmuştur. Ek bilgi için Not 27'ye bakınız.

Sermaye bileşenleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla toplam öz kaynakların Basel III CET1 sermaye, Ana sermaye ve Toplam sermaye ile mutabakatlarını göstermektedir.

(milyon)	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Toplam öz sermaye	279.354 \$	261.330 \$
Eksi: İmtiyazlı hisse senetleri	30.063	26.993
Adi hisseli öz sermaye	249.291	234.337
Artı:		
Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri ⁰	2.453	2.381
Eksi:		
Şerefiye	49.248	47.823
Diğer maddi olmayan varlıklar	904	819
Diğer CET1 sermaye düzeltmeleri™	(3.486)	323
Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	205.078	187.753
İmtiyazlı hisse senetleri	30.063	26.993
Eksi: Diğer 1. kuşak düzeltmeleri	297	314
Standart/Gelişmiş Ana sermaye	234.844 \$	214.432 \$
2. Kuşak sermaye nitelikli uzun vadeli borç ve diğer araçlar	16.645 \$	13.733 \$
Yeterli kredi zararları karşılığı™	18.372	14.314
Diğer	62	110
Standart Ek sermaye	35.079 \$	28.157 \$
Standart toplam sermaye	269.923 \$	242.589 \$
Gelişmiş ek sermayeye ilişkin kredi zararları yeterli karşılık düzeltmesi™	(12.695)	(10.477)
Gelişmiş Ek Sermaye	22.384 \$	17.680 \$
Gelişmiş Toplam Sermaye	257.228 \$	232.112 \$

- (a) Vergi indirimli şerefiye ve vergilendirilmeyen işlemlerde oluşan tanımlanabilir maddi olmayan varlıklarla ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerini temsil eder ve bunlar CET1 sermayesinin hesaplanmasında şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan arındırılırlar.
- (b) 31 Aralık 2020 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükmünün etkisi, CET1 sermayesinde 5,7 milyar dolarlık artış olmuştur.
- (c) RWA'dan düşülen herhangi bir fazlalık ile CECL sermaye geçiş hükmünün etkisi dahil olmak üzere, kredi riski RWA'nın% 1,25'ine kadar Ek sermayeye dahil edilmeye uygun kredi zararları karşılığını temsil eder.
- (d) RWA'dan düşülen herhangi bir fazlalık ile CECL sermaye geçiş hükmünün etkisi dahil olmak üzere, kredi riski RWA'nın %0,6'sına kadar beklenen kredi zararlarını aşan uygun kredi rezervleri aşan kredi zararları karşılığına yönelik bir düzeltmeyi temsil eder.

Sermaye devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 tarihinde biten yıl için Basel III CET1 sermayesi, Ana sermaye ve Ek sermaye değişikliklerini sunar.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2020
31 Aralık 2019 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	187.753 \$
Adi hisse senedine ait net gelir	27.548
Adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettüleri	(11.119)
Net firma hisse senedi alımı	(5.135)
Ek ödenmiş sermayedeki değişiklikler	(128)
AOI ile ilgili değişiklikler	6.417
AOI ile ilgili düzeltme ^(a)	(1.829)
Diğer CET1 sermaye düzeltmelerine ilişkin değişiklikler™	1.571
Standart/Gelişmiş CET1 sermayesindeki değişiklik	17.325
31 Aralık 2020 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	205.078 \$
31 Aralık 2019 itibarıyla Standart/Gelişmiş Ana sermaye	214.432 \$
CET1 sermaye değişiklik™	17.325
Kümülatif olmayan süresiz imtiyazlı hisselerin net ihracı	3.070
Diğer	17
Standart/Gelişmiş Ana sermaye değişimi	20.412
31 Aralık 2020 itibarıyla Standart/Gelişmiş Ana sermaye	234.844 \$
31 Aralık 2019 itibarıyla Standart Ek sermaye	28.157 \$
Ek Sermaye niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	2.912
Yeterli kredi zararları karşılığında değişim™	4.058
Diğer	(48)
Standart ek sermaye değişimi	6.922
31 Aralık 2020 itibarıyla Standart Ek sermaye	35.079 \$
31 Aralık 2020 itibarıyla Standart Toplam Sermaye	269.923 \$
31 Aralık 2019 itibarıyla Gelişmiş Ana sermaye	17.680 \$
Ek Sermaye niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	2.912
Yeterli kredi zararları karşılığında değişim™	1.840
Diğer	(48)
Gelişmiş ek sermayede değişim	4.704
31 Aralık 2020 itibarıyla Gelişmiş Ana sermaye	22.384 \$
31 Aralık 2020 itibarıyla Gelişmiş Toplam Sermaye	257.228 \$

- (a) AOI'de kaydedilen yapılandırılmış senetlerle ilgili nakit akışı korumalarını ve DVA'yı içerir.
- (b) CECL sermaye geçiş hükümlerinin etkisini içerir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

RWA devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020'de sona eren döneme ilişkin Basel III Standart ve Gelişmiş yaklaşımları kapsamında RWA bileşenlerindeki değişiklikleri temsil eder. Devreden kategorilerindeki tutarlar, değişimin baskın etkenine dayanan tahminlerdir.

31 Aralık 2020'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Standart			Gelişmiş			
	Kredi riski RWA	Piyasa riski RWA	Toplam RWA	Kredi riski RWA	Piyasa riski RWA	Operasyonel risk RWA	Toplam RWA
31 Aralık 2019	1.440.220 \$	75.649 \$	1.515.869 \$	932.948 \$	75.652 \$	389.278 \$	1.397.878 \$
Model ve veri değişiklikleri ^(a)	(800)	(16.320)	(17.120)	(6.100)	(16.320)	—	22.420
Portföy kaybı ^(b)	4.450	—	4.450	4.000	—	—	4.000
Portföy seviyelerinde hareket ^(c)	29.249	37.061	66.310	79.482	37.578	(4.087)	112.973
RWA Değişiklikleri	23.999	20.741	44.740	69.382	21.258	(4.087)	86.553
31 Aralık 2020	1.464.219 \$	96.390 \$	1.560.609 \$	1.002.330 \$	96.910 \$	385.191 \$	1.484.431 \$

(a) Model ve veri değişiklikleri, yasal kılavuza göre revize edilen metotlar ve/veya uygulamalar sonucunda, RWA seviyesindeki önemli hareketleri ifade eder.

(b) Kredi riski RWA'ya ilişkin portföy kaybı, öncelikle Konut Kredisindeki eski portföylerdeki pozisyon düşüşlerinden kaynaklanan riski yansıtmaktadır.

(c) Portföy seviyelerindeki hareket (kural değişiklikleri dahil) aşağıdakileri ifade eder: kredi riski RWA için defter boyutu, kompozisyonu, kredi kalitesi ve piyasa hareketlerindeki değişiklikler; piyasa riski RWA için pozisyon ve piyasa hareketlerindeki değişiklikler; ve operasyonel risk RWA'sındaki kümülatif zararlar, ve Ek sermayeye dahil edilmeye uygun olmayan fazla uygun kredi rezervleri için kredi riski RWA'ya yapılan kesintilere ilişkin güncellemeler.

Ek kaldıraç oranı

Aşağıdaki tablo, Firma'nın SLR bileşenlerini sunmaktadır.

Sona eren üç aylık dönem (milyon olarak, oran hariç)	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Ana sermaye	234.844 \$	214.432
Ortalama toplam varlıklar	3.399.818	2.777.270
Eksi: Yasal sermaye düzeltmeleri ^(a)	46.499	47.031
Toplam ayarlanmış ortalama varlıklar TM	3.353.319	2.730.239
Artı: Bilanço dışı riskler ^(b)	729.978	693.192
Eksi: ABD Hazinesi ve Federal Rezerv Bankası mevduatları için hariç tutma	681.755	
Toplam kaldıraç riski	3.401.542 \$	3.423.431 \$
SLR	%6,9	%6,3

(a) SLR hesaplaması bakımından, Ana sermaye, büyük ölçüde şerhiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan indirim tabii olan bilanço varlıkları için düzeltilen üç aylık ortalama varlıklar toplamını içerir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, CECL sermaye geçiş hükümlerine ilişkin düzeltmeleri ve MMLF kapsamında sağlanan rücu olmayan avanslar uyarınca para piyasası yatırım fonu müşterilerinden satın alınan ortalama varlıkların hariç tutulmasını içerir.

(b) 1. Kuşak kaldıraç oranının hesaplanması için kullanılan düzeltilmiş ortalama varlıklar.

(c) Bilanço dışı riskler, raporlamaya konu üç aylık dönemde üç aylık dönem sonu spot bakiyelerin ortalaması olarak hesaplanmaktadır.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın SLR'si için Not 27'ye bakınız.

İş alanı sermayesi

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar ve geçerli yasal sermaye gereksinimleri gibi çeşitli faktörleri göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansını anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

Firma'nın tahsis metodolojisi, Basel III Standart RWA, kaldıraç, Basel III Gelişmiş RWA, kaldıraç, GSIB ek ücreti ve ciddi bir stres ortamında sermaye simülasyonunu içermektedir. 1 Ocak 2021 itibarıyla, Firma esas olarak her bir iş kolu için risklerdeki değişikliklerin ve Standartlaştırılmış RWA'ya yönelik göreceli risk ağırlıklandırmasındaki artışın bir sonucu olarak iş kolu sermaye tahsislerini değiştirmiştir. Periyodik olarak sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar ve metodolojiler değerlendirilmektedir, bunun sonucunda iş kollarına tahsis edilen sermaye zaman zaman değişebilir.

Aşağıdaki tablo, her bir faaliyet alanına tahsis edilen sermayeyi göstermektedir.

İş kolu öz kaynağı (Dağıtılan sermaye)

(milyar cinsinden)	1 Ocak 2021	31 Aralık	
		2020	2019
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	50,0 \$	52,0 \$	52,0 \$
Kurumsal ve Yatırım Bankası	83,0	80,0	80,0
Ticari Bankacılık	24,0	22,0	22,0
Varlık ve Servet Yönetimi	14,0	10,5	10,5
Kurumsal	78,3	84,8	69,8
Toplam öz kaynaklar	249,3 \$	249,3 \$	234,3 \$

Sermaye faaliyetleri

Adi hisse senedi temettüleri

Firma'nın adi hisse senedi temettüleri, Firma'nın sermaye yönetimi hedefleri doğrultusunda Sermaye Yönetimi yönetim çerçevesinin bir parçası olarak planlanmaktadır. Firmanın üç aylık adi hisse senedi temettü şu anda hisse başına 0,90 \$'dır. Firma'nın temettüleri üç ayda bir Yönetim Kurulu'nun onayına tabidir.

Temettü kısıtlamalarına ilişkin bilgi için, Not 21 ve 26'ya bakınız.

Aşağıdaki tabloda adi hisseli öz sermayeye uygulanan net gelir üzerinden adi hisse temettü ödeme oranı yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2020	2019	2018
Adi hisse temettü ödeme oranı	%40	%31	%30

Adi hisse senedi

15 Mart 2020 tarihinde, COVID-19 salgınının neden olduğu ekonomik aksamlara karşılık olarak, Firma adi hisse senedi geri alımlarını geçici olarak askıya almıştır. Daha sonra, Federal Rezerv, Firma da dahil olmak üzere tüm büyük bankaları 2020 sonuna kadar net hisse geri alımlarını durdurmaya yönlendirmiştir. 18 Aralık 2020'de Federal Rezerv, Firma dahil tüm büyük bankaların 2021'in ilk çeyreğinden başlayarak hisse geri alımlarına devam edebileceğini duyurmuştur. Federal Rezerv tarafından yönlendirildiği gibi, 2021'in ilk çeyreğinde toplam net geri alımlar ve adi hisse senedi temettüleri sınırlandırılmıştır ve Firma'nın önceki dört takvim çeyreği için net gelirin ortalamasını aşamaz. Firmanın Yönetim Kurulu, 30 milyar \$'a kadar yeni bir adi hisse geri satın alma programı yetkilendirdi. Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllara ilişkin adi hisse senedi geri alımlarını belirtir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Geri alınan toplam adi hisse senedi sayısı	50,0	213,0	181,5
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	6.397 \$	24.121 \$	19.983 \$

Adi hisse senedi sermayesi geri alım yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılmakta olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek adi sermaye miktarı piyasa koşulları, geri alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki ve düzenleyici hususlar, Firma'nın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak), dahili sermaye üretimi ve alternatif potansiyel yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı belirli fiyat veya zamanlama hedefleri içermemekte olup piyasa koşullarında veya özel olarak yapılan pazarlıklar sonucunda veya 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Yasası'nın 10b5-1 Kuralı uyarınca Firmanın zaman zaman girebileceği yazılı ticaret planları olan ve Firma'nın adi hisse senetlerini geri alamayacağı dönemlerde adi hisselerini geri almasına izin veren Kural 10b5-1 planları kapsamında gerçekleştirilebilir ve yönetim tarafından herhangi bir zamanda, örneğin, iç ticaretin yasak dönemlerinde, durdurulabilir.

Firma'nın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, 2020 10-K Formunun 34. sayfasında yer alan Kısım II Madde 5: ihraççının adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması açıklamalarına bakınız.

İmtiyazlı hisse senetleri

İlan edilen imtiyazlı hisse senedi temettüleri, 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için 1,6 milyar \$ olmuştur.

Firma, 2020'nin ilk çeyreğinden bu yana herhangi bir imtiyazlı hisse senedi ihraç etmemiştir veya itfa etmemiştir. Firma, 2020'nin ilk çeyreğinden bu yana herhangi bir imtiyazlı hisse senedi ihraç etmemiştir veya itfa etmemiştir.

İkinci derece borç

13 Mayıs 2020'de Firma, 2031 vadesi dolan 3.0 milyar dolarlık sabit-değişken oranlı sermaye benzeri tahvil ihraç etmiştir. Ek bilgi için 107. sayfadaki Uzun vadeli finansman ve ihraca ve Not 20'ye bakınız.

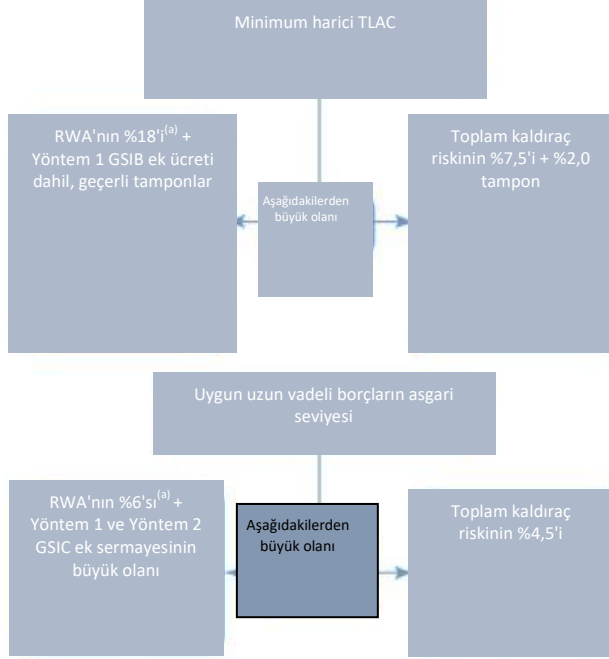
Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Diğer sermaye gereklilikleri

Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

Federal Rezerv'in TLAC kuralı, Firma dahil olmak üzere ABD GSIB üst düzey holding şirketlerinin minimum dış TLAC ve uygun uzun vadeli borç seviyelerini korumasını gerektirmektedir.

Asgari dış TLAC ve uygun uzun vadeli borç gerekliliklerinin asgari seviyesi aşağıda gösterilmiştir:



(a) RWA, ilgili minimum sermaye oranlarına kıyasla Standartlaşt ve Gelişmişten büyük olanıdır.

TLAC'nin yasal asgari artı geçerli tamponlara eşit ya da daha büyük olmaması, temettüler ve adi hisse senedi geri alımları gibi Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında sınırlamalara neden olacaktır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibariyle geçerli yasal tamponlar dahil olmak üzere TLAC ve harici uzun vadeli borç asgari gerekliliklerini göstermektedir.

Asgari Gereklilikler	
RWA için TLAC	% 23.0
Kaldıraç riski için TLAC	9.5
RWA için Uzun vadeli dış borç	9.5
Kaldıraç için Uzun vadeli dış borç	4.5

1 Ocak 2021 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Yöntem 1 GSIB ek ücreti %2,0'dir (% 2,5'ten düşmüştür). Sonuç olarak, Firmanın TLAC - RWA gereksinimi %22,5 olacaktır. GSIB ek ücreti hakkında daha fazla bilgi için 94-95. sayfalardaki Risk Temelli Sermaye Mevzuatı Minimumlarına bakınız.

Aşağıdaki tablo, uygun harici TLAC ve uygun LTD tutarlarının yanı sıra, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibariyle CECL sermaye geçiş hükümlerinin etkisini uygulayarak Firmanın toplam RWA ve toplam kaldıraç riskinin yüzdesi şeklindeki tutarları temsil etmektedir.

(milyar cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2020		31 Aralık 2019	
	Harici TLAC	LTD	Harici TLAC	LTD
Toplam uygun miktar	421,0 \$	181,4 \$	386,4 \$	161,8 \$
RWA'nın %'si	% 27,0	%11,6	%25,5	% 10,7
Fazlalık/ (eksiklik)	62,1 \$	33,1 \$	37,7 \$	17,8 \$
Toplam kaldıraç riskinin %'si	% 12,4	%5,3	%11,3	%4,7
Fazlalık/ (eksiklik)	97,9 \$	28,3 \$	61,2 \$	7,8 \$

Bir çözüm senaryosunda, Firma'nın borç ve hisse senetlerinin hamillerine yönelik finansal sonuçlar hakkında bilgi için 2020 Form 10-K 8-32. sayfalarında Kısım I, Madde 1A: Risk Faktörlerine bakınız.

Broker-dealer yasal sermayesi

J.P. Morgan Securities

JPMorgan Chase'in başlıca ABD broker-dealer iştiraki J.P. Morgan Securities'dir. JPMorgan Securities 1934 Borsalar Kanunu altındaki Kural 15c3-1'e ("Net Sermaye Kuralı") tâbidir. JP Morgan Securities ayrıca bir vadeli işlem komisyoncusu olarak kayıtlıdır ve SEC, Emtia Vadeli İşlemler Ticaret Komisyonu ("CFTC"), Finans Endüstrisi Düzenleme Kurumu ("FINRA") ve Ulusal Vadeli İşlemler Birliği ("NFA") tarafından empoze edilenler de dahil olmak üzere yasal sermaye gereksinimlerine tabidir.

J.P. Morgan Securities, asgari net sermaye gereksinimini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmiştir.

Aşağıdaki tablo J.P. Morgan Securities'in net sermayesini göstermektedir:

31 Aralık 2020 (milyon)	Gerçek ^(a)	Minimum
Net sermaye	27.651 \$	5.024 \$

(a) Net sermaye, MMLF kapsamında sağlanan rücusuz avanslar uyarınca para piyasası yatırım fonu müşterilerinden satın alınan varlıkların hariç tutulmasını yansıtmaktadır.

Minimum net sermaye gereksinimlerine ek olarak, J.P. Morgan Securities'in 1,0 milyar dolardan fazla bir geçici net sermayeye sahip olması ve ayrıca, bu geçici sermaye 5,0 milyar dolardan düşük olduğunda bu durumu SEC'e bildirmesi gerekmektedir. Geçici net sermaye, Net Sermaye Kuralı ile tanımlandığı üzere piyasa ve kredi riski giderlerini indirmeden önceki net sermayedir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, J.P. Morgan Securities'in asgarinin üstünde bir geçici net sermayesi ve bildirim gereksinimleri bulunmaktadır.

J.P. Morgan Securities plc

J.P. Morgan Securities plc, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın yüzde yüz iştiraki olup bankacılık, yatırım bankacılığı ve broker-dealer faaliyetleri yürütme yetkisine sahiptir. J.P. Morgan Securities plc, İngiltere Mali Hizmetler Kurumu ("PRA") ve Finansal Davranış Kurumu ("FCA") tarafından yapılan ortak düzenlemelere tabidir. J.P. Morgan Securities plc, her biri Basel III'ü uygulamış ve dolayısıyla J.P. Morgan Securities plc'yi şartlarına tabi kılan Avrupa Birliği Sermaye Gereksinimleri Yönetmeliği ve PRA sermaye kurallarına tabidir. 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, J.P. Morgan Securities plc, Birleşik Krallık'ta kabul edilen değiştirilmiş AB Sermaye Gereksinimi Yönetmeliğine tabidir.

Bank of England, geçici olarak, yurtdışındaki grupların İngiltere'deki düzenlemeye tabi bağlı kuruluşları da dahil, kendi fon ve uygun yükümlülükleri ("MREL") için asgari bir gereksinimi sürdürmesini talep etmektedir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, J.P. Morgan Securities plc MREL kuralı gereksinimlerine uygun durumdadır.

Aşağıdaki tablo J.P. Morgan Securities plc'nin sermaye ölçütlerini sunmaktadır:

31 Aralık 2020 (milyon, oranlar hariç)	Tahmini	Minimum oranlar
Toplam sermaye	55.156 \$	
CET1 rasyosu	%17,9	%4,5
Toplam sermaye oranı	%22,8	%8,0

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Likidite riski, Firma'nın ortaya çıktıklarında sözleşmesel ve olası finansal yükümlülüklerini karşılayamaması veya varlıklarını ve yükümlülüklerini destekleyecek yeterli tutar, bileşim ve fon vadesi ve likiditeye sahip olmaması riskidir.

Likidite Riski Gözetimi

Firma'nın sahip olduğu Likidite Riski Gözetim fonksiyonun başlıca amacı, Firma genelinde likidite riskinin gözetimidir. Likidite Riski Gözetimi sorumlulukları arasında şunlar bulunmaktadır:

- Likidite riski ölçütlerinin tanımlanması, izlenmesi ve bildirilmesi;
- Likidite risk iştahı dâhil olmak üzere limitlerin ve göstergelerin belirlenmesi ve takibi;
- Limit aşımını sınıflandırmak, izlemek ve bildirmek için bir sürecin geliştirilmesi;
- Likidite riski yönetim süreçlerinin bağımsız olarak gözden geçirilmesi;
- Firma geneli iç ve tüzel kişilik likidite stres testlerinin ve yasal olarak tanımlanan likidite stres testlerinin izlenmesi ve raporlanması;
- Yeni veya güncellenmiş likidite stres varsayımlarının onaylanması veya incelemeye sunulması ve
- Likidite pozisyonları, bilanço değişiklikleri ve fonlama faaliyetlerinin izlenmesi.

Likidite yönetimi

Firma likidite yönetiminin temel amaçları şunlardır:

- Firma'nın ana işletmelerinin, müşteri ihtiyaçlarını destekleyecek şekilde çalışabilmeleri, sözleşmesel ve olası yükümlülüklerini, normal ekonomik dönemler ve stres dönemlerinde karşılayabilmelerini sağlamak ve
 - En uygun finansman karışımını ve likidite kaynaklarının kullanılabilirliğini yönetmektir.
- Firma'nın genel likidite yönetimi stratejisinin bir parçası olarak, Firma, aşağıdaki amaçlarla likidite ve fonlamayı, merkezi, küresel bir yaklaşım kullanarak yönetir.
- Likidite kaynaklarını ve kullanımını optimize etmek;
 - Riskleri izlemek;
 - Firma'nın tüzel kişileri arasında likidite transferi üzerindeki kısıtlamaları belirlemek; ve
 - Gerekirse, şirket genelinde ve tüzel kişilik düzeyinde uygun miktarda likidite tutarını korumak.

Firma'nın likidite yönetimi bağlamında, Hazine ve CIO şunlardan sorumludur:

- Yasal, düzenleyici ve operasyonel kısıtlamaları dikkate alarak, Firma'nın, faaliyet alanları ve tüzel kişilerin aktif ve pasiflerinin likidite özelliklerini analiz etmek ve anlamak;
- İç likidite stres testi varsayımlarının geliştirilmesi;

- Firma geneli ve tüzel kişiye özgü likidite stratejileri, politikaları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve izlemek;
- Firma'nın onaylanmış risk iştahı toleransları ve limitleri dahilinde likiditeyi yönetmek;
- Finansman ve likidite riskine ilişkin yasal gerekliliklere uyumun yönetilmesi ve
- Bilanço aktif ve pasiflerinin likidite özelliklerine ve belirli bilanço dışı kalemlere göre transfer fiyatlandırması belirlemek.

Yönetişim

Likidite yönetiminden sorumlu komiteler, firma geneli ALCO, iş kollarına ait ve bölgesel ALCO'lar, Hazine Komitesi ve CTC Risk Komitesi'dir. Ayrıca, Kurul Risk Komitesi Firma'nın likidite riski toleranslarını, likidite stratejisini ve likidite politikasını gözden geçirir ve Yönetim Kurulu resmi onayına sunar. ALCO ve diğer risk ile ilgili komiteler hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için, 85-89. sayfalardaki Firma Genel Risk Yönetimi'ne bakınız.

İşsel Stres Testi

Likidite stres testleri, Firma'nın kararı ve tahsilat planlamasının bir parçası olarak analiz edilen senaryolar dahil olmak üzere, çeşitli olumsuz senaryolar altında Firma'nın yeterli likiditeye sahip olmasını sağlamayı amaçlar. Stres senaryoları JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve Firma'nın önemli tüzel kişilikleri için düzenli olarak hazırlanmakta olup belirli piyasa olaylarına veya endişelerine yanıt olarak diğer stres testleri yapılır.: Likidite stres testinde, Firma'nın akdi mali yükümlülüklerinin tamamının karşılandığı varsayılır ve aşağıdakiler dikkate alınır.

- Teminatsız ve teminatlı fonlama piyasalarına farklı derecelerde erişim dikkate alınır,
 - Tahmini akdi olmayan ve olası nakit çıkışları, ve
 - Düzenleyici, yasal veya diğer kısıtlamalar gibi likiditenin bulunması ve yargı çevreleri ile önemli tüzel kişilikler arasında devredilebilirliği önündeki olası engeller.
- Likidite çıkışı varsayımları, çeşitli zaman dilimlerinde ve para birimi boyutlarında modellenir, piyasa ve bünyesel stresi dikkate alır.

Stres testlerinin sonuçları, Firma'nın fonlama planında ve likidite pozisyonu değerlendirmesinde dikkate alınır. Ana Şirket, Firma'nın öz kaynak ve uzun vadeli borç senedi ihraçları yoluyla bir finansman kaynağı olarak hareket etmektedir ve ara holding şirketi olan JPMorgan Chase Holdings LLC ("IHC"), Ana Şirket ve iştiraklerinin devam eden faaliyetlerine finansman sağlamaktadır. Firma, likidite risk toleranslarına ve asgari likidite şartlarına uymak için yeterli seviyelerde ve normal finansman kaynaklarına erişimin olduğu stres dönemlerinde ayakta kalmak için Ana Şirkette, IHC ve faal durumdaki bağlı kuruluşlarda likidite bulundurmaktadır.

İhtiyat fonlaması planı

Firmanın Acil Durum Finansmanı Planı ("CFP"), bir likidite stresi sırasında likidite kaynağı ihtiyaçlarını ele alma ve yönetme stratejilerini belirler ve Likidite Artış Noktalarını oluşturan likidite riski limitleri, göstergeleri ve risk iştahı toleranslarını içerir. CFP, stresli bir dönemde, Ana Şirketin ve tüzel kişilerinin mevcut olası alternatif fonlama ve likidite kaynaklarını da tanımlar.

Likidite Karşılama Oranı

LCR kuralı Firma'nın ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın önemli derecede stres yaşanabilecek 30 günlük bir süre boyunca tahmini toplam net nakit çıkışlarını karşılamasına yetecek kadar HQLA miktarını elinde tutmasını gerektirir. Uygun HQLA, LCR'nin hesaplanması amacıyla, LCR kuralında tanımlanan belirli operasyonel hususları karşılayan ipoteksiz HQLA miktarıdır. HQLA, esas olarak, LCR kuralında tanımlandığı gibi nakit ve belirli yüksek kaliteli hazır değerlerden oluşur.

LCR kuralı uyarınca, JPMorgan Chase Bank N.A. tarafından tutulan ve bağımsız %100 asgari LCR gerekliliğinden fazla olan ve banka dışı iştiraklere devredilemeyen uygun HQLA tutarları, Firma'nın rapor ettiği uygun HQLA'dan hariç tutulmalıdır.

Tahmini net nakit çıkışları, Firma'nın varlıkları, fon kaynakları ile yükümlülüklerinin bakiyelerine uygulanan LCR kuralında öngörülen standart stres çıkış ve giriş oranlarına dayanmaktadır. LCR'nin hem Firma hem de Firm and JPMorgan Chase Bank, N.A. için minimum %100 olması gerekir.

Aşağıdaki tabloda Firma'nın ve Firm and JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kesinleşmiş LCR çerçevesine ilişkin yoruma göre Firma'nın 31 Aralık 2020, 30 Eylül 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait ortalama LCR özetlenmektedir.

Ortalama tutar (milyon)	Sona eren üç aylık dönem		
	31 Aralık 2020	30 Eylül 2020	31 Aralık 2019
JPMorgan Chase & Co			
Uygun HQLA			
Geçerli nakit ^(a)	455.612 \$	458.336 \$	203.296 \$
Uygun menkul kıymetler TM	241.447	211.841	341.990
Toplam uygun HQLA^(d)	697.059 \$	670.177 \$	545.286 \$
Net nakit çıkışlar	634.037 \$	587.811 \$	469.402 \$
LCR	%110	%114	%116
Net fazla uygun HQLA^(d)	63.022 \$	82.366 \$	75.884 \$
JPMorgan Chase Bank, N.A.:			
LCR	%100	%157	%116
Net fazla uygun HQLA	401.903 \$	366.096 \$	79.483 \$

(a)Başta Merkez Bankası Sistemi Bankaları olmak üzere merkez bankalarında tutulan nakdi temsil eder.

(b) Ağırlıklı olarak, ABD Hazinesi, ABD GSE ve devlet kurumu MBS ve LCR kuralı uyarınca yapılan kesintiler hariç devlet tahvilleri.

(c) Uygun HQLA menkul kıymetler, yeniden satış sözleşmeleri kapsamındaki ödünç alınan veya satın alınan menkul kıymetler, ticari amaçla elde bulundurulmuş varlıklar veya Firma'nın konsolide bilançolarındaki yatırım menkul kıymetleri olarak rapor edilebilir.

(d) Banka dışı iştiraklere devredilemez olan JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki ortalama fazla uygun HQLA hariçtir.

Firmanın ortalama LCR'si, 2020'nin üçüncü çeyreğinin sonunda Firma'nın bazı borçlarının erken sonlandırılması dahil olmak üzere uzun vadeli borç vadelerinden kaynaklanan nakitteki düşüş nedeniyle 30 Eylül 2020'de sona eren üç aylık döneme kıyasla 31 Aralık 2020'de sona eren üç aylık dönemde düşmüştür.

Firmanın ortalama LCR'si 31 Aralık 2020'de sona eren üç aylık dönemde, önceki yıl dönemiyle karşılaştırıldığında, esas olarak mevduatlardaki önemli artıştan ve CIB'deki yükselen piyasa faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları üzerindeki nispi etkiye bağlı olarak düşmüştür.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın ortalama LCR'si 31 Aralık 2020'de sona eren üç aylık dönemde, esasen mevduattaki büyüme nedeniyle 30 Eylül 2020 ve 31 Aralık 2019'da sona eren üç aylık dönemlerle karşılaştırıldığında artmıştır. Mevduat dördüncü çeyrekte, özellikle COVID-19 salgını ve belirli hükümet eylemlerinin ilgili etkisiyle artmaya devam etmiştir. JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki fazla likiditede artışı, LCR kuralı kapsamındaki Firma'nın bildirilen LCR kuralından hariç tutulmuştur.

Firma'nın ortalama LCR'si, uygun HQLA'daki değişiklikler ve devam eden iş faaliyeti sonucunda tahmini net nakit çıkışları nedeniyle dönemler arasında dalgalanma gösterir. Firma'nın LCR'si hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Firma internet sitesinde bulabileceğiniz Firma'nın ABD LCR Aydınlatma raporlarına bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Diğer likidite kaynakları

Firma'nın yukarıda belirtilen uygun HQLA'sında bildirilen varlıklara ek olarak, Firma'nın likiditeyi artırmak için uygun olacağına inandığı öz sermaye ve borç senetleri gibi ipoteksiz menkul kıymetler vardı. Bu, banka dışı iştiraklere devredilemeyen JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki fazla uygun HQLA dahil edilen menkul kıymetler içerir. Bu menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değeri, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla sırasıyla yaklaşık 740 milyar dolar ve 315 milyar dolardı, ancak toplanabilecek likidite miktarı mevcut piyasa koşullarına bağlı olacaktır. Gerçeğe uygun değer, JPMorgan Chase Bank, N.A.'da öncelikli olarak artan mevduatın bir sonucu olan fazla uygun HQLA'daki artış nedeniyle 31 Aralık 2019'a göre artmıştır.

31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla Firma, çeşitli FHLB'de, ABD Merkez Bankası reeskont penceresinde, Firma'nın söz konusu bankalara verdiği teminatlar sonucunda 307 milyar dolarlık ve 322 milyar dolarlık borçlanma kapasitesine sahipti. Borçlanma kapasitesi, Firma'nın uygun HQLA'sı içinde rapor edilen nakit ve menkul kıymetlerin veya Merkez Bankası Bank reeskont penceresinde ve diğer merkez bankalarında halihazırda rehin verilmiş diğer mevcut ipoteksiz menkul kıymetlerin faydalarını içermemektedir. Kullanılabilir borçlanma kapasitesi, büyük ölçüde COVID-19 salgınının neden olduğu düşük rehinli kredi kartı alacak bakiyeleri ve ödeme ve vade aktivitesi sonucunda rehinli ipotek teminatındaki düşüş nedeniyle 31 Aralık 2019'dan itibaren azalmıştır. Kullanılabilir olmasına rağmen, Firma, Federal Reserve Bank reeskont penceresi ve diğer merkez bankalarında mevcut bu borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir.

NSFR

Net istikrarlı fonlama oranı ("NSFR"), bir yıllık bir dönemde "kullanılabilir" ve "gerekli" istikrarlı fonlamanın yeterliliğini ölçmeyi amaçlayan büyük bankacılık kuruluşları için bir likidite gerekliliğidir. 20 Ekim 2020'de, federal bankacılık ajansları, Firma gibi büyük bankacılık kuruluşlarının sürekli olarak en az %100 NSFR tutmasının gerekli olacağı nihai bir NSFR kuralı yayınlamıştır. Nihai NSFR kuralı 1 Temmuz 2021'de yürürlüğe girecek ve Firma'nın 2023'ten başlayarak altı ayda bir üç aylık ortalama NSFR'sini kamuya açıklaması gerekecektir.

31 Aralık 2020 itibarıyla, Firma, nihai kurala ilişkin mevcut kavramlara dayanarak %100 minimum NSFR ile uyumlu olduğunu tahmin etmektedir.

Finansman

Fon kaynakları

Yönetim, Firma'nın teminatsız ve teminatlı finansman kapasitesinin bilançoya dahil ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamak için yeterli olduğuna inanmaktadır.

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduatlar ve sermaye piyasalarında teminatlı ve teminatsız fonlama ile öz sermaye gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Mevduatlar JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın başlıca, fonlama kaynağıdır. Ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A, kısa veya uzun vadeli teminatlı borçlanmalar, teminatsız uzun vadeli borcun ihracı yoluyla veya Ana Şirket veya IHC'den borçlanmalardan fonlamaya erişebilmektedir.

Firma'nın banka dışı bağlı kuruluşları ağırlıklı olarak uzun vadeli teminatsız borçlanmalar ve kısa vadeli teminatlı borçlanmalar, yine ağırlıklı olarak geri alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerle fonlanmaktadır. Fazla fonlama, çoğunlukla, Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetlerine Hazine ve CIO tarafından yatırılmakta veya faiz oranına ve likidite riski özelliklerine göre nakit olarak tutulmakta ya da diğer kısa vadeli likit yatırımlara yönlendirilmektedir.

Mevduatlar

Aşağıdaki tablo, iş koluna ve Kurumsala göre, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için dönem sonu ve ortalama mevduat bakiyelerini özetlemektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon)	Ortalama			
	2020	2019	2020	2019
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	958.706 \$	723.418 \$ ^(a)	851.390 \$	698.378 \$ ^(a)
Kurumsal ve Yatırım Bankası	702.215	511.905 ^(a)	655.095	515.938 ^(a)
Ticari Bankacılık	284.263	184.115	237.645	172.666
Varlık ve Servet Yönetimi	198.755	142.740 ^(a)	161.955	135.265 ^(a)
Kurumsal	318	253	666	820
Firma Toplamı	2.144.257 \$	1.562.431 \$	1.906.751 \$	1.523.067 \$

(a) 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma, belirli varlık yönetimi müşterilerini AWM'den CCB bünyesindeki J.P. Morgan Varlık Yönetimi iş birimine yeniden düzenlemiştir. 2020 yılının ilk çeyreğinde, Üye İşyeri Hizmetleri işletmesi Firmanın Toptan Ödemeler işletmesinin bir parçası olarak CCB'den CIB'ye geçirilmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Mevduatlar, istikrarlı bir fonlama kaynağı sağlayıp Firma'nın toptan fonlama piyasalarına bağımlılığını sınırlamaktadır. Firma mevduatlarının önemli bir kısmı, her ikisi de istikrarlı bir likidite kaynağı olduğu düşünülen tüketici mevduatı ve toptan satış mevduatlarıdır. Toptan faaliyet mevduatlarının önemli bir bölümü, müşterilerin Firma ile olan işletme hizmeti ilişkilerinden kaynaklandığı için, istikrarlı likidite kaynağı olarak değerlendirilir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibariyle kredi ve mevduat bakiyeleri, kredi-mevduat oranları ve toplam yükümlülüklerin yüzdesi olarak mevduatı göstermektedir.

31 Aralık itibariyle (milyar cinsinden, rasyolar hariç)	2020	2019
Mevduatlar	2.144,3 \$	1.562,4 \$
Toplam yükümlülüklerin %'si olarak mevduatlar	%69	%64
Krediler	1.012,9	997,6
Kredilerin mevduatlara oranı	%47	%64

Firma ortalama mevduat bakiyelerinin genel olarak, dönem sonu mevduat bakiyelerinden daha çok, zaman içinde mevduat trendlerini gösterdiğine inanmaktadır. Ancak, pazarın bozulduğu dönemlerde bu eğilimler etkilenebilir.

Ortalama mevduatlar, 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için birincil olarak COVID-19 salgınının etkisi ve belirli hükümet eylemlerinin ilgili etkisinin neden olduğu LOB'lerdeki önemli girişleri yansıtan artış göstermiştir. Toptan satış işletmelerinde, müşterilerin piyasa koşullarının bir sonucu olarak likit kalmaya çalışması nedeniyle girişler esas olarak Mart ayında gerçekleşirken, 2020 yılı sonuna kadar bakiyeler artmaya devam etmiştir ve CCB'deki artış, hem tüketici hem de küçük işletme müşterilerindeki düşük harcama ve yüksek nakit bakiyelerinin yanı sıra mevcut ve yeni hesaplardaki büyümeden kaynaklanmıştır.

Mevduat ve yükümlülük bakiyelerinin trendi konusunda daha fazla bilgi için sırasıyla 65-84. ve 57-58. sayfalarındaki Firma'nın Faaliyet Alanı Sonuçları ile Konsolide Bilanço Analizi bölümlerine bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, mevduatlar hariç, kısa vadeli ve uzun vadeli finansmanı, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren dönemler için ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Ek bilgi için, 57-58. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizine ve Not 20'ye bakınız.

Fon Kaynakları (mevduatlar hariç)

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon)	Ortalama			
	2020	2019	2020	2019
Ticari senetler	12.031 \$	14.754 \$	12.129 \$	22.977 \$
Diğer istikrazlar	8.510	7.544	9.198	10.369
Toplam kısa vadeli teminatsız fonlama	20.541 \$	22.298 \$	21.327 \$	33.346 \$
Repo anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler ^(a)	207.877 \$	175.709 \$	246.354 \$	217.807 \$
Ödünç verilen menkul kıymetler ^(a)	4.886	5.983	6.536	8.816
Diğer borç alınan fonlar ^(b)	24.667	18.622	23.812	26.050
Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanalların yükümlülükleri ^(c)	10.523	9.223	11.430	10.929
Toplam kısa vadeli teminatlı fonlama	247.953 \$	209.537 \$	288.132 \$	263.602 \$
Birinci derece tahviller	166.089 \$	166.185 \$	171.509 \$	168.546 \$
İkinci derece borç	21.608	17.591	20.789	17.387
Yapılandırılmış senetler ^(d)	75.325	74.724	73.056	65.487
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama	263.022 \$	258.500 \$	265.354 \$	251.420 \$
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi	4.943 \$	6.461 \$	5.520 \$	9.707 \$
FHBL avansları	14.123	28.635	27.076	34.143
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama ^(e)	4.540	4.363	4.460	4.643
Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama	23.606 \$	39.459 \$	37.056 \$	48.493 \$
İmtiyazlı hisse senedi^(f)	30.063 \$	26.993 \$	29.899 \$	27.511 \$
Adi hisseli öz sermaye[™]	249.291 \$	234.337 \$	236.865 \$	232.907 \$

(a) Büyük oranda, geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan kısa vadeli menkul kıymetlerden oluşur.

(b) Mart 2020'den itibaren geçerli olmak üzere, MMLF kapsamında sağlanan rücu olmayan avansları içerir.

(c) Firma'nın konsolide bilançolarında konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hisseleri içinde yer alır.

(d) Ana Firma tarafından verilen bazı TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içerir.

(e) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

(f) İmtiyazlı hisse senedi ve adi hissel, öz sermaye hakkında daha fazla bilgi için 91-101. sayfalardaki Sermaye Yönetimi'ne ve 165. sayfadaki konsolide öz sermaye değişim tablosuna, Not 21 ve Not 22'ye bakınız.

Kısa vadeli fon

Firmanın teminatlı kısa dönem finansman kaynakları, esasen, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri içermektedir. Bu araçlar, ağırlıklı olarak devlet tarafından ihraç edilen borç ve ABD GSE ve devlet kurumu MBS dâhil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymetler teminatı ile teminat altına alınmıştır. Hazine ve CIO'daki AFS yatırım menkul kıymetlerinin ve CIB'deki ticari varlıkların daha yüksek teminatlı finansmanı nedeniyle geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler 31 Aralık 2020'de 31 Aralık 2019'a kıyasla artmıştır ve Firma'nın Federal Rezerv'in açık piyasa işlemlerine katılmaması dahil olmak üzere, CIB'deki müşteri odaklı piyasa yapıcılık faaliyetlerinde bir düşüşle kısmen dengelenmiştir.

Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetlerle ilişkili bakiyeler, müşterilerin yatırım ve finansman faaliyetleri, firmanın finansman talebi, teminatlı ve teminatsız finansmanı (hem yatırım amaçlı menkul kıymetler hem de piyasa yapıcılığı portföyleri için) dahil Firmanın borçlarının karmasının süregelen yönetimi ve diğer piyasa ve portföy faktörleri nedeniyle zaman içinde dalgalanmaktadır.

31 Aralık 2020 itibarıyla, Firma MMLF hükümet tesisine katılmıştır. MMLF kapsamında teminatlı rücu olmayan avanslar ödünç alınan diğer fonlara dahil edilmiştir. MMLF hakkında ek bilgi için 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimine bakınız.

Birincil Bayi Kredi Tesisi ("PDCF"), 20 Mart 2020'de Federal Rezerv tarafından kurulmuştur. PDCF kapsamında, New York Federal Rezerv Bankası ("FRBNY") piyasa yapıcılarına vade bazında teminatlı finansman sağlamaktadır. Bu finansman işlemleri, geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler olarak bildirilmiştir. Firma, 2020'nin ilk çeyreğinde PDCF'ye katıldı ve teminatlı finansman piyasası normalleştiği için Mayıs 2020'de katılımını durdurmuştur.

Firmanın kısa vadeli teminatsız finansman kaynakları, diğer ödünç alınan fonlar ve toptan ticari senet ihraçlarından oluşur. 31 Aralık 2019'dan itibaren ve 31 Aralık 2020'de sona eren ortalama yıl için önceki yıllara karşılaştırıldığında, 31 Aralık 2020'de kısa vadeli teminatsız fonlamadaki düşüşün nedeni, esas olarak kısa vadeli likidite yönetimi için düşük net ticari senet ihracıdır.

Uzun vadeli fon ve ihraç

Uzun vadeli fonlama, Firma için ek istikrarlı fonlama ve likidite kaynağı sağlar. Firma'nın uzun vadeli finansman planı, esasen, TLAC dahil, beklenen müşteri faaliyeti, likidite hususları ve düzenleyici gereksinimlere dayalıdır. Uzun vadeli finansman hedefleri, çeşitlendirmeyi korumayı, piyasa erişimini maksimum düzeye çıkarmayı, finansman maliyetlerini optimum düzeye getirmeyi içerir. Firma, optimal uzun vadeli finansman planının yaparken, çeşitli finansman piyasaları, vadeleri ve para birimlerini değerlendirir.

Firma'nın uzun vadeli teminatsız fonlamasının büyük çoğunluğu, Ana Şirket tarafından, banka ve banka dışı iştirak fonlaması ihtiyaçlarına destek amacıyla esneklik sağlayacak şekilde ihraç edilir. Ana Şirket, esas itibarıyla bütün net fonlama gelirlerini, bağlı ortaklığı olan IHC'ye iletmektedir. IHC dış taraflara borç vermez. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için uzun vadeli teminatsız ihraç ve vadeleri veya itfaları özetler. Uzun vadeli borçlar hakkında ek bilgi için Not 20'ye bakınız.

Uzun vadeli teminatsız fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden temsili)	2020	2019	2020	2019
	Ana şirket		Bağlı Ortaklıklar	
İhraç				
ABD piyasasında ihraç edilen birinci derece tahviller	25.500 \$	14.000 \$	60 \$	1.750 \$
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen birinci derece tahviller	1.355	5.867	—	-
Birinci derece tahviller toplamı	26.855	19.867	60	1.750
İkinci derece borç	3.000	-	-	-
Yapılandırılmış tahviller ^(a)	7.596	5.844	24.185	33.563
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama ihracı	37.451 \$	25.711 \$	24.245 \$	35.313 \$
Vadeler / itfalar				
Birinci derece tahviller	28.719 \$	18.098 \$	7.701 \$	5.367 \$
İkinci dereceden borçlar	135	183	-	-
Yapılandırılmış tahviller	5.340	2.944	30.002	19.271
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama – vadeler/ itfalar	34.194 \$	21.225 \$	37.703 \$	24.638 \$

(a) Ana Firma tarafından verilen bazı TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içerir.

Firma ayrıca, tüketici kredi kartı kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi ve FHLB avansları yoluyla teminatlı uzun vadeli finansmanı artırabilir. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için menkul kıymetleştirme ihraçlarını ve FHLB avanslarını, bunların vadeleri veya itfalarını özetler.

Uzun vadeli teminatlı fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon)	İhraç		Vadeler / itfalar	
	2020	2019	2020	2019
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi	1.000 \$	- \$	2.525 \$	6.975 \$
FHLB avansları	15.000	-	29.509	15.817
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama ^(a)	1.130	204	1.048	927
Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama	17.130 \$	204 \$	33.082 \$	23.719 \$

(a) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmeyen ve yukarıdaki tabloda yer almazlar. Müşteriye bağlı kredi menkul kıymetleştirmelerinin ayrıntılı tanımı için Not 14'e bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kredi notları

Finansman maliyeti ve bulunabilirliği kredi notlarına bağlıdır. Kredi notlarının düşürülmesi, Firmanın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetini yükseltebilir, yeni teminat veya finansman şartları getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcı ve tarafların sayısını azaltabilir. Diğer not düşüşlerinin etkisinin niteliği ve büyüklüğü, çeşitli sözleşmesel ve davranışsal faktörlere dayanır (Firma bunların, Firma'nın likidite riski ve stres testi ölçütlerine dahil olduğuna inanır).

Firma, not indirimleri nedeniyle fonlama kabiliyetinde potansiyel düşüşe dayanabilecek yeterli likiditeye sahip olduğunu düşünmektedir.

Ayrıca, Firma'nın VIE'ler için fon gereksinimi ve diğer üçüncü taraf taahhütleri de kredi notlarından olumsuz etkilenebilir.

Firma'nın Ana Şirketinin ve Firma'nın önde gelen her bir banka ve banka dışı iştirakinin 31 Aralık 2020 itibarıyla kredi notları aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2020	JPMorgan Chase & Co.			JPMorgan Chase Bank, N.A.			J.P. Morgan Securities LLC J.P. Morgan Securities plc		
	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm
Moody's Yatırımcı Hizmetleri	A2	P-1	İstikrarlı	Aa2	P-1	Stabil	Aa3	P-1	Stabil
Standard & Poor's	A-	A-2	Stabil	A+	A-1	İstikrarlı	A+	A-1	Stabil
Fitch Kredi Notu	AA-	F1 +	Negatif	AA	F1+	Negatif	AA	F1+	Negatif

(a) 18 Nisan 2020'de Fitch, Ana Şirketin ve Firmanın ana bankasının ve banka dışı iştiraklerinin kredi notlarını teyit etmiştir, ancak kredi notlarının görünümünü, COVID-19 salgınının bir sonucu olarak kredi temellerinin kötüleşeceğine dair beklentiler göz önüne alındığında, durağandan negatife revize etmiştir.

JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik faktörleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye ve likidite oranları ve güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri yer alır. Derecelendirme kuruluşları, ekonomik ve jeopolitik trendleri, yasal gelişmeleri, gelecekteki karlılıkları, risk yönetim uygulamalarını ve dava konularını ve geniş derecelendirme metodlarını değerlendirmeye devam etmektedirler. Bu faktörlerin herhangi birindeki değişiklik, Firma'nın kredi notlarında değişikliklere yol açabilir.

İTİBARİ RİSK YÖNETİMİ

İtibar riski, bir eylemin veya eylemsizliğin Firma'nın bütünlüğü algısını olumsuz yönde etkilemesi ve müşteriler, karşı taraflar, müşteriler, yatırımcılar, düzenleyiciler, çalışanlar, topluluklar veya daha geniş kamuoyu dahil olmak üzere çeşitli bileşenlerin Firma'nın yeterliliğine olan güveninde azalmaya yol açması riskidir.

Organizasyon ve yönetim

İtibar Riski Yönetimi, Firma genelinde itibar riskini yönetmek için yönetim çerçevesini oluşturur. İtibar riskinin belirlenmesi, yönetilmesi ve ölçülmesi doğal olarak zor olduğundan, itibar riski yönetimi işlevi kritik öneme sahiptir.

Firma'nın itibar risk yönetimi fonksiyonu aşağıdaki faaliyetleri kapsar:

- İtibar riski çerçevesine uygun Firma Genel İtibar Riski Yönetim Politikası ve Standartlarını Korumak
- Kurumsal altyapının tutarlı bir şekilde tanımlanmasını, yükseltilmesini, yönetilmesini ve itibar riskinin izlenmesini destekleyen süreçleri ve yönetim altyapısını yönetmek
- LOB İtibar Riski Ofislerine ("RRO") uygun olduğunda bu konuda yönlendirmede bulunmak

İtibar riskine neden olan olay geniş kapsamlıdır ve Firma'nın çalışanları ve Firma'nın iş yaptığı müşteriler, mudiler ve karşı taraflar da dahil olmak üzere çeşitli şekillerde tanımlanabilir. Bu olaylar davalar ve yasal para cezaları dâhil mali zararlara ve Firma'nın itibarını zedeleyebilecek diğer zararlara yol açabilir.

Yönetişim ve Gözetim

İtibar Riski Yönetim politikası, Firma'nın itibar riskini yönetme ilkelerini belirler. Yeni bir ürün teklif edip etmeme, bir işleme veya müşteri ilişkisine girip girmeme, yeni bir bölgeye girip girmeme, bir iş süreci başlatıp başlatmama veya başka konular hakkında karar verirken Firma'nın itibarını göz önünde bulundurmak, her Faaliyet Alanı ve Kurumsal segment çalışanın sorumluluğudur. Sürdürülebilirlik, sosyal sorumluluk ve çevresel etkiler Firma'nın itibar riskini değerlendirmede önemli hususlardır ve Firma'nın itibar riski yönetiminin bir bileşenidir.

Önemli sayılan itibar riski konuları, uygun durumlarda üst yönetime iletilir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

KREDİ VE YATIRIM RİSKİ YÖNETİMİ

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

Kredi risk yönetimi

Kredi riski, bir müşterinin veya karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilişkili risktir. Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. Tüketici faaliyet alanlarında, Firma, konut rehni, kredi kartı, taşıt, işletme bankacılığı işkolları vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, piyasa yapıcılığı faaliyeti ve riskten korunma faaliyetleri ve işletme hizmetleri faaliyetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) ve menkul kıymet finansman faaliyetleri vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firma ayrıca yatırım menkul kıymetleri portföyü ve bankalara yatırdığı nakit aracılığıyla kredi riskine maruz kalmaktadır.

Kredi Riski Yönetimi, Firma genelinde kredi riskini izler, ölçer ve yönetir ve kredi riski politikalarını ve prosedürlerini tanımlar. Firma'nın kredi risk yönetimi aşağıdaki faaliyetleri kapsar:

- Kredi risk politikası çerçevesini korumak
- İşlem ve risk onayı dâhil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi, ölçülmesi ve yönetimi.
- Sektör ve coğrafi yoğunlaşma limitlerinin belirlenmesi ve aracılık yüklenimi yönergelerinin oluşturulması
- Kredi riskleri onayıyla ilgili olarak kredi yetkililerinin görevlendirilerek yönetilmesi
- Eleştirilen risklerin ve takipteki kredilerin yönetimi ve
- Kredi zararlarının tahmini ve uygun bir kredi riskine dayalı sermaye yönetiminin kurulması

Risk belirlenmesi ve ölçümü

Kredi Riski Yönetim fonksiyonu, Firma'nın işletmeleri genelinde kredi riskini izler, ölçer, yönetir ve sınırlandırır. Kredi riskini ölçmek için, Firma borçlu veya karşı taraf temerrütünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanır. Kredi riski ölçüm yöntemleri de çeşitli faktörlere dayanmaktadır; örneğin, varlığın çeşidi (tüketici veya toptan), risk ölçüm parametreleri (temerrüt durumu ve kredi bürosu skor kayıtları veya toptan risk notu) ve risk yönetim ve tahsilat süreçleri (perakende tahsilat merkezi veya merkezi bazda yönetilen çalışma grupları). Kredi risk ölçümü, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın şiddeti ve temerrüt altındaki riske dayanır.

Bu faktörlere ve Not 13 ve Not 10'da açıklanan metodoloji ile tahminlere dayanarak, Firma risklerine ilişkin kredi zararlarını tahmin eder. Kredi zararları karşılığı, tüketici ve toptan yatırım amaçlı tutulan kredi portföyleri ile ilgili kredi zararlarını; kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı, Firmanın kredilendirmeyle ilgili taahhütleriyle ilgili kredi zararlarını; yatırım menkul kıymetleri karşılığı, Firma'nın HFM ve AFS menkul kıymetleriyle ilgili kredi zararlarını yansıtmaktadır. Detaylı bilgi için Not 13 ve Not 10'a ve 152-155. sayfalardaki Firma tarafından kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri'ne bakınız.

Ayrıca, potansiyel ve beklenmeyen kredi zararları, kredi riski sermayesi tahsisinde gösterilir ve kredi zararları ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler için ayrılan karşılık ile ilgili gerçek zararların potansiyel oynaklığını temsil eder. Bu zararlarla ilişkin analizler, aşağıda stres testinde tanımlanan stres testini (alternatif ekonomik senaryoları düşünerek) içerir.

Stres testi

Stres testi, Firma'nın kredi portföyündeki kredi riskini ölçme ve hesaplamada önemlidir. Stres testi süreci, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Ana Şirketin tahmini kredi zararları üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve temel parametreler, merkezi olarak tanımlanır, makroekonomik faktörler açısından açıklanır ve işletmeler genelinde uygulanır. Stres testi sonuçları, kredi göçü, temerrüt eğilimlerinde değişiklikler ve kredi portföyünde potansiyel kayıplar gösterebilir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim gerektiğinde sektör ve ülkeye özgü stres senaryoları dahil bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir Firma, Firma ve LOB düzeyinde risk iştahı belirlemeye yönelik kararları göstermek ve stresin münferit karşı taraflar üzerindeki etkisini değerlendirmek için stres testini kullanır.

Risk izleme ve yönetimi

Firma, kredi tahsisine ilişkin onay ve karar verme sürecinin bağımsızlığını ve bütünlüğünü muhafaza etmeye yönelik ve kredi risklerinin hem işlem hem de portföy seviyesinde doğru hesaplanıp, düzgün şekilde onaylanarak düzenli olarak takip edilmesini ve aktif olarak yönetilmesini sağlayacak politika ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilerini, konsantrasyon limitlerini, risk derecelendirme metodlarını, portföy inceleme parametrelerini ve sorunlu kredilerin yönetimine ilişkin kuralları belirler. Ayrıca, kredi riskini değerlendirme ve izlemede kullanılan belirli modeller, varsayımlar ve girdiler, faaliyet alanından ayrı gruplarca bağımsız olarak doğrulanır.

Tüketici kredisi riski açısından ise, portföy seviyesinde herhangi bir yoğunlaşma dahil temerrüt ve diğer eğilimler, bu eğilimlerin bazıları aracılık yüklenimi politikaları ve portföy kurallarında değişiklikler yapılarak iyileştirilebileceğinden dolayı takip edilir. Tüketici Riski Yönetimi temerrüt ve diğer eğilimleri, iş beklentileri, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullara ve sektör kıyas noktalarına göre değerlendirmektedir. Geçmiş dönem ve öngörülen ekonomik performans ve eğilimler, tahmini tüketici kredi zararları modeline eklenir ve portföyün kredi riski profilinin izlenmesinin bir parçasıdır.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü gibi, periyodik olarak gözden geçirilen ve değiştirilen belirli konsantrasyon seviyeleri ile toplam portföy, sektör ve bireysel müşteri ve karşı taraf bazında düzenli olarak takip edilmektedir. Risk ve ekonomik riski iştahı bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri, stres bazlı zarar kısıtlamalarına tabidir. Yanlış yön riski, bir karşı tarafa maruz kalma riskinin, aynı karşı tarafın temerrüdünün etkisiyle pozitif bir şekilde ilişkili olması riskidir; bu, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesinin azalmasıyla aynı zamanda riske maruz kalmanın artmasına neden olabilir.

Firma'nın toptan kredi riskinin yönetimi aşağıdakiler gibi bir dizi yöntemle gerçekleştirilmektedir:

- Kredi aracılığı ve kredi onay süreci
- Kredi sendikasyonu ve katılımlar
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türevleri
- Ana netleştirme anlaşmaları ve
- Teminat ve diğer risk azaltma teknikleri

Kredi Riski Yönetimine ek olarak, bağımsız bir Kredi İnceleme fonksiyonu aşağıdakilerden sorumludur:

- Firma'nın toptan kredi portföylerindeki risklere tahsis edilen risk derecelerinin bağımsız olarak doğrulanması ve sorumlu iş birimleri tarafından başlatılan risk derecesi değişikliklerinin zamanlamasını değerlendirilmesi; ve
- Kredi analizlerinin yeterliliği ve risk derecelendirme/THK gerekçeleri, kredi risklerinin uygun şekilde izlenmesi ve yönetimi ve geçerli derecelendirme politikaları ve yazım kuralları ile uyumluluk dahil olmak üzere, iş birimlerinin kredi yönetim süreçlerinin etkinliğinin değerlendirilmesi.

Tüketici kredileri ve toptan kredilere ilişkin detaylı bilgi için, Not 12'ye bakınız.

Risk raporlama

Kredi riskinin takibi ve etkin karar vermeye yardımcı olabilmek için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, konsantrasyon seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi riski yönetimi üyelerine rapor edilir. Sektör, müşteri ve karşı taraflar, ürün ve coğrafya bazında detaylı portföy raporu hazırlanır ve kredi zararları karşılığının uygunlu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. Risk raporlaması ve yönetimi yapısı olarak risk komitelerine, üst yönetime ve Yönetim Kuruluna sunulur ve tartışılır.

KREDİ PORTFÖYÜ

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma CECL muhasebeleştirme kılavuzunu kabul etmiştir. Bu kabul, CECL kapsamında PCD krediler olarak değerlendirilen PCI kredilerinin muhasebesinde bir değişikliğe yol açmıştır. Firma, CECL'nin kabulü ile bağlantılı olarak, ödeneği belirlerken uygulanan metodoloji ile uygun hale getirmek için, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, tüketiciden risk derecelendirmeli kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Firma, COVID-19 pandemisinden etkilenen müşterilere ve alıcılara, ödeme ertelemeleri ve sözleşme değişiklikleri dahil olmak üzere çeşitli yardım türleri sağlamıştır. Firmanın COVID-19 ile ilgili kredi yapılandırılmalarının çoğu sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları ("TDR'ler") olarak kabul edilmemiştir çünkü:

- Firmanın düzenli kredi yapılandırması değerlendirmeleri veya IA Bildiri kılavuzu kapsamında olsun ya da olmasın, kısa vadeli veya diğer küçük yapılandırılmaları temsil ederler veya
- Firma, CARES Yasası ile sağlanan ve Konsolide Ödenekler Yasası ile genişletilen TDR'ler için muhasebe kılavuzu uygulamasını askıya alma seçeneğini uygulamayı seçmiştir.

Belirli yapılandırmaların yukarıdaki kriterlerden herhangi birini karşılamadığı ölçüde, Firma bunları TDR olarak hesaba katmaktadır. Firma, kredi zararları karşılığında COVID-19 ile ilgili tüm kredi değişiklikleriyle ilişkili beklenen anapara zararlarını ve tahakkuk eden faizi dikkate alır. Sağlanan alıcı ve müşteri yardımları hakkında daha fazla bilgi için 50-51. sayfalardaki İşletme Geliştirmelerine bakınız. Firma'nın kredi değişiklikleri ve kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha fazla bilgi için Not 12 ve 13'e bakınız.

Firma'nın borçluların toparlanmasına yardımcı olma ve Firma'nın kredi zararlarını hafifletme konusundaki eylemlerinin etkinliği, COVID-19 pandemisinin öngörülemez yapısı ve süresi ışığında belirsizliğini korumaktadır. COVID-19 salgınına yanıt olarak sağlanan yardım, aksi takdirde vadesi geçmiş veya tahakkuk etmeyen duruma geçecek alıcı ve müşteriler için temerrütlerin, tahakkuk etmeyen durumların ve net zarar yazmaların tanınmasını geciktirebilir. 31 Aralık 2020 itibarıyla kredi değişiklikleri hakkında bilgi için 114-120. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyüne ve 121-131. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyüne bakınız.

Aşağıdaki tablolarda, rapor edilen kredilere, birikmiş krediler (yatırım amaçlı tutulan), satışa hazır krediler ve piyasa rayicinden muhasebeleştirilen belirli krediler dahildir. Aşağıdaki tablolar, Firma'nın rayiç değeriyle muhasebeleştirildiği ve alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırdığı kredileri içermemektedir; bu krediler hakkında detaylı bilgi için Not 2 ve 3'e bakınız. Firma'nın muhasebe politikaları dahil olmak üzere Firma'nın kredileri, kredilendirme ile ilgili taahhütleri ve türev alacakları hakkında ek bilgi için, Not 12, 28 ve 5'e bakınız.

Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünde bulunan kredi riskine ilişkin bilgi için Not 10'a bakınız; ve menkul kıymet finansman portföyünde yer alan kredi riskine ilişkin bilgi için Not 11'e bakınız. Tüketici kredisi portföyü ve tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 114-120. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız. Toptan kredi portföyü ve toptan krediler hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 121-131. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyü ve Not 12'ye bakınız.

Toplam kredi portföyü

31 Aralık (milyon)	Kredi riski toplamı		Sorunlu ^{(f)(g)}	
	2020	2019	2020	2019
Eldeki krediler	960.506 \$	945.601 \$	8.782 \$	3.983 \$
Satış amaçlı tutulan krediler	7.873	7.064	284	7
Rayıç değerden krediler ^(a)	44.474	44.955	1.507	647
Rapor edilen toplam kredi	1.012.853	997.620	10.573	4.637
Türev alacakları	79.630	49.766	56	30
Müşterilerden alacaklar TM	47.710	33.706		
Krediyle ilgili varlıklar toplamı	1.140.193	1.081.092	10.629	4.667
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar				
Sahip olunan gayrimenkul	NA	NA	256	344
Diğer	NA	NA	21	43
Kredi borcu	NA	NA	277	387
Ödemesinde kazanılan toplam varlıklar				
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler TM	1.165.688	1.108.399	577	474
Toplam kredi portföyü	2.305.881 \$	2.189.491 \$	11.483 \$	5.528 \$
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^{(c)(d)}	22.239 \$	(18.530) \$	— \$	— \$
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat TM	(14.806)	(13.052)	NA	NA

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2020	2019
Net zarar yazmalar	5.259 \$	5.629 \$
Ortalama eldeki krediler	958.303	941.919
Net zarar yazma oranı	% 0,55	% 0,60

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır ve bu da belirli bilanço dışı taahhütlerin karşılık gelen yeniden sınıflandırılmasıyla sonuçlanmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Müşterilerden alacaklar, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yatırım için tutulan marj kredilerini yansıtır; bunlar Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.

(c) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, sayfa 131'deki Kredi Türevlerine ve Not 5'e bakınız.

(d) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarı da revize edilmiştir.

(e) 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma, müşterinin riskinin rayiç değeri Firma'nın lehine olduğunda teminat olarak kullanılabilir Firma tarafından tutulan ek teminatları açıklama yaklaşımını geliştirmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(f) 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde, sorunlu varlıklar, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve ABD devlet kurumları tarafından garanti edilen, sırasıyla 874 milyon dolar ve 1,1 milyar dolar tutarında ipotek kredilerini ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 9 milyon dolar ve 41 milyon dolarlık sahip olunan gayrimenkulleri ("REO") içermemektedir. ABD devlet kurumları tarafından sorunlu varlıklardan hariç tutulan ve vadesini 90 veya daha fazla geçen önceki dönem mortgage kredilerinin tutarları, mevcut sunuma uyacak şekilde revize edilmiştir; ek bilgi için dipnota (a) bakınız. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir. Bunun yanında, Firmanın politikası uyarınca, genellikle kredi kartı kredileri yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muafdir.

(g) 31 Aralık 2020'de sorunlu krediler, tahakkuk etmeyen durumda 1.6 milyar dolarlık PCD kredisini içermektedir. CECL'nin kabul edilmesinden önce, tahakkuk etmeyen krediler, Firma her bir PCI kredisi havuzunda faiz geliri tanıdığından, PCI kredileri hariç tutulmaktadır.

JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

Maaş Çeki Koruma Programı

CARES Yasası tarafından oluşturulan ve SBA tarafından uygulanan PPP, Firmaya SBA kredilerini işleme ve başlatma yetkisi vermiştir. Belirli kriterler karşılandığında, PPP kredileri affedilebilir ve Firma, affetme tutarının ödemesini SBA'dan alacaktır. PPP kredilerinin sözleşme süresi iki veya beş yıldır ve borçlulara otomatik olarak anapara ve faiz ertelenmesi sağlar. Firma, PPP kredilerinin SBA tarafından garanti edildiği göz önüne alındığında, bu krediler üzerinde önemli kredi zararları oluşmasını beklememektedir. PPP işlem ücretleri ertelenir ve kredilerin sözleşme süresi boyunca faiz gelirine eklenir, ancak affetme veya ön ödeme ile hızlandırılabilir. PPP kredileriyle ilgili faiz geliri üzerindeki etki, 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için sonucu değiştirmemiştir.

Firma, 31 Aralık 2020'de PPP kredisi bağışlama sürecinin ilk aşamalarında idi.

31 Aralık 2020'de, Firma'nın PPP kapsamında yaklaşık 27 milyar dolarlık krediye sahipti, ve bunun 19 milyar doları tüketici portföyünde ve 8 milyar doları toptan satış portföyündedir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

Firma'nın elde tutulan tüketici portföyü, temel olarak konut kredileri, kredi kartları kredileri, puanlanmış otomobil kredileri ve işletme bankacılığı kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerden oluşmaktadır. Firma'nın amacı, esasen tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermektir. Verilen mortgage kredileri, konut portföyünde tutulmakta veya menkul kıymetleştirilerek, seçici bir şekilde ABD devlet kurumlarına veya ABD hükümeti tarafından kefil olunan kuruluşlara satılmaktadır; diğer tüketici kredileri tipik olarak bilançoda tutulmaktadır. Tüketici kredisi portföyü hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız. Kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

2020'de, COVID-19 pandemisinin etkisinin bir sonucu olarak gelecekteki makroekonomik ortamdaki kötüleşmeyi ve belirsizliği yansıtan kredi zararları ödeneği artmıştır. 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için net zarar yazmalar, ödeme yardımı ve devlet teşviki sayesinde 31 Aralık 2019'a kıyasla azalmıştır. Artan enfeksiyon oranları ve sokağa çıkma yasaklarının yanı sıra, hükümetin ve diğer tüketici yardım önlemlerinin süresi ve etkililiği, temerrüt oranları ve net zarar yazmalar üzerinde daha uzun vadeli bir etkiye sahip olabilecek belirsizliğini korumaktadır.

Aşağıdaki tablo, CCB, AWM, CIB ve Kurumsal'da tutulan puanlanmış kredi portföyüne ilişkin tüketici kredisiyle ilgili bilgileri göstermektedir.

Tüketici kredi portföyü

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kredi riski toplamı		Tahakkuk etmeyen krediler ^{(b)(k)(l)}		Net zarar yazmalar/(tahsilatlar)		Net zarar yazma/(tahsilat) oranı	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Kredi kartı hariç tüketici								
Konut amaçlı gayrimenkul [™]	225.302 \$	243.317 \$	5.313 \$	2.780 \$	(164) \$	(92) \$	% (0,07)	% (0,04)
Taahhüt ve diğer ^{(b)(c)(d)}	76.825	51.682	151	146 \$	338	456 \$	0,51 ^(d)	0,88
Birikmiş toplam krediler	302.127	294.999	5.464	2.926	174	364	0,06	0,12
Satış amaçlı tutulan krediler	1.305	3.002	—	2	NA	NA	NA	NA
Rayiç değerden krediler ^{(e)(f)}	15.147	19.816	1.003	438	NA	NA	NA	NA
Kredi kartı kredileri hariç tüketici toplamı	318.579	317.817	6.467	3.366	174	364	0,06	0,12
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler [™]	57.319	40.169						
Kredi kartı hariç toplamı tüketici riski	375.898	357.986						
Kredi kartı								
Eldeki krediler [™]	143.432	168.924	NA	NA	4.286	4.848	2,93	3,10
Satış amaçlı tutulan krediler	784	—	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Kredi kartı kredileri toplamı	144.216	168.924	NA	NA	4.286	4.848	2,93	3,10
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler ^{(g)(h)}	658.506	650.720						
Toplam kredi kartı riski⁽ⁱ⁾	802.722	819.644						
Toplam tüketici kredisi portföyü^(j)	1.178.620 \$	1.177.630 \$	6.467 \$	3.366 \$	4.460 \$	5.212 \$	%0,99	%1,11

(a) CCB ve AWM'de tutulan puanlanmış ipotek ve konut sermayesi kredilerini ve Kurumsal'da tutulan puanlanmış ipotek kredilerini içerir.

(b) 31 Aralık 2020 ve 2019'da, sırasıyla 20,6 milyar dolar ve 22,8 milyar dolarlık işletme kiralama varlıkları hariç tutulmuştur. Bu işletim kiralama varlıkları, Firma'nın Konsolide bilançosundaki diğer varlıklara dahil edilir. Ek bilgi için Not 18'e bakınız.

(c) Puanlanmış otomobil ve işletme bankacılığı kredilerini ve açık kredileri içerir.

(d) 31 Aralık 2020 itibarıyla, PPP kapsamında İşletme Bankacılığı'ndaki 19,2 milyar dolarlık kredileri içerir. Firma, PPP kredilerinin SBA tarafından garanti edildiği göz önüne alındığında, bu krediler üzerinde önemli kredi zararları oluşmasını beklememektedir. PPP hakkında ayrıntılı değerlendirme için 112-113. sayfalardaki Kredi Portföyüne bakınız.

(e) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(f) CCB ve CIB'de tutulan puanlanmış ipotek kredilerini içerir.

(g) Kredi kartı, konut sermayesi ve belirli işletme bankacılığı kredileriyle ilgili taahhütler, bu ürünler için toplam kullanılabilir kredi limitlerini temsil eder. Firma, tüm kullanılabilir kredi limitlerinin aynı zamanda kullanılması durumu yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Kredi kartı taahhütleri ve belirli koşullar yerine getirilirse, konut rehni taahhütleri ve belirli işletme bankacılığı taahhütleri için, Firma, borçlu bildirimini sağlayarak veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği şekilde, bildirimde bulunmaksızın bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Ek bilgi için Not 28'e bakınız.

(h) Faturalanan faiz ve ücretleri içerir.

(i) Ayrıca, ticari kart kredilendirme ile ilgili taahhütleri, esas olarak CB ve CIB'deki taahhütleri içerir.

(j) 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 874 milyon dolar ve 1,1 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. ABD devlet kurumları tarafından tahakkuk etmeyen kredilerden hariç tutulan ve vadesini 90 veya daha fazla geçen önceki dönem mortgage kredilerinin tutarı, mevcut sunuma uyacak şekilde revize edilmiştir; ek bilgi için dipnota (e) bakınız. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilmemiştir. Bunun yanında, Firmanın politikası uyarınca, genellikle kredi kartı kredileri yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muafır.

(k) 31 Aralık 2020 itibarıyla tahakkuk etmeyen kredilere 1,6 milyar dolarlık PCD kredisi dahildir. CECL'nin kabul edilmesinden önce, tahakkuk etmeyen krediler, Firma her bir PCI kredisi havuzunda faiz geliri tanıdığından, PCI kredileri hariç tutulmaktadır.

(l) Genel olarak COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredileri hariç tutar. COVID-19 ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 90 veya daha fazla geçmiş olan müşterilere verilen kredileri içerir, bunların tümü aynı zamanda vadesini en az 150 gün geciktirmiştir ve bu nedenle teminata bağlı olarak kabul edilir. Teminata bağımlı krediler, amortize edilmiş maliyetin veya dayanak teminatın rayiç değerinden daha düşük satış maliyetleri düşülerek tahsil edilir.

(m) Ortalama toptan krediler ile piyasa rayiç krediler, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 18,3 milyar dolar ve 20,4 milyar dolardır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir; ek bilgi için dipnota (e) bakınız. Net zarar yazma/(tahsilat) oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulmuştur.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Tüketici destek

Mart 2020'de Firma, COVID-19 salgınına yanıt olarak müşterilerine, ağırlıklı olarak ödeme erteleme yardımları sağlamaya başlamıştır.

31 Aralık 2020 itibarıyla, Firma'nın ödeme erteleme programları kapsamında 10.7 milyar dolarlık birikmiş krediye sahipti. Bu da 30 Eylül 2020'ye göre yaklaşık 1.5 milyar dolar ve 30 Haziran 2020'ye göre 17.5 milyar dolarlık bir düşüşü temsil etmektedir. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, ağırlıklı olarak konut amaçlı emlak ve kredi kartında ödeme erteleme programlarına yaklaşık 1,4 milyar dolarlık yeni kayıt olmuştur.

Çoğunlukla ödeme erteleme programlarından çıkan tüm borçlular cari durumdadır. Firma, erteleme süresi boyunca ve borçluların düzenli olarak planlanmış ödemeleri yapmaya devam etmeleri gerektiğinden ve bu kredilerde beklenen anapara zararlarını ve tahakkuk eden faizi kredi zararları karşılığında dikkate aldıktan sonra sürekli olarak ödeme ertelemelerine tabi kredilerle ilişkili kredi riskini takip etmeye devam etmektedir.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2020			30 Eylül 2020	30 Haziran 2020	Destek türü
	Kredi bakiyesi	Kredi sınıfı bakiyesinin yüzdesi ^(e)	Ödeme ertelemesinden çıkan ve cari olan hesapların yüzdesi	Kredi bakiyesi	Kredi bakiyesi	
Konut amaçlı gayrimenkul ^{(a)(b)}	10.106 \$	%4,5	% 95	11.458 \$	20.548 \$	Üç aylık ödeme ertelemesinin bir yıla kadar çekilmesi; çoğu durumda, ertelenmiş ödemeler kredi döneminin sonunda yapılacaktır
Taahhüt ve diğer ^(c)	377	0,5	94	457	3.357	• Taahhüt: Şu anda bir aylık ödeme ertelemesi sunmaktadır (başlangıçta üç aylık ödeme ertelemesi teklif edilmiştir). Vade tarihi ertelenen ay sayısı kadar uzatılmıştır • İşletme Bankacılığı: Otomatik olarak vadeye (kredi) veya bir yıl ileriye (limit) ertelemeli üç aylık erteleme
Kredi kartı	264	0,2	90	(f) 368	4.384	Şu anda bir aylık minimum ödeme erteleme imkanı sunmaktadır (başlangıçta üç aylık minimum ödeme ertelemesi teklif edilmiştir). Faiz, erteleme süresi boyunca tahakkuk etmeye devam eder ve anapara bakiyesine eklenir
Toplam tüketici^(m)	10.747 \$	%2,4	%91	12.283 \$	28.289 \$	

(a) Sırasıyla 31 Aralık 2020, 30 Eylül 2020 ve 30 Haziran 2020'de hizmet verilen 13,4 milyar \$'lık, 17,1 milyar \$'lık ve 34,0 milyar \$'lık üçüncü şahıs mortgage kredileri hariçtir.

(b) 31 Aralık 2020'de ödeme ertelemesine tabi olan konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin ağırlıklı ortalama LTV oranı %57 olmuştur.

(c) CCB'de tutulan risk dereceli işletme bankacılığı ve taahhüt satıcı kredileri ile 31 Aralık 2020, 30 Eylül 2020 ve 30 Haziran 2020 itibarıyla hala ödeme erteleme programları kapsamında olan taahhüt işletme kiralama varlıkları hariçtir. Taahhüt işletme kirası varlık ödeme yardımı şu anda bir aylık ödeme ertelemesi sunmaktadır (başlangıçta üç aylık ödeme ertelemesi teklif edilmiştir). Ertelemeler kiralama süresini uzatmaz ve ertelenen tüm ödemeler kiralama süresinin sonunda yapılır.

(d) 31 Aralık 2020, 30 Eylül 2020 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde ödeme ertelemesinden önce TDR olarak muhasebeleştirilen 3,8 milyar \$'lık, 3,8 milyar \$'lık ve 5,7 milyar \$'lık kredileri içerir.

(e) Halen ödeme erteleme programları kapsamında olan alıkonan kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesinin ilgili kredi sınıfları elde tutulan kredilerin toplam ödenmemiş anapara bakiyesine bölünmesini temsil eder.

(f) 31 Aralık 2020'de ertelemeden çıkan bakiyenin %85'i cari olmuştur.

31 Aralık 2020 itibarıyla hala ödeme erteleme programları kapsamında olan 10,7 milyar dolarlık kredinin yaklaşık 4,0 milyar dolar ya ödeme ertelemesinden önce TDR olarak muhasebeleştirildikleri için ya da hak kazanmadıkları ya da Firma CARES Yasası tarafından sağlanan ve Konsolide Ödenekler Yasası ile uzatılan TDR muhasebe kılavuzunu askıya alma seçeneğini seçmediği için TDR olarak muhasebeleştirilmiştir. Kalan 6,7 milyar dolarlık kredinin bir kısmı, bu borçlulara sunulan diğer değişikliklerin veya ödeme düzenlemelerinin niteliğine ve zamanlamasına bağlı olarak gelecek dönemlerde TDR haline gelebilir. Kalan 6,7 milyar dolarlık kredinin TDR olarak kabul edilmesi durumunda, Firma bunun standartlaştırılmış RWA'da 2,5 milyar dolarlık bir artışa yol açacağını tahmin etmektedir.

TDR olarak muhasebeleştirilenler de dahil olmak üzere ağırlıklı olarak tüm borçlular, ödeme erteleme programlarına kayıt olduktan sonra cari olmuştur ve ödeme erteleme programlarından cari bir durumda çıkması beklenmektedir, çünkü erteleme süresi boyunca sözleşmeye bağlı olarak ödenmesi gereken herhangi bir ödeme yoktur veya erteleme süresi boyunca sözleşmeye dayalı olarak ödenmesi gereken ödemelerin çıkışta vadesi gelecektir. Erteleme programlarından çıktıktan sonra sözleşmelerinin orijinal veya değiştirilmiş sözleşme hükümlerine uygun olarak ödeme yapmaya devam edemeyen borçlular için, düzenleyici kılavuzun izin verdiği kredi kartları hariçinde, Firmanın tahakkuk etmeyen politikasına uygun olarak tahakkuk etmeyen statüsüne yerleştirilecekler ve Firma'nın zarar yazma politikalarına göre tahsil edilecek veya düşüleceklerdir. Firma'nın tahakkuk etmeyen ve zarar yazma politikaları hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Kredi kartı hariç tüketici

Portföy analizi

İşletme Bankacılığı'ndaki PPP kredi kullanımları, geri ödemeleri yansıtan düşük konut amaçlı emlak kredileri ile dengelendiğinden, kredi bakiyeleri 31 Aralık 2019'dan itibaren sabit kalmıştır.

Aşağıdaki değerlendirmeler, bireysel kredi ürünlerine ilişkin bilgi vermektedir. Temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi dâhil olmak üzere bu portföy hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Konut amaçlı gayrimenkul: Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler de dahil olmak üzere konut amaçlı gayrimenkul portföyü, ev özkaynak kredisi limitlerinden oluşmaktadır. Portföy, büyük ölçüde bilançoda tutulan düşük faizli ipotek kredileri kullanımlarıyla dengelenen peşin ödemelerden dolayı, zarar yazılmaları veya tasfiyeleriyle 31 Aralık 2019'a göre düşmüştür. 30+ günlük temerrüt oranı, esasen ödeme yardımı ve devlet teşviki nedeniyle 31 Aralık 2019'da %1,35'ten 31 Aralık 2020'de %0,98'e düşmüştür. Tahakkuk etmeyen krediler, esas olarak COVID-19 salgınının etkisiyle ilgili tahakkuk etmeyen duruma yerleştirilen krediler ve PCD kredileri tahakkuk etmeyen muameleye tabi olduğundan CECL'nin kabul edilmesi nedeniyle 31 Aralık 2019'dan itibaren artmıştır. 31 Aralık 2020'de sona eren dönemin net tahsilatları, mevcut yıl kredi satışlarında artan tahsilatlardan faydalandığından, önceki yıla kıyasla artmıştır.

Ödenmemiş konut rehni kredi limitlerinin defter değeri 31 Aralık 2020'de 23,7 milyar dolar olmuştur. Bu tutar, yalnız faizden tam amortismanlı ödemeler dönüştürülmüş 8.6 milyar dolarlık HELOC'leri ve yalnız faiz balon HELOC'lardan oluşmakta olup vadesi ağırlıklı olarak 2030 sonrası olan 7.7 milyar doları içermektedir. Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu kredi riski profilinde önemli bozulma gösterdiğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır.

31 Aralık 2020 ve 2019'da, yalnızca faizli konut amaçlı ipotek kredilerinin defter değeri sırasıyla 25,6 milyar dolar ve 22,5 milyar dolar olmuştur. Bu kredileri yalnız faiz ödeme dönemlerini, genel olarak, vadeye kadar ayarlanabilir oranlı veya sabit oranlı tam amortisman ödeme dönemi izler ve bu krediler tipik olarak, başta AWM'de olmak üzere yüksek gelirli borçlulara yüksek bakiyeli krediler olarak kullanılırlar. 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için net zarar yazma oranı, bu portföyün performansı genel olarak daha geniş konut ipotek portföyünün performansı ile uyumlu olduğundan, daha geniş konut ipotek portföyünün oranı ile tutarlı olmuştur.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ve/veya garanti altına alınan konut ipotek portföyünün, ağırlıklı olarak satış tutulan kredilerin ve rayiç değerden kredilerin bir özetini sunmaktadır. Firma, devlet tarafından sigortalanmış kredilere ilişkin olası tahsil edilemez alacak ödemelerine ilişkin riski izler ve bu riski kredi zararları karşılığını tahminde değerlendirmeye alır.

(milyon)	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Mevcut	669 \$	1.432 \$
Vadesini 30-89 gün geçmiş	235	704
Vadesini 90 veya daha fazla gün geçmiş	874	1.090
Toplam devlet garantili krediler^(a)	1.778 \$	3.226 \$

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Konut amaçlı emlak kredilerinin coğrafi kompozisyonu ve emlak kredilerinin mevcut tahmini kredi – gayrimenkul değeri oranları

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla, ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri haricinde, elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünün 146,6 milyar \$ veya %65'lik kısmı, 31 Aralık 2019 tarihindeki 157,9 milyar dolar veya %65'e kıyasla California, New York, Illinois, Teksas ve Florida'da yoğunlaşmıştır.

Ortalama mevcut tahmini kredi-gayrimenkul değeri ("LTV") oranları, ev fiyatlarındaki son iyileşmeler, müşteri peşin ödemeleri ve daha yüksek LTV kredilerinin zarar yazılması veya tasfiyesi sonucu düşmüştür.

Firma'nın oturma amaçlı emlak kredilerinin coğrafi kompozisyonu ve mevcut tahmini LTV'ler hakkında bilgi için Not 12'ye bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri

Aşağıdaki tabloda, CECL'nin kabulünden önce PCI kredileri olarak muhasebeleştirilen hem TDR'leri hem de değiştirilmiş kredileri içeren, mali zorluk yaşayan borçlulara imtiyazların verildiği, değiştirilmiş tutulan konut amaçlı gayrimenkul kredileriyle ilgili bilgiler sunulmaktadır. Aşağıdaki tablo, Firma'nın CARES Yasası tarafından sağlanan ve Konsolide Ödenekler Yasası ile uzatılan TDR'ler için muhasebe kılavuzu uygulamasını askıya alma seçeneğini uygulamayı seçtiği imtiyaz olarak kabul edilmeyen ve dolayısıyla TDR veya krediler olmayan kısa vadeli veya diğer önemsiz değişikliklere sahip kredileri içermez. 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla sona eren yıllar için yeniden yapılandırmalar hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

(milyon)	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Elde tutulan krediler ^(a)	15.406 \$	5.926
PCI krediler	NA	12.372 ^(d)
Eldeki tahakkuk etmeyen krediler ^{(b)(c)}	3.899 \$	2.332

(a) 31 Aralık 2020 ve 2019'da, Ginnie Mae, geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (yani Federal Konut İdaresi ("FHA"), Amerikan Gazi İşleri Bakanlığı ("VA"), ABD Tarım Bakanlığı Kırsal İskan Hizmetleri'nden ("RHS") yeniden yapılandırılan sırasıyla 7 milyon dolar ve 14 milyar dolarlık kredi, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar. Firma'nın Ginnie Mae ile yapılan satış ve menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgi için Not 14'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 3,0 milyar \$ ve 1,9 milyar \$'lık TDR'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki, TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

(c) 31 Aralık 2020 itibarıyla tahakkuk etmeyen kredilere 1,3 milyar dolarlık PCD kredisi dahildir. CECL'nin kabul edilmesinden önce, tahakkuk etmeyen krediler, Firma her bir PCI kredisi havuzunda faiz geliri tanıdığından, PCI kredileri hariç tutulmaktadır.

(d) Tutar, 31 Aralık 2019'da CECL'nin kabul edilmesi üzerine alıkonan kredilere taşınan değiştirilmiş PCI kredilerinin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.

Taahhüt ve diğer: Taahhüt ve diğer kredi portföyü, ağırlıklı olarak birinci sınıf kalitede puanlanmış taahhüt ve işletme bankacılığı kredilerinin yanı sıra açık kredilerden oluşmaktadır. Portföy, esas olarak, 31 Aralık 2020'de 19,2 milyar doları ödenmemiş durumda kalan İşletme Bankacılığı'ndaki 21,9 milyar dolarlık PPP kredisi kullanımının yanı sıra kredi kullanımlarından kaynaklanan otomobil portföyündeki büyümeden dolayı 31 Aralık 2019'a göre artmıştır ve kısmen peşin ödemeler ve zarar yazmalar veya vadesi geçmiş kredilerin tasfiyesi ile dengelenmiştir. 30+ günlük temerrüt oranı, esasen ödeme yardımı ve devlet teşviki ve bu kredilerin tümü cari olarak kabul edildiği için PPP kredisi nedeniyle 31 Aralık 2019'da %1,31'den 31 Aralık 2020'de %0,60'a düşmüştür. Puanlanan taahhüt portföyü net zarar yazma oranları, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla %0,25 ve %0,44 olmuştur. 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için taahhüt zarar yazmalar, ödeme yardımı programlarından ve yüksek araç teminat değerlerinden yararlanmıştır.

Sorunlu varlıklar

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla kredi kartı haricinde, Firma'nın tüketici sorunlu varlıkları hakkında bilgi yer almaktadır.

Sorunlu varlıklar ^(a)		
31 Aralık (milyon)	2020	2019
Tahakkuk etmeyen krediler		
Konut amaçlı gayrimenkul ^{(b)(c)(d)}	6.316 \$	3.220 \$
Taahhüt ve diğer	151	146
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	6.467	3.366
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar		
Sahip olunan gayrimenkul ^(e)	131	229
Diğer	21	24
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	152	253
Toplam sorunlu varlıklar	6.619 \$	3.619 \$

(a) 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde, sorunlu varlıklar, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve ABD devlet kurumları tarafından garanti edilen, sırasıyla 874 milyon dolar ve 1,1 milyar dolar tutarında ipotek kredilerini ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalı, sırasıyla 9 milyon dolar ve 41 milyon dolarlık sahip olunan gayrimenkulleri ("REO") içermemektedir. ABD devlet kurumları tarafından sorunlu varlıklardan hariç tutulan ve vadesini 90 veya daha fazla geçen önceki dönem mortgage kredilerinin tutarları, mevcut sunuma uyacak şekilde revize edilmiştir; ek bilgi için dipnota (b) bakınız. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(b) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(c) Genel olarak COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredileri hariç tutar. COVID-19 ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 90 veya daha fazla geçmiş olan müşterilere verilen kredileri içerir, bunların tümü aynı zamanda vadesini en az 150 gün geciktirmiştir ve bu nedenle teminata bağlı olarak kabul edilir. Teminata bağımlı krediler, amortize edilmiş maliyetin veya dayanak teminatın rayiç değerinden daha düşük satış maliyetleri düşülerek tahsil edilir.

(d) 31 Aralık 2020 itibarıyla tahakkuk etmeyen kredilere 1,6 milyar dolarlık PCD kredisi dahildir. CECL'nin kabul edilmesinden önce, tahakkuk etmeyen krediler, Firma her bir PCI kredisi havuzunda faiz geliri tanıdığından, PCI kredileri hariç tutulmaktadır.

(e) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarı da revize edilmiştir.

Tahakkuk etmeyen krediler

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla sona eren yıllar için kredi kartı hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredi portföyündeki değişiklikleri göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen kredi faaliyeti^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019
Başlangıç bakiyesi	3.366 \$	3.853 \$
İlaveler:		
CECL'nin kabulü üzerine PCD kredileri	708	NA
Diğer ilaveler	5.184 ^(c)	2.174
İlaveler toplamı	5.892	2.174
Çıkmalar:		
Anapara ödemeleri ve diğer ^(b)	983	1.167
Zarar yazmalar	390	371
Sorunsuz statüye dönen	1.024	751
Hacizler ve diğer tasfiyeler	394	372
Toplam çıkmalar	2.791	2.661
Net değişiklikler	3.101	487
Kapanış bakiyesi	6.467 \$	3.366 \$

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Diğer çıkmalar, kredi satışlarını içerir.

(c) COVID-19 ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 90 veya daha fazla geçmiş olan müşterilere verilen kredileri içerir, bunların tümü aynı zamanda vadesini en az 150 gün geciktirmiş ve bu nedenle teminata bağlı olarak kabul edilmiştir. Teminata bağımlı krediler, amortize edilmiş maliyetin veya dayanak teminatın rayiç değerinden daha düşük satış maliyetleri düşülerek tahsil edilir.

Faal ve bekleyen icra: Faal ve bekleyen icra sürecindeki krediler hakkında bilgi için, Not 12'ye bakınız.

Temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi dâhil olmak üzere tüketici kredi portföyü hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Satın alınan kredi puanı düşmüş ("PCD") krediler

Aşağıdaki tablolarda, CECL'nin kabul edilmesinden önce PCI kredileri olarak muhasebeleştirilen PCD kredileri için krediyle ilgili bilgiler verilmiştir. PCI kredileri, CECL kapsamında PCD kredileri olarak kabul edilir ve Firma'nın tahakkuk etmeyen ve zarar yazma politikalarına tabidir. PCD kredileri artık, kredi kartı portföyünün konut amaçlı emlak sınıfı hariç olmak üzere tüketici segmentinde rapor edilmektedir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Kredi temerrüdü^(a)		
Mevcut	16.036 \$	18.571 \$
Vadesini 30-149 gün geçmiş	432	970
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş ^(b)	573	822
Toplam PCD kredileri	17.041 \$	20.363 \$
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların tutulan PCD kredileri toplamına olan oranı %	% 5,90	% 8,80
Tahakkuk etmeyen krediler ^(c)	1.609 \$	NA

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2020 tarihinde sona eren on iki aylık dönem
Net zarar yazmalar	\$ 74
Net zarar yazma oranı	% 0,39

(a) 31 Aralık 2020'de, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ve hala erteleme süreleri içinde olan ve değiştirilmiş şartlarına göre performans gösteren ödeme erteleme programları kapsamındaki krediler genellikle gecikmiş olarak kabul edilmez.

(b) COVID-19 ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 150 veya daha fazla geçmiş olan ve bu nedenle teminata bağlı olduğu düşünülen müşterilere verilen kredileri içerir. Teminata bağımlı krediler, amortize edilmiş maliyetin veya dayanak teminatın rayiç değerinden daha düşük satış maliyetleri düşülerek tahsil edilir.

(c) COVID-19 ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 90 veya daha fazla geçmiş olan müşterilere verilen kredileri içerir, bunların tümü aynı zamanda vadesini en az 150 gün geciktirmiş ve bu nedenle teminata bağlı olarak kabul edilmiştir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kredi kartı

Toplam kredi kartı kredileri, COVID-19 salgınının etkisiyle Mart ayında başlayan satış hacmindeki düşüşün yansıması olarak 31 Aralık 2019'a göre düşmüştür. 31 Aralık 2019 30+ ve 90+ günlük temerrüt oranları sırasıyla %1,87 ve %0,95 iken, 31 Aralık 2020 30+ ve 90+ günlük temerrüt oranları sırasıyla %1,68 ve %0,92 olup düşüş göstermiştir. Ödeme yardımı ve devlet teşviki alan borçluların temerrüt oranları olumlu yönde etkilenmiştir. 31 Aralık 2020'de sona eren yıla ilişkin net zarar yazmalar, önceki yıla kıyasla düşüş göstermiştir; bu, düşük zarar yazmalar ve esas olarak ödeme yardımı ve devlet teşviklerinden yararlanan daha yüksek geri kazanımları yansıtmaktadır.

Firma'nın politikasına göre, tüm kredi kartı kredileri zarar yazılana kadar sorunsuz statüde kalır. Ancak, Firma'nın kredi zararları karşılığı, tahakkuk eden ve faturalanan faiz ve ücret gelirinin tahmini tahsil edilemeyen kısmını içerir. Temerrütler hakkında daha fazla bilgi dâhil olmak üzere bu portföy hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Kredi kartı borçlarının coğrafi ve FICO kompozisyonu

31 Aralık 2020'de, 65,0 milyar dolar veya eldeki toplam kredi kartı kredisi portföyünün %45'i, 31 Aralık 2019'da 77,5 milyar dolar veya %46 ile karşılaştırıldığında, California, Texas, New York, Florida ve Illinois'de yoğunlaşmıştır. Firma'nın kredi kartı kredilerinin coğrafi ve FICO bileşimi hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Kredi kartı kredilerinde yeniden yapılandırılmalar

Firma'nın, 31 Aralık 2029'daki 1.5 milyar dolara kıyasla 31 Aralık 2020'de TDR olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemsiz değişiklikler yapılmış kredileri içermeyen, TDR'lerde değiştirilmiş 1.4 milyar dolarlık kredi kartı kredisine sahiptir. Kredi borçlularına yönelik kredi yeniden yapılandırma programları hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, esas olarak piyasa yapıcılığı faaliyeti ve riskten korunma faaliyetleri ve çeşitli işletme hizmetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) menkul kıymet finansman faaliyetleri ile bankalara yatırılan nakit vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından oluşturulan veya iktisap edilen kredilerin bir kısmı genellikle bilançoda tutulur. Firma, sendikasyon kredisi faaliyeti kapsamında kullandığı kredilerin önemli bir yüzdesini piyasaya dağıtarak, portföy yoğunlaşmalarını ve kredi riskini yönetir. Toptan portföy kısmen, teminat ve varsa sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmalarını içerecek şekilde yapılan düzenli ve derinlemesine müşteri kredi kalitesi ve işlem yapısı incelemeleri ile etkin olarak yönetilmektedir. Daha fazla bilgi için sayfa 123-127'deki sektör değerlendirmesine bakınız.

Firmanın toptan kredi portföyü, kredi zararları karşılığını belirlerken toptan metodolojisinin uygulandığı CCB'de tutulan risk derecelendirmeli iş bankacılığı ve otomobil bayi risklerinin yanı sıra CIB, CB, AWM ve Kurumsal'da tutulan riskleri içermektedir.

2020'de, COVID-19 salgınının etkileri, geniş tabanlı kredi bozulmasına ve kredi zararları ödeneğinde bir artışa neden olmuştur. 31 Aralık 2020 itibarıyla portföyün yatırım sınıfı yüzdesi %74'ten %71'e düştü ve eleştirilen risk 26.5 milyar \$'dan 15.1 milyar \$'dan 41.6 milyar \$'a yükselmiştir. Eleştirilen riskteki artış, büyük ölçüde Tüketici ve Perakende, Petrol ve Gaz ve Emlak'taki düşüşlerden ve daha az bir ölçüde de Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyondaki net portföy faaliyetinden kaynaklanmıştır. COVID-19 salgınının makroekonomik ortam üzerindeki etkilerinin devam etmesi veya kötüleşmesi, yatırım dereceli yüzdelere dahil olmak üzere kredi kalitesi ölçütlerinin yanı sıra eleştirilen ve performans göstermeyen riskler ve zarar yazmalar üzerinde daha fazla etkiye neden olabilir.

31 Aralık 2020 itibarıyla birikmiş krediler, ağırlıklı olarak AWM ve CIB kaynaklı 33,3 milyar \$ ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler, ağırlıklı olarak CIB ve CB kaynaklı olmak üzere 32,4 milyar \$ artmıştır.

Toptan kredi portföyü

31 Aralık (milyon)	Kredi riski toplamı		Sorunlu ^(f)	
	2020	2019	2020	2019
Eldeki krediler	514.947 \$	481.678 \$	3.318 \$	1.057 \$
Satış amaçlı tutulan krediler	5.784	4.062	284	5
Rayıç değerden krediler ^(a)	29.327	25.139	504	209
Krediler - raporlanan	550.058	510.879	4.106	1.271
Türev alacakları	79.630	49.766	56	30
Müşterilerden alacaklar™	47.710	33.706	—	—
Toplam toptan krediye dayalı varlıklar	677.398	594.351	4.162	1.301
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar				
Sahip olunan gayrimenkul ^(c)	NA	NA	125	115
Diğer	NA	NA	—	19
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	NA	NA	125	134
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler ^(a)	449.863	417.510	577	474
Toplam toptan kredi portföyü	1.127.261 \$	1.011.861 \$	4.864 \$	1.909 \$
Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^{(c)(d)}	22.239 \$	(18.530) \$	\$	\$
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat™	(14.806)	(13.052)	NA	NA

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli rayıç değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır ve bu da belirli bilanço dışı taahhütlerin karşılık gelen yeniden sınıflandırılmasıyla sonuçlanmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Müşterilerden alacaklar, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yatırım için tutulan marj kredilerini yansıtır; bunlar Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.

(c) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(d) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, sayfa 131'deki Kredi Türevlerine ve Not 5'e bakınız.

(e) 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma, müşterinin riskinin rayıç değeri Firma'nın lehine olduğunda teminat olarak kullanılabilir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(f) COVID-19 salgınına yanıt olarak değiştirilen krediler, Firma'nın genel kredi riski yönetimi çerçevesine göre risk derecelendirmeli olmaya devam etmektedir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, ağırlıklı olarak bu kredilerin tümü sorunsuz olarak kabul edilmiştir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Toptan satış desteği

Mart 2020'de Firma, COVID-19 salgınına yanıt olarak müşterilerine, ağırlıklı olarak ödeme ertelemeleri ve sözleşme değişiklikleri şeklinde yardım sağlamaya başlamıştır.

31 Aralık 2020 itibariyle, Firma'nın, üçüncü çeyreğe göre yaklaşık 4,6 milyar dolar ve ikinci çeyreğe göre 15,1 milyar dolar azalarak, hala ödeme ertelemesinde olan yaklaşık 1,6 milyar dolarlık birikmiş kredisye sahiptir. Esas olarak, ertelemelerden çıkan tüm müşteriler güncel veya kredilerini ödemiş ve Firma önemli yeni ödeme erteleme talepleri yaşamamıştır.

Firma, erteleme süresi boyunca ve borçluların düzenli olarak planlanan ödemeleri yapmaya devam etmeleri gerektiğinden ve anapara ve bu kredilere kredi zararları karşılığında tahakkuk eden faizin beklenen zararlarını dikkate aldıktan sonra, ertelemeye tabi kredilerle ilişkili kredi riskini izlemeye devam etmektedir.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2020			30 Eylül 2020	30 Haziran 2020
	Kredi bakiyesi	Toplam sektör kredisi bakiyesinin yüzdesi ^(a)	Ödeme ertelemesinde kredi bakiyesinin IG yüzdesi	Kredi bakiyesi	Kredi bakiyesi
Emlak	550 \$	% 0,46	%36	4.385 \$	5.211 \$
Bireyler ve Münferit Kuruluşlar	402	0,37	4	691	809
Nakliye	394	5,99	92	346	294
Tüketici & Perakende	82	0,21	2	413	690
Otomotiv	22	0,13	—	15	8.827
Endüstriyel	19	0,09	—	91	335
Sağlık hizmetleri	7	0,04	—	100	300
Tüm diğer sektörler	147	0,08	99	233	309
Toptan toplamı	1.623 \$	%0,32	%45	6.274 \$	16.775 \$

(a) Halen ödeme ertelemesi altında olan alıkonan kredilerin bakiyesinin ilgili sektördeki toplam elde tutulan krediler bakiyesine bölünmesini temsil eder.

Ek olarak, Firma sözleşme değişiklikleri şeklinde yardım sağlamıştır. Hem ödeme ertelemeleri hem de sözleşme değişiklikleri gibi bu tür yardımlar, ya değişikliklerin önemsiz olması ya da CARES Yasası ile sağlanan ve Konsolide Ödenekler Yasası ile genişletilen TDR'ler için muhasebe kılavuzunun uygulanmasını askıya alma seçeneğine sahip olmaları nedeniyle genellikle TDR olarak rapor edilmez.

31 Aralık 2020 itibariyle ödeme ertelenmiş 1,6 milyar dolarlık kredilerin bir kısmı, bu borçlulara sunulan diğer değişikliklerin veya ödeme düzenlemelerinin niteliğine ve zamanlamasına bağlı olarak gelecek dönemlerde TDR haline gelebilir. Ödemenin ertelenmesi altındaki 1,6 milyar dolarlık kredinin TDR olarak kabul edilmesi durumunda, Firma bunun standartlaştırılmış RWA'da 500 milyon \$'a varan bir artışa neden olacağını tahmin etmektedir. Destek altındaki krediler, Firma'nın genel kredi riski yönetimi çerçevesine göre risk derecelendirmeye tabi tutulmaya devam etmektedir. 31 Aralık 2020 itibariyle, ağırlıklı olarak bu kredilerin tümü sorunsuz olarak kabul edilmiştir.

Toptan kredi riski – vade ve derecelendirme profili

Aşağıdaki tablo, toptan kredi portföyünün 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerindeki vade ve içsel risk derecelendirme profillerini göstermektedir. Firma, genel olarak BBB-/Baa3'e eşdeğer niteliksel özelliklere sahip dahili derecelendirmeleri yatırım yapılabilir seviye olarak değerlendirir ve her bir kredi olanağı için dahili risk derecelendirmesini belirlerken teminat ve yapısal desteği dikkate alır. İç risk derecelendirmeleri hakkında ayrıntılı bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili ^(a)				Derecelendirme profili				
	1 yıl veya daha az	5 yıla kadar vadeli 1 yıl	5 yıl sonrası	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam	IG toplam %'si	
Eldeki krediler	183.969 \$	197.905 \$	133.073 \$	514.947 \$	1	379.273 \$	135.674 \$	514.947 \$	%74
Türev alacakları				79.630				79.630	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat ^(b)				(14.806)				(14.806)	
Teminat hariç toplam türev alacakları	18.456	17.599	28.769	64.824		38.941	25.883	64.824	60
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler ^(c)	116.950	315.179	17.734	449.863	1	312.694	137.169	449.863	70
Ara Toplam	319.375	530.683	179.576	1.029.634		730.908	298.726	1.029.634	71
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^{(c)(d)}				35.111				35.111	
Müşterilerden alacaklar				47.710				47.710	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				1.112.455 \$	1			1.112.455 \$	
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türüleri ^{(e)(f)}	(6.190) \$	(13.223) \$	(2.826) \$	(22.239) \$	1 (17.860) \$	(4.379) \$	(22.239) \$		%80

31 Aralık 2019 (milyon, oranlar hariç)	Vade profili ^(b)				Derecelendirme profili			
	1 yıl veya daha az	5 yıla kadar vadeli 1 yıl	5 yıl sonrası	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam	IG toplam %'si
Eldeki krediler ^(a)	159.006 \$	186.256 \$	136.416 \$	481.678 \$	363.444 \$	118.234 \$	481.678 \$	%75
Türev alacakları				49.766			49.766	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat ^(a)				(13.052)			(13.052)	
Teminat hariç toplam türev alacakları	7.136	7.569	22.009	36.714	29.416	7.298	36.714	80
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler ^{(a)(c)}	87.577	312.939	16.994	417.510	296.702	120.808	417.510	71
Ara Toplam	253.719	506.764	175.419	935.902	689.562	246.340	935.902	74
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^{(c)(d)}				29.201			29.201	
Müşterilerden alacaklar				33.706			33.706	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				998.809 \$			998.809 \$	
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^{(a)(e)(f)}	5.412 \$	10.031 \$	3.087 \$	18.530 \$	16.724 \$	(1.806) \$	(18.530) \$	%90

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma, müşterinin riskinin rayiç değeri Firma'nın lehine olduğunda teminat olarak kullanılabilir Firma tarafından tutulan ek teminatları açıklama yaklaşımını geliştirmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(c) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır ve bu da belirli bilanço dışı taahhütlerin karşılık gelen yeniden sınıflandırılmasıyla sonuçlanmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(d) Esas olarak sendikasyon kredisiyle ilgili satış amaçlı tutulan kredileri, tutulan portföyden aktarılan kredileri ve rayiç değerden gösterilen kredileri temsil eder.

(e) Bu türevler, US GAAP altında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(f) 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 türevlerinin tümü, kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan yatırım yapılabilir seviye karşı tarafları ile gerçekleştirilir.

(g) Eldeki kredilerin, kredilendirme ile ilişkili taahhütlerinin ve türev alacaklarının vade profili, genel olarak kalan sözleşme vadesine dayanır. 31 Aralık 2020 itibarıyla alacaklı pozisyonundaki türev sözleşmeleri, nakit akış profili veya piyasadaki değışikliklere dayanarak vadeden önce muaccel olabilir.

Toptan kredi riski – sektör riskleri

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlere özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır.

Eleştirilen riskler, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile turalı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur. Satış için tutulan krediler ve rayiç değerden krediler hariç toplam eleştirilen risk, 31 Aralık 2019'da 15.1 milyar dolar iken 31 Aralık 2020'de 41.6 milyar dolardır ve toplam toptan kredi riskinin sırasıyla yaklaşık %4.0 ve %1.5'ini temsil etmektedir. Eleştirilen toplam maruziyetteki artış, büyük ölçüde COVID-19 salgınının etkileri nedeniyle Tüketici ve Perakende, Petrol ve Gaz ve Emlak sektörlerindeki düşüşlerden ve daha az bir ölçüde, Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyondaki net portföy faaliyetinden kaynaklanmıştır. 41,6 milyar doların büyük bir çoğunluğu ödenmiştir ve büyük ölçüde çekilmemiştir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla risklerini sektöre göre özetlemektedir. Risk kategorisi endüstrisi genellikle müşteriye veya karşı tarafın ana iş faaliyetine dayanmaktadır. Sektör konsantrasyonlarına ilişkin ek bilgi için Not 4'e bakınız.

Toptan kredi riski – sektörler^(a)

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Kredi riski ^{(f)(g)}	Yatırım sınıfı ^(e)	Yatırım yapılabilir olmayan seviye			Seçilen ölçütler			
			Eleştirilmeyen ^(b)	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler ^(h)	Net zarar yazmalar/(tahsilatlar)	Kredi türevi koruma tutarı ⁽ⁱ⁾	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat ^(a)
Emlak	148.498 \$	116.124 \$	27.576 \$	4.294 \$	504 \$	374 \$	94 \$	(110) \$	— \$
Bireyler ve Bireyler Kurumları ^(b)	122.870	107.266	14.688	227	689	1.570	(17)	—	—
Tüketici & Perakende	108.437	57.580	41.624	8.852	381	203	55	(381)	(5)
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	72.150	36.435	27.770	7.738	207	10	73	(934)	(56)
Varlık Yöneticileri	66.573	57.582	8.885	85	21	19	1	—	4.685
Endüstriyel	66.470	37.512	26.881	1.852	225	278	70	(658)	(61)
Sağlık hizmetleri	60.118	44.901	13.356	1.684	177	96	104	(378)	(191)
Banka ve Finans Şirketleri	54.032	35.115	17.820	1.045	52	20	13	(555)	(1.648)
Otomotiv	43.331	25.548	15.575	2.149	59	152	22	434	—
Petrol ve Gaz	39.159	18.456	14.969	4.952	782	11	249	(238)	(4)
Eyalet ve Belediye ^(d)	38.286	37.705	574	2	5	41	—	—	(41)
Kamu hizmetleri	30.124	22.451	7.048	571	54	14	(7)	(402)	(1)
Kimyasallar & Plastik	17.176	10.622	5.703	822	29	6	—	(83)	—
Merkezi Hükümet	17.025	16.652	373	—	—	—	—	(8.364)	(982)
Nakliye	16.232	7.549	6.340	2.137	206	30	117	(83)	(26)
Metaller & Madencilik	15.542	5.958	8.699	704	181	8	16	(141)	(13)
Sigorta	13.141	10.177	2.960	3	1	7	—	—	(1.771)
Menkul Kıymet Firmaları	8.048	6.116	1.927	1	4	—	18	(49)	(3.423)
Finansal Piyasalar Altyapısı	6.515	6.449	66	—	—	—	—	—	(10)
Tüm diğerler ^(d)	100.713	84.650	15.185	504	374	83	(9)	(9.429)	(1.889)
Ara Toplam	1.044.440 \$	744.848 \$	258.019 \$	37.622 \$	3.951 \$	2.922 \$	\$799	(22.239) \$	(14.806) \$
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	35.111								
Müşterilerden alacaklar	47.710								
Toplam^(e)	1.127.261 \$								

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Kredi riski ^{(f)(g)}	Yatırım sınıfı ^(e)	Yatırım yapılabilir olmayan seviye			Seçilen ölçütler			
			Eleştirilmeyen ^(g)	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Net zarar yazmalar/(tahsilatlar)	Kredi türevi koruma tutarı ⁽ⁱ⁾	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminatı ^(k)
Emlak	150.919 \$	121.625 \$	27.779 \$	1.457 \$	58 \$	104 \$	13 \$	(100) \$	— \$
Bireyler ve Bireysel Kurumlar ^(b)	105.027	93.181	11.617	192	37	388	33	—	(287)
Tüketici & Perakende	106.986	58.704	45.806	2.261	215	118	124	(235)	(5)
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	60.033	35.878	21.066	2.953	136	27	27	(658)	(13)
Varlık Yöneticileri	54.304	47.569	6.716	6	13	18	—	—	(4.410)
Endüstriyel	62.483	39.434	21.673	1.157	219	172	48	(746)	(1)
Sağlık hizmetleri	50.824	36.988	12.544	1.141	151	108	14	(405)	(144)
Banka ve Finans Şirketleri	50.786	34.941	15.031	808	6	—	—	834	(1.419)
Otomotiv	35.118	24.255	10.246	615	2	8	1	194	—
Petrol ve Gaz	41.641	22.244	17.823	995	579	—	98	(429)	(6)
Eyalet ve Belediye ^(c)	30.095	29.586	509	—	—	33	7	—	(16)
Kamu hizmetleri	34.843	22.213	12.316	301	13	2	39	(414)	(34)
Kimyasallar & Plastik	17.499	12.033	5.243	221	2	5	—	(10)	(13)
Merkezi Hükümet	14.865	14.524	341	—	—	—	—	(9.018)	(850)
Nakliye	14.497	8.734	5.336	353	74	30	8	(37)	(37)
Metaller & Madencilik	15.586	7.095	7.789	661	41	2	(1)	(33)	(2)
Sigorta	12.348	9.458	2.867	19	4	3	—	(36)	1.790
Menkul Kıymet Firmaları	7.381	6.010	1.344	27	—	—	—	(48)	3.088
Finansal Piyasalar Altyapısı	4.121	3.969	152	—	—	—	—	—	(4)
Tüm diğerler ^(d)	79.598	73.453	5.722	412	11	4	4	(5.333) ^(j)	(933)
Ara Toplam	948.954 \$	701.894 \$	231.920 \$	13.579 \$	1.561 \$	1.022 \$	415 \$	(18.530) \$	(13.052) \$
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	29.201								
Müşterilerden alacaklar	33.706								
Toplam^(e)	1.011.861 \$								

- (a) 31 Aralık 2019 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 aralık 2019 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2020 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.
- (b) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmakta olup kişisel yatırım şirketleri, kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere ilişkin riski içerir.
- (c) 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, yukarıda belirtildiği gibi, eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi riski tutarına ek olarak, Firma, ABD eyalet ve belediye yönetimlerinden çıkarılmış sırasıyla 7,2 milyar dolar ve 6,5 milyar dolarlık alım satım varlıkları ve sırasıyla 20,4 milyar dolar ve 29,8 milyar dolarlık AFS menkul kıymetleri 12,8 milyar dolar ve 4,8 milyar dolarlık HTM menkul kıymetleri tutmaktadır. Detaylı bilgi için Not 2 ve 10'a bakınız.
- (d) Tüm diğerleri şunları içerir: SP'ler ile Özel eğitim kurumları ve sivil kurumlar; 31 Aralık 2020 itibarıyla sırasıyla %92 ve %8'i, 31 Aralık 2019 itibarıyla sırasıyla %90 ve %10'u temsil etmektedir.
- (e) Başta Merkez Bankası Sistemine bağlı bankalar olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla bankalar yatırılan 516,9 milyar dolarlık ve 254,0 milyar dolarlık nakit hariçtir.
- (f) Kredi riski, risk paylaşımından muafıtr ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminatı" içermemektedir.
- (g) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır ve bu da belirli bilanço dışı taahhütlerin karşılık gelen yeniden sınıflandırılmasıyla sonuçlanmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.
- (h) Genel olarak COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredileri hariç tutar.
- (i) Kredi türevleri aracılığıyla satın alınan veya satılan, kredi risklerini yönetmek için kullanılan net temsili tutarı gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Diğer tüm kategoriler, belirli kredi endekslerinde satın alınan kredi korumasını içerir.
- (j) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarı da revize edilmiştir.
- (k) 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma, müşterinin riskinin rayiç değeri Firma'nın lehine olduğunda teminat olarak kullanılabilir Firma tarafından tutulan ek teminatları açıklama yaklaşımını geliştirmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıda, Firmanın en büyük sektör risklerinden bazıları ve/veya potansiyel yüksek kredi endişeleri arz eden belirli sektörler hakkında ek ayrıntılar sunulmuştur.

Gayrimenkul

Gayrimenkul riski 31 Aralık 2020 itibariyle 148,5 milyar dolar olmuştur ve bunun 85,6 milyar doları aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi çok aileli kredi olmuştur. 31 Aralık 2020'de sona eren yıl boyunca, aşağıdaki değişiklikler esas olarak COVID-19 pandemisinden kaynaklanan etkilerden kaynaklanmıştır:

- Gayrimenkul portföyünün yatırım yapılabilir kısmı %81'den %78'e gerilemiştir.
- bu portföyün çekilen yüzdesi %78'den %80'e yükselmiştir.
- eleştirilen risk 3,3 milyar dolar artarak 1,5 milyar dolardan 4,8 milyar dolara çıkmıştır.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2020				
	Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler ^(d)	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(e)
Çok Aileli ^(a)	85.368 \$	183 \$	85.551 \$	% 85	%92
Ofis	16.372	475	16.847	76	70
Diğer Gelir Getiren Mülkler ^(b)	13.435	421	13.856	76	55
Perakende	10.573	199	10.772	60	69
Hizmetler ve Gelir Getirmeyenler	9.242	22	9.264	62	47
Industrial	9.039	69	9.108	76	73
Konaklama	3.084	16	3.100	24	57
Toplam Gayrimenkul Riski^(c)	147.113	1.385	148.498	78	80

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2019				
	Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler ^(d)	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % ^(e)
Çok Aileli ^(a)	86.381 \$	58 \$	86.439 \$	%91	%92
Ofis	15.734	231	15.965	80	70
Diğer Gelir Getiren Mülkler ^(b)	14.372	181	14.553	48	45
Perakende	11.347	87	11.434	83	68
Hizmetler ve Gelir Getirmeyenler	9.922	19	9.941	57	47
Industrial	8.842	24	8.866	74	75
Konaklama	3.702	19	3.721	51	38
Toplam Gayrimenkul Riski	150.300	619	150.919	81	78

(a) Çok aileli risk büyük ölçüde California'da bulunmaktadır.

(b) Diğer Gelir Getiren Mülkler, çok aileli, ofis, perakende, sanayi ve konaklama dışında çeşitli mülk türlerine veya diğer mülk türlerine sahip olan ve daha az maddi riske sahip müşterilerden oluşmaktadır.

(c) Gayrimenkul riski yaklaşık %80 teminatlı; teminatsız risk yaklaşık %78 yatırım yapılabilir derecedir.

(d) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli rayıç değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır ve bu da belirli bilanço dışı taahhütlerin karşılık gelen yeniden sınıflandırılmasıyla sonuçlanmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(e) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder

Tüketici & Perakende

Tüketici ve Perakende riski 31 Aralık 2020 itibariyle 108,4 milyar dolar olmuştur ve aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi ağırlıklı olarak Perakende, Yiyecek ve İçecek ve İşletme ve Tüketici Hizmetlerini içermektedir. 31 Aralık 2020'de sona eren yıl boyunca, aşağıdaki değişiklikler esas olarak COVID-19 pandemisinden kaynaklanan etkilerden kaynaklanmıştır:

- Tüketici & Perakende portföyünün yatırım yapılabilir kısmı %55'den %53'e gerilemiştir.
- bu portföyün çekilen yüzdesi %35'den %36'ya yükselmiştir.
- eleştirilen risk 6,7 milyar dolar artarak 2,5 milyar dolardan 9,2 milyar dolara çıkmıştır.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2020					
	Krediler ve kredilendirme ilişkili taahhütler	ve ile	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(d)
Perakende ^(a)	32.486 \$		887 \$	33.373 \$	%52	%33
Yiyecek ve İçecek	28.012		897	28.909	62	33
İşletme ve Tüketici Hizmetleri	24.760		599	25.359	52	41
Tüketici Bozulmaz Malları	12.937		178	13.115	59	36
Boş Zaman Faaliyeti ^(b)	7.440		241	7.681	18	43
Tüketici & Perakende^(c)	105.635		2.802	108.437	53	36

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2019					
	Krediler ve kredilendirme ilişkili taahhütler	ve ile	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % ^(d)
Perakende ^(a)	29.290 \$		294 \$	29.584 \$	%54	%37
Yiyecek ve İçecek	27.956		625	28.581	67	36
İşletme ve Tüketici Hizmetleri	24.242		249	24.491	51	37
Tüketici Bozulmaz Malları	13.144		109	13.253	65	35
Boş Zaman Faaliyeti ^(b)	10.930		147	11.077	21	19
Toplam Tüketici ve Perakende	105.562		1.424	106.986	55	35

(a) Perakende; Ev Tadilatı ve Özel Mağazalar, Restoranlar, Süpermarketler, İndirim ve İlaç Mağazaları, Özel Giyim ve Büyük Mağazalardan oluşmaktadır.

(b) Boş Zaman Faaliyetleri; Oyun, Sanat ve Kültür, Seyahat Hizmetleri ve Spor ve Rekreasyondan oluşmaktadır. 31 Aralık 2020 itibariyle, yatırım dışı sınıf Boş Zaman Faaliyetleri portföyünün yaklaşık %75'i teminatlıdır.

(c) Yatırım dışı sınıf portföyün yaklaşık %80'i teminatlıdır.

(d) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

Petrol ve Gaz

Petrol ve Gaz riski 31 Aralık 2020 itibariyle 39,2 milyar dolar olmuştur ve aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi 19,3 milyar dolarlık Arama ve Üretim ve Petrol Sahası Hizmetleri dahildir. 31 Aralık 2020'de sona eren yıl boyunca, aşağıdaki değişiklikler, düşük petrol fiyatları ve COVID-19 salgınının etkilerinden kaynaklanmıştır:

- Petrol ve Gaz portföyünün yatırım yapılabilir kısmı %53'den %47'ye gerilemiştir.
- eleştirilen risk 4,1 milyar dolar artarak 1,6 milyar dolardan 5,7 milyar dolara çıkmıştır.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2020					
	Krediler ve kredilendirme ilişkili taahhütler	ve ile	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(c)
Arama ve Üretim ("E&P") ve Petrol Sahası Hizmetleri	18.228 \$		1.048 \$	19.276 \$	%32	%37
Diğer Petrol ve Gaz ^(a)	19.288		595	19.883	62	21
Toplam Petrol ve Gaz^(a)	37.516		1.643	39.159	47	29

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2019					
	Krediler ve kredilendirme ilişkili taahhütler	ve ile	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	Yatırım yapılabilir seviye %	Çekilen % ^(c)
Arama ve Üretim ("E&P") ve Petrol Sahası Hizmetleri	22.543 \$		646 \$	23.189 \$	%38	%38
Diğer Petrol ve Gaz ^(a)	18.246		206	18.452	73	23
Toplam Petrol ve Gaz^(a)	40.789		852	41.641	53	31

(a) Diğer Petrol ve Gaz, Entegre Petrol ve Gaz şirketleri, Orta Akım/Petrol Boru Hattı şirketleri ve rafinerilerini içerir.

(b) Teminatlı kredi, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibariyle sırasıyla 13,2 milyar \$ ve 15,7 milyar \$ olup bunun yaklaşık yarısı Arama ve Üretim alt sektörüne verilen rezerve bazlı kredidir; teminatsız risk is büyük ölçüde yatırım yapılabilir seviyededir.

(c) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Krediler

Toptan faaliyeti kapsamında, Firma, büyük kurumsal müşterilerden varlıklı şahıslara kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir. Temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında ayrıntılı bilgi de dâhil olmak üzere kredilere ilişkin detaylı bir değerlendirme için Not 12'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir. Artış, birden çok sektördeki müşteri kredisindeki kötüleşmeyle ilgili not düşüşlerinden kaynaklanmıştır ve en büyük yoğunlaşma Emlak'ta, ağırlıklı olarak perakende ve konaklama alanlarında olmuştur.

Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019
Başlangıç bakiyesi	1.271 \$	1.587 \$
İlaveler ^(a)	6.753	2.552
Çıkarmalar:		
Peşin ödemeler ve diğer	2.290	1.585
Brüt zarar yazmalar	922	425
Sorunsuz statüye dönen	569	652
Satış	137	206
Toplam çıkarmalar	3.918	2.868
Net değişiklikler	2.835	(316)
Kapanış bakiyesi	4.106 \$	1.271 \$

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli rayıç değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları/telifleri göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki meblağlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

Toptan net zarar yazmalar/(tahsilatlar)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2020	2019
Krediler - raporlanan		
Ortalama eldeki krediler	509.907 \$	472.628 \$
Brüt zarar yazmalar	954	472
Toplanan brüt tahsilatlar	(155)	(57)
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	799	415
Net zarar yazma / (tahsilat) oranı	% 0.16	%0,09

Kredilendirmeyle ilgili taahhütler

Firma, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için, taahhütler ve garantiler gibi kredilendirmeyle ilişkili araçlar (rotatif krediler dahil) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarları, müşteri taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat müşteri sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, tarihsel olarak yeniden finanse edilmiş, uzatılmış, iptal edilmiş veya sona ermiştir. Sonuç olarak, Firma bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firma'nın gelecekte beklenen kredi riski açıklığı veya finansman ihtiyaçlarının temsil ettiği inanamaktadır. Toptan kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında detaylı bilgi için Not 28'e bakınız.

Müşterilerden alacaklar

(e) Müşteri alacakları, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yönelik, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar üzerinden teminatlandırılan yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder (örneğin, mevduattaki nakit, likit ve hemen satılabilir borçlanma senetleri veya hisse senetleri). Bu teminatlandırma nedeniyle, genellikle bu alacaklar için kredi zararları karşılığı tutulmamaktadır. Kredi riskini yönetmek için Firma, teminat gereklilikleri belirlemede ve sürekli olarak gerekli teminat seviyelerini izlemekte olup müşterilerin ilave nakit veya başka teminatı yatırmasını veya uygun durumlarda pozisyonları azaltmasını talep etmektedir. Bu alacaklar, Firma'nın Konsolide bilançoları üzerinde yer alan tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.

Takas hizmetleri

Firma, belirli menkul kıymet ve türev kontratları yapan müşteriler için takas hizmetleri sağlar. Bu hizmetlerin sağlanması vasıtasıyla, Firma, müşterileri tarafından temerrüt riskine maruzdur ve CCP'ler uğradıkları zararlara iştirak etmek zorunda kalabilir. Mümkün olan durumlarda, Firma, müşterilerinden başlangıçta ve işlemin ömrü boyunca yeterli teminat olarak kredi riskini hafifletmek ister ve müşterinin takas anlaşması kapsamında yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde takas hizmetlerinin sağlanmasını durdurabilir. Takas hizmetlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 28'e bakınız.

Türev sözleşmeleri

Türevler, müşterilerin ve karşı tarafların, kredi riski ve faiz oranları, döviz kurları, hisse senetleri ve emtialardaki dalgalanmalardan kaynaklanan riskleri içeren riskleri yönetmelerini sağlar. Firma, bu ihtiyaçları karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Firma aynı zamanda kredi riskini ve diğer piyasa riski maruziyetini yönetmek için türev enstrümanlarını kullanır. Karşı tarafın niteliği ve türevin takas mekanizması, Firma'nın tabi olduğu kredi riskini etkiler. OTC türevleri için, Firma, türev karşı tarafının kredi riskine maruzdur.

JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve tezgah üstü "takas edilen" (OTC-takaslı) türevler için Firma, ilgili CCP'nin kredi riskine maruz kalabilmektedir. Mümkün olan yerlerde, Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmeleri kullanarak türev kontratlarından doğan kredi riskini hafifletmeye çalışır. Firma'nın teminat sözleşmelerine tabi tezgah üstü türev işlemlerinin yüzdesi – kısa vadelerinden ötürü teminat anlaşmalarına tipik olarak konulmayan döviz spot alım satımları ve günlük olarak takası yapılan merkezi olarak takası yapılan işlemler haricinde – 31 Aralık 2020 ve 2019'da sırasıyla yaklaşık %88 ve %90'dır. Firma'nın teminat anlaşmaları kullanımı hakkında ek bilgi için Not 5'e bakınız. Türev sözleşmeleri, karşı taraflar ve takas türlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 5'e bakınız.

Konsolide bilançolarda bildirilen türev alacaklarının rayiç değeri, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde piyasa hareketlerinden kaynaklanan CIB artışlarla birlikte sırasıyla 79,6 milyar \$ ve 49,8 milyar \$ olmuştur. Türev alacakları, netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktukten sonra türev sözleşmelerinin ve Firmanın elinde bulunan ilgili nakit teminatın rayiç değerini temsil etmektedir. Ek olarak, Firma'nın elinde bulunan likit menkul kıymetler ve Firma'nın yasal olarak uygulanabilir olduğuna inandığı diğer nakit teminatlar ve müşterinin riskinin piyasa değeri Firma'nın lehine olduğunda teminat olarak kullanılabilir. Likit menkul kıymetler, LCR kuralında tanımlanan yüksek kaliteli likit varlıkları temsil eder. Yönetimin görüşüne göre, cari kredi riskinin uygun ölçüsü, genellikle LCR kuralı uyarınca yüksek kaliteli likit varlıklar olarak nitelendirilmeyen ancak Firma'nın yasal olarak uygulanabilir olduğuna inandığı menkul kıymetleri temsil eden diğer teminatları da dikkate alınmalıdır. Her bir karşı taraf için teminat tutarları, karşı tarafın net türev alacakları ile sınırlıdır. Aşağıdaki tablolar, net türev alacaklarını ve sunulan dönemler için iç derecelendirme profilini özetlemektedir.

Türev alacakları

31 Aralık (milyon)	2020	2019
Toplam, nakit teminat hariç	79.630 \$	49.766 \$
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat ^(a)	(14.806)	(13.052)
Toplam, likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat hariç	64.824 \$	36.714 \$
Türev alacakları karşılığında tutulan teminat ^(a)	(6.022)	(1.837)
Toplam, teminat hariç	58.802 \$	34.877 \$

(a) 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma, müşterinin riskinin rayiç değeri Firma'nın lehine olduğunda teminat olarak kullanılabilir Firma tarafından tutulan ek teminatları açıklama yaklaşımını geliştirmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

129

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Türev alacakları değeri derecelendirme profili

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	2020 ^(a)		2019 ^(a)	
	Teminat hariç toplam risk	Teminat hariç toplam risk %	Teminat hariç toplam risk	Teminat hariç toplam risk %
Yatırım yapılabilir seviye	37.013 \$	% 63	27.851 \$	%80
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	21.789	37	7.026	20
Toplam	58.802 \$	%100	34.877 \$	%100

(a) 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma, müşterinin riskinin rayiç değeri Firma'nın lehine olduğunda teminat olarak kullanılabilir Firma tarafından tutulan ek teminatları açıklama yaklaşımını geliştirmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (özellikle nakit; G7 hükümet menkul kıymetleri; diğer likit devlet kurumu ve garantili teminatlar ile kurumsal tahviller ve hisse senetleri dahil) ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firma'nın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz takas etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat yukarıdaki tabloda verilen bakiyeleri azaltmamakla ve yukarıdaki tabloya dahil olmamakla beraber, müşterinin türev kontratlarının rayiç değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. Firma'nın teminat anlaşmaları kullanımı hakkında ek bilgi için Not 5'e bakınız.

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net rayiç değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçüsünü hesaplar: Pik, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE"), ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

Zirve, işlemin ömrü boyunca geniş anlamda %97.5'lik bir güven seviyesine eşdeğer olacak şekilde hesaplanan bir karşı tarafa yönelik teminat menfaati de dahil olmak üzere olası türev maruziyetin ihtiyatlı bir ölçütünü temsil etmektedir. Zirve, türev kontratlar, üst yönetime raporlama ve türev riski yönetimine yönelik kredi limitlerinin belirlenmesinde Firma tarafından kullanılan ana ölçüttür.

DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde teminat menfaati de dahil olmak üzere türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. DRE, zirveye göre olası kredi zararının daha ılımlı bir ölçütüdür ve borçlar ile diğer kredi riskindeki türev kredi riski maruziyetlerini toplamak için gidi olarak kullanılır.

Son olarak, AVG, teminat menfaati de dahil olmak üzere, Firma'nın gelecek dönemlerdeki türev riskinin beklenen rayiç değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi riski sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır.

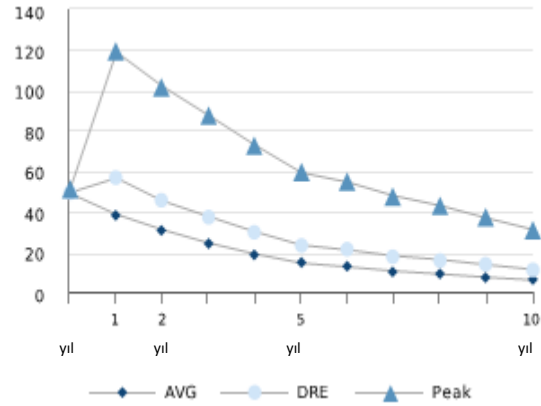
130 JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

Firma'nın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için CVA'yı kapsar. CVA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Ek olarak, Firma'nın risk yönetimi süreci, yanlış yol riskinin potansiyel etkisini dikkate almaktadır. Yanlış yol riski, bir karşı tarafa maruz kalma riskinin, aynı karşı tarafın temerrüdünün etkisiyle pozitif bir şekilde ilişkili olması olarak tanımlanır; bu, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesinin azalmasıyla aynı zamanda riske maruz kalmanın artmasına neden olabilir. Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonların tanımlandığı ölçüde, Firma, belirli bir karşı taraf AVG'si ile ilişkili CVA'yı ayarlayabilir. Firma, kredi türev kontratları yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev kontratlarına girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, Firma'nın mevcut türev portföyünün Zirve, DRE ve AVG ile ölçülen gelecek 10 yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu üç ölçüm, portföye yeni işlemler eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profili

31 Aralık 2020 (milyar cinsinden)



Kredi türevleri

Firma, kredi türevlerini başlıca iki amaçla kullanmaktadır: ilk olarak, piyasa yapıcısı vasfıyla ve ikinci olarak son kullanıcı vasfıyla, çeşitli risklere ilişkin Firma'nın kendi kredi riskini yönetmek.

Kredi portföyü yönetimi faaliyetleri

Firma'nın son kullanıcı faaliyetleri, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini (krediler ve kredilendirmeye ilişkin taahhütler) ve Firma'nın toptan faaliyet alanlarında (birlikte "kredi portföyü yönetimi" faaliyetleri) türev karşı taraf riskini içermektedir. Kredi portföyü yönetim faaliyetleri hakkında bilgi, aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Firma ayrıca, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyet alanlarında tutulan belirli menkul kıymetlerden doğan kredi riski dahil olmak üzere, diğer riskleri yönetmede son kullanıcı olarak kredi türevleri kullanmaktadır. Bu kredi türevleri, kredi portföyü yönetimi faaliyetlerine dahil değildir.

Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri

31 Aralık (milyon)	Satın alınan ve satılan korumanın temsili tutarı ^(b)	
	2020	2019
Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır:		
Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	3.877 \$	2.047 \$
Türev alacakları ^(a)	18.362	16.483
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri	22.239 \$	18.530 \$

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarı da revize edilmiştir.

(b) Firma'nın her bir temel referans kuruluş veya endekse ilişkin olarak satın alınan veya satılan net koruması düşünülerek, tutarlar net olarak verilmiştir.

Kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri, US GAAP uyarınca riskten kaçınma muhasebesinde kullanılmazlar. Bu türevler rayiç değer üzerinden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, ana işlem gelirleri altında muhasebeleştirilirler. Buna mukabil, risk yönetimine tabi krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler, tahakkuk esasında muhasebeleştirilirler. Muhasebede kredi ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütler ve kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri gelirlerde gösterilemeyen bir kararsızlığa ve Firma'nın bakış açısıyla Firma'nın tüm kredi değerlerinde gerçek değişikliklere neden olur.

Firma'nın riskten kaçınmak amacıyla kullandığı Firma'nın kredi temerrüt takası ("CDS") korumasının etkinliği, belirtilen referans kuruluş (Firma, satın alınan CDS'de belirtilen referans kuruluştan farklı özel risklere ilişkin zararlar yaşayabilir), CDS'nin sözleşme şartları (Firma'nın yaşadığı fiili zararlar uyuşmayan bir kredi olayı tanımlanmış olabilir) ve Firma'nın CDS korumasının vadesi (bazı durumlarda Firma'nın risklerinden daha kısa olabilir) gibi bir dizi faktöre bağlı olarak değişebilir. Bununla beraber, Firma, koruma satın aldığı risklerle, genel olarak aynı veya benzer risk vade tarihine sahip kredi koruması almayı tercih etmektedir ve kalan vade farkları, Firma tarafından aktif olarak izlenmekte ve yönetilmektedir. Kredi türevlerinin detaylı tanımı için, Not 5'teki Kredi Türevleri'ne bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma CECL muhasebeleştirme kılavuzunu kabul etmiştir. Bu kılavuzun kabulü, amorti edilmiş maliyet üzerinden ölçülen tüm finansal varlıklar ile belirli bilanço dışı kredi risklerine yönelik tek bir karşılık çerçevesi kurmuştur. Bu çerçeveye, yönetim tahmininin, aracın kalan beklenen ömrü boyunca kredi zararlarını yansıtmasını ve makroekonomik şartlarda gelecekte beklenen değişiklikleri dikkate almasını gerekli kılar. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Firma'nın kredi zararları ödeneği aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Firmanın tutulan kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan ve Konsolide bilançolarda ayrı olarak sunulan kredi zararları karşılığı,
- Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlarda gösterilen borç verme ile ilgili taahhütler karşılığı ve
- Firmanın HTM ve AFS menkul kıymetlerini kapsayan ve Konsolide bilançolarda Yatırım Menkul Kıymetleri içinde tanınan yatırım menkul kıymetleri üzerindeki kredi zararları karşılığı.

31 Aralık 2019'a kıyasla, COVID-19 pandemisinin etkisinin bir sonucu olarak kredi zararları karşılığındaki artış, özellikle 2020'nin ilk yarısında makroekonomik ortamdaki bozulma ve belirsizliği yansıtmaktadır ve aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

- Ağırlıklı olarak kredi kartı portföyünde olmak üzere tüketici kredilerinde 7,4 milyar dolarlık net artış ve
 - Birden fazla sektörü etkileyen, LOB'lar genelinde toptan satışta 4,7 milyar dolarlık net artış.
- 1 Ocak 2020'de CECL'nin kabul edilmesi, kredi zararları karşılığına 4,3 milyar dolarlık bir ek ile sonuçlanmıştır.

2020 boyunca kredi zararı karşılığındaki değişikliklerin değerlendirilmesi

Kredi zararları karşılığındaki ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerdeki artışın başlıca nedeni, COVID-19 pandemisinin etkisinin bir sonucu olarak gelecekteki makroekonomik ortamdaki bozulma ve belirsizliği yansıtan kredi zararları karşılığındaki artış olmuştur.

31 Aralık 2020 itibarıyla, Firma'nın merkezi durumu, 2021'in ikinci çeyreğine kadar yaklaşık %7 olan ve 2022'nin ikinci yarısına kadar %5'in üzerinde kalan ABD işsizlik oranlarını yansıtmıştır. Bu, Firma'nın 1 Ocak 2020 merkezi durumunda 2020 ve 2021 boyunca yaklaşık %4'lük nispeten düşük işsizlik seviyeleri ile karşılaştırılmıştır.

Ayrıca, Firma'nın 1 Ocak 2020 merkezi durum ABD GSYİH tahmini 2020'de %1,7'lik bir genişlemeyi yansıtırken, fiili ABD GSYİH'si 2020'de yaklaşık %2,5 daralmıştır. 31 Aralık 2020 itibarıyla, Firma'nın merkezi vaka varsayımları, 2021'in dördüncü çeyreğinde pandemi öncesi GSYİH seviyelerine dönüşü yansıtmaktadır.

132 JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

Firma, yakın vadeli görünümdeki artan belirsizlik nedeniyle, artan enfeksiyon oranları ve pandemiden kaynaklanan ilgili kilitlenmeler nedeniyle, süresi dolacak olan hükümetin ve diğer tüketici yardım tedbirlerinin uzatılmaması ihtimalinin yanı sıra, olumsuz senaryolarına da önemli bir ağırlık vermiştir. Bu senaryolar, ağırlıklı ortalama ABD işsizlik oranlarının 2021 ve 2022 boyunca yüksek kalmasına, 2022'nin dördüncü çeyreğini yaklaşık %6 ile bitirmesine ve 2022'de sona eren ABD GSYİH'sinde 2019'un dördüncü çeyreğine göre yaklaşık %0,9 daha yüksek pandemik oranlara neden olan merkezi durum varsayımlarından daha cezai makroekonomik faktörleri içermektedir.

Firmanın merkezi durum varsayımları, ABD işsizlik oranlarını ve ABD reel GSYİH'sini aşağıdaki şekilde yansıtmıştır:

	1 Ocak 2020 varsayımları		
	2Q20	4Q20 ^(b)	2Q21
ABD işsizlik oranı ^(a)	% 3,7	% 3,8	% 4,0
ABD reel GSYİH'sinde 12/31/2019 tarihinden itibaren kümülatif değişim	% 0,9	% 1,7	% 2,4
	31 Aralık 2020 varsayımları		
	2Q21	4Q21	2Q22
ABD işsizlik oranı ^(a)	% 6,8	% 5,7	% 5,1
ABD reel GSYİH'sinde 12/31/2019 tarihinden itibaren kümülatif değişim	% (1,9)	% 0,6	% 2,0

Bu tahminde ve ilgili tahminlerde sonradan meydana gelen değişiklikler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığına yansıtılacaktır. Firmanın krediler, kredilendirmeyle ilgili taahhütler ve yatırım menkul kıymetleri üzerindeki kredi zararları karşılıklarını belirlemek için kullanılan politikalar, metodolojiler ve muhakemelerin bir açıklaması için Not 13 ve Not 10'a bakınız.

Kredi zararları karşılıkları ve ilgili yönetim kararları hakkında detaylı bilgi için 152-155. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

Tüketici ve toptan kredi portföylerine dair ek bilgi için 114-120. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 121-131. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız.

CECL muhasebe kılavuzunun benimsenmesi, PCI kredilerinin muhasebesinde bir değişikliğe yol açmıştır ve bu, CECL kapsamında PCD krediler olarak kabul edilmiştir. Firma, CECL'nin kabulü ile bağlantılı olarak, ödeneği belirlerken uygulanan metodoloji ile uygun hale getirmek için, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, tüketiciden risk derecelendirmeli kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Kredi zararları karşılığı ve ilişkili bilgi

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2020 ^(d)				2019			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	2.538 \$	5.683 \$	4.902 \$	13.123 \$	3.434 \$	5.184 \$	4.827 \$	13.445 \$
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	297	5.517	(1.642)	4.172	NA	NA	NA	NA
Brüt zarar yazmalar	805	5.077	954	6.836	902	5.436	472	6.810
Toplanan brüt tahsilatlar	(631)	(791)	(155)	(1.577)	(536)	588	(57)	(1.181)
Net zarar yazmalar	174	4.286	799	5.259	366	4.848	415	5.629
Zarar yazılan PCI Krediler ^(a)	NA	NA	NA	NA	151	-	-	151
Kredi zararlarının karşılığı	974	10.886	4.431	16.291	(378)	5.348	479	5.449
Diğer	1	-	-	1	(1)	(1)	11	9
31 Aralık'taki son bakiye, Borç vermeye ilişkin taahhütlerin karşılığı	3.636 \$	17.800 \$	6.892 \$	28.328 \$	2.538 \$	5.683 \$	4.902 \$	13.123 \$
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü ^(b)	(7) \$	633 \$	682 \$	1.308 \$	75 \$	477 \$	295 \$	847 \$
Portföy tabanlı	3.643	17.167	6.210	27.020	1.476	5.206	4.607	11.289
PCI	NA	NA	NA	NA	987	-	-	987
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	3.636 \$	17.800 \$	6.892 \$	28.328 \$	2.538 \$	5.683 \$	4.902 \$	13.123 \$
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü	- \$	- \$	114 \$	114 \$	- \$	- \$	102 \$	102 \$
Portföy tabanlı	187	-	2.108	2.295	12	-	1.077	1.089
Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için toplam ödenek^(c)	187 \$	- \$	2.222 \$	2.409 \$	12 \$	- \$	1.179 \$	1.191 \$
Toplam kredi zararları karşılığı	3.823 \$	17.800 \$	9.114 \$	30.737 \$	2.550 \$	5.683 \$	6.081 \$	14.314 \$
Not:								
Dönem sonu eldeki krediler	302.127 \$	143.432 \$	514.947 \$	960.506 \$	294.999 \$	168.924 \$	481.678 \$	945.601 \$
Eldeki krediler, ortalama	302.005	146.391	509.907	958.303	312.972	156.319	472.628	941.919
Kredi oranları								
Eldeki kredilerin kredi zararları karşılığı	%1,20	%12,41	%1,34	% 2,95	% 0,86	% 3,36	% 1,02	% 1,39
Kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(d)	67	NM	208	323	87	NM	464	329
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	67	NM	208	120	87	NM	464	187
Net zarar yazma oranı	0,06	2,93	0,16	0,55	0,12	3,10	0,09	0,60

(a) CECL'nin benimsenmesinden önce, zarar yazılan PCI kredileri, bir havuzun fiili zararları, satın alma sırasında satın alma muhasebesi düzeltmeleri olarak kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığında kaydedilmiştir. Bir PCI kredinin zarar yazılması, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında gerçekleşmiştir.

(b) Değiştirilmiş PCD kredilerini ve değiştirilmiş veya bir TDR'de makul olarak değiştirilmesi beklenen kredileri içerir. Ayrıca toptan portföy segmenti için tahakkuk etmeyen statüye yerleştirilmiş risk derecelendirmeli kredileri de içerir. TDR'de düzeltilen veya makul olarak düzeltilmesi beklenen kredi zararları için varlığa özgü kredi kartı karşılığı, borçların ilk sözleşmesel faiz oranlarına göre hesaplanmaktadır ve herhangi bir ceza oranı artışını dikkate almamaktadır.

(c) Firmanın politikası genellikle kredi kartı kredilerini düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.

(d) 31 Aralık 2020 itibarıyla sona eren yıl için 78 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı ve 68 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı olan HTM tahvillerini içermez.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

YATIRIM PORTFÖYÜ RİSK YÖNETİMİ

Yatırım portföyü riski, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünden veya başlıca yatırımlardan kaynaklanan ana para kaybı veya beklenen getirilerde azalma ile ilişkili risktir. Yatırım amaçlı menkul kıymetler ağırlıklı olarak Firma'nın bilançosu veya aktif pasif yönetim hedefleriyle bağlantılı olarak Hazine ve CIO tarafından tutulmaktadır. Ana para yatırımları, ağırlıklı olarak özel, işlem görmeyen finansal araçlar olup LOB'ler ve Kurumsal'da yönetilmektedir. Yatırımlar, tipik olarak, uzun vadelerle elde tutulur ve dolayısıyla, Firma'nın bu yatırımlardan kısa vadeli gerçekleşmiş kazanç beklentisi yoktur.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler riski

Yatırım amaçlı menkul kıymetler riski, anapara ve faiz ödemesinde temerrütle ilişkilendirilen riskleri içerir. Bu risk, Hazine ve CIO'nun elinde bulunan yatırım amaçlı menkul kıymetlerin önemli ölçüde yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırılıyor olması nedeniyle hafifletilmektedir. 31 Aralık 2020 tarihinde, kredi zararları karşılığı hariç Hazine ve CIO yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü 587,9 milyar \$'dı ve portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ şeklindeydi (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, içsel risk derecelendirmelerine dayanarak). Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve içsel risk dereceleri hakkında daha fazla bilgi için, 83-84. Sayfalardaki Kurumsal segment sonuçlarına ve Not 10'a bakınız. Portföye bulunan piyasa riskine ilişkin detaylı bilgi için 135-142. sayfalarda bulunan Piyasa Riski Yönetimi bölümüne bakınız. İlişkili likidite riski hakkında ek bilgi için 102-108. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Yönetişim ve Gözetim

Yatırım amaçlı menkul kıymet riskleri, Firma'nın Risk İştahı çerçevesine tabidir ve Kurul Risk Komitesi'ne sunulan düzenli güncellemelerle birlikte CTC Risk Komitesi'nde göznen geçirilir.

Firma'nın bağımsız kontrol fonksiyonları, anapara yatırım menkul kıymetlerinin defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin onaylı seviyeleri, sermaye ve kredi riskleri dâhil olmak üzere her bir risk kategorisi için belirlenmektedir.

Ana para yatırım riski

Anapara yatırımları, tipik olarak mülkiyeti veya diğer ikinci derece sermaye formlarını temsil eden ve birden çok varlık sınıfını kapsayan, özel, işlem görmeyen finansal araçlardır. Bu yatırımlar, özel yatırım yapan işletmeler tarafından veya daha geniş bir iş stratejisinin parçası olarak yapılmaktadır. Genel olarak, ana yatırımlar vergiye yönelik yatırımları ve Firma'nın iş stratejilerini geliştirmek veya hızlandırmak için yapılan yatırımları içermektedir. Firmanın yatırımları, Firmanın yetersiz hizmet alan toplulukları ve azınlıklara ait işletmeleri destekleme taahhüdü dahil, stratejileri doğrultusunda gelişmeye devam edecektir. Firma'nın ana yatırımları iş kolları ve Kurumsal tarafından yönetilmekte ve ilgili finansal sonuçlarına yansıtılmaktadır. Ana yatırım portföylerinin toplam defter değerleri, COVID-19 salgınının bir sonucu olarak son piyasa olaylarından önemli ölçüde etkilenmemiştir. Ancak, olumsuz makroekonomik koşulların süresi ve ciddiyeti, bazı ana yatırımları değer düşüklüğüne, değer kaybına veya diğer olumsuz etkilere maruz bırakabilir.

31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, ana yatırım portföylerinin toplam defter değerleri sırasıyla 27,5 milyar dolar ve 24,2 milyar dolar olmuştur ve sırasıyla 21,3 milyar dolar ve 18,2 milyar dolarlık vergi odaklı yatırımları (örneğin, alternatif enerji ve uygun fiyatlı konut yatırımları) ve özel sermaye, çeşitli borç ve öz sermaye araçları ile sırasıyla 6,2 milyar dolar ve 6,0 milyar dolarlık gerçek varlıkları içermektedir.

Yönetişim ve Gözetim

Firma'nın anapara riskini yönetmeye olan yaklaşımı Firma'nın risk yönetim yapısı ile tutarlıdır. Tüm ana para yatırımı faaliyetleri için Firma geneli risk politikası çerçevesi mevcut olup bu çerçeve yatırım yapan işletmelerden bağımsız idarecilerin onayını içerir.

Firma'nın bağımsız kontrol fonksiyonları, yatırımların defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Risk yönetim yapısı kapsamında, yatırımların onaylı seviyeleri, portföylerin genel büyüklüğünü yönetmek üzere her bir ilgili işletme veya segment için belirlenmekte ve izlenmektedir. Firma, ayrıca, önemli piyasa hareketlerine ve/veya risk olaylarına dayanarak zararları tahmin eden belirli senaryolar kullanarak bu portföyler üzerinde stres testleri gerçekleştirmektedir.

PIYASA RİSKİ YÖNETİMİ

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

Piyasa Riski Yönetimi

Piyasa Riski yönetimi, Firma genelindeki piyasa risklerini takip eder, piyasa riski politika ve prosedürlerini tanımlar.

Piyasa Riski Yönetimi, riski yönetmeyi, etkin risk/getiri kararlarını kolaylaştırmayı, faaliyet performansındaki oynaklığı azaltmayı ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyici merciler için Firma'nın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamayı hedefler. Piyasa Riski Yönetimi aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Piyasa risk politikası çerçevesinin korunması
- İş kolu, Kurumsal ve Firma geneli piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testleri ve nitel risk değerlendirilmelerinin yürütülmesi

Risk ölçümü

Piyasa riskini belirlemek için kullanılan önlemler

Piyasa riskini belirlemek için tek bir ölçüt bulunmaz, dolayısıyla Piyasa Riski Yönetimi istatistiksel ve istatistik dışı olmak üzere aşağıdaki gibi çeşitli ölçütler kullanır:

- Riske Maruz Değer (VaR)
- Stres testi
- Kâr ve zarar düşüşleri
- Riske maruz kazançlar
- Diğer hassasiyet temelli ölçütler

Risk izleme ve kontrolü

Piyasa riski, esas olarak, piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesinde belirlenen bir dizi limit aracılığıyla yönetilir. Limitleri belirlerken, Piyasa Riski Yönetimi piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, müşteri işletmesinin ihtiyacı ve yönetim tecrübesi gibi faktörleri dikkate alır. Piyasa Riski Yönetimi, farklı limit seviyeleri uygular. Firma seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, LOB ve Kurumsal segment limitleri VaR ve stres limitlerini içerir ve belirli istatistiksel olmayan ölçümler ve kar ve zarar düşüşleri gibi risk önlemleri ile desteklenebilir. Limitler, LOB'ler ve Kurumsal segment içerisinde ve tüzelkişi seviyesinde de belirlenebilir.

Piyasa Riski Yönetimi, limitleri belirler, bu limitleri düzenli olarak gözden geçirir ve uygun olduğunda günceller. Üst yönetim, sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa Riski Yönetimi tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. LOB'ler ve Kurumsal segment, risklerin izlenip raporlandığı, belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur.

Limit ihlallerinin, Piyasa Riski Yönetimi ve üst yönetimini içeren limiti onaylayanlara zamanında bildirilmesi gerekmektedir. Bir ihlal durumunda, Piyasa Riski Yönetimi, uyum sağlamak için uygun hareket tarzını belirlemek üzere Firma'nın uygun mensuplarına danışır ve bu hareket tarzı, ihlalin giderilmesi için risk azaltmayı veya müşteri faaliyeti ve/veya piyasa oynaklığında beklenen artışı karşılamak için limitlerde geçici artış tanınmasını içerebilir. Belirli Firma, Kurumsal veya LOB seviyesinde limit ihlalleri uygun durumlarda üst yönetime iletilir.

COVID-19 Pandemisi:

Piyasa Riski Yönetimi, mevcut risk önlemlerini ve kontrollerini kullanarak COVID-19 salgınının piyasa riski maruziyetleri üzerindeki etkisini aktif olarak izlemeye devam etmektedir.

Piyasa riskini ölçmek için kullanılan modeller, doğası gereği kesin değildir ve belirli riskleri ölçme veya zararları tahmin etme kabiliyetleri bakımından sınırlıdır. Bu belirsizlik, COVID-19 salgınının başlangıcında gözlemlenenler gibi piyasa koşullarında ani veya ciddi değişiklikler meydana geldiğinde artabilir. Model belirsizliğine ilişkin ek değerlendirme için, 151. sayfadaki Tahminler ve Model Risk Yönetimine bakınız.

Piyasa Riski Yönetimi, geliştirme fırsatlarını belirlemek için Firma'nın mevcut piyasa riski önlemlerini periyodik olarak gözden geçirir ve uygun olduğu ölçüde, bu önlemleri zaman içinde buna göre ayarlayacaktır. Bu, sürekli ve yükselen piyasa oynaklığının olduğu dönemlerde giderek daha önemli hale gelmektedir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, her bir LOB ve Kurumsal segment için başlıca ticari faaliyetler ile ilişkili piyasa riskleri ile piyasa risklerine yol açan pozisyonlar ve bu riskleri tespit etmek için kullanılan belirli ölçütleri özetler.

Ağırlıklı iş faaliyetlerine ek olarak, faaliyet alanlarının ve Şirketlerin her biri ana yatırım faaliyetlerinde bulunabilir. Ana yatırımların piyasa riskine duyarlı olduğu ölçüde, ilgili risk önlemlerine yansıtılmış ve aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Ana para yatırımları hakkında ek değerlendirme için, sayfa 134'deki Yatırım Portföyü Risk Yönetimi'ne bakınız.

Faaliyet Alanları ve Kurumsal	Başlıca iş faaliyetleri	İlgili piyasa riskleri	Risk Yönetim VaR değerine dahil edilen pozisyonlar	Riske maruz kazançlara dahil edilen pozisyonlar	Diğer hassasiyet temelli ölçütlere dahil edilen pozisyonlar
CCB	<ul style="list-style-type: none"> Hizmetler ipotek kredileri Kredileri kullanır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Yeni çıkarılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığındaki değişikliklerden kaynaklanan risk Faiz oranı riski ve ön ödeme riski 	<ul style="list-style-type: none"> Türev olarak sınıflandırılan ipotek taahhütleri Rayiç değer opsiyonlu seçilmiş, krediler - borçlanma araçları olarak sınıflandırılan depo kredileri MSR'ler Türev olarak sınıflandırılan ipotek taahhütleri, depo kredileri ve MSR korumaları Alım satım varlıkları - borçlanma araçları olarak sınıflandırılan yalnız faizli ve ipotek teminatlı menkul kıymetler ile türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler^(a) 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	<ul style="list-style-type: none"> Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler DVA^(a)
CIB	<ul style="list-style-type: none"> Sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtialarda piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür ve müşterilere hizmet eder Kredileri kullanır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Piyasa fiyatlarındaki olumsuz hareketlerin faiz oranı, döviz, kredi, emtia ve hisse senetlerindeki zımni oynaklıklardan kaynaklanan zarar riski Varlık değerlerinin birbirine göre hareket etme şeklindeki değişikliklerden kaynaklanan esas ve korelasyon riski Faiz oranı riski ve ön ödeme riski 	<ul style="list-style-type: none"> Alım satım varlıkları /yükümlülükleri- borç ve satılabilir öz sermaye enstrümanları ile eldeki kredi portföyü ve CVA korumaları dahil olmak üzere türevler Yeniden satım anlaşmaları ile satın alınan, ödünç verilen veya satılan belirli menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler^(a) Türev CVA ve ilişkili korumalar Pazarlanabilir öz sermaye yatırımları 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	<ul style="list-style-type: none"> Özel sermaye ve rayiç değerinden ölçülen diğer yatırımlar; ve belirli varlığa dayalı rayiç değer opsiyonu seçilmiş krediler Türev FVA ve rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler DVA^(a)
CB	<ul style="list-style-type: none"> Kredileri kullanır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Faiz oranı riski ve ön ödeme riski 	<ul style="list-style-type: none"> Pazarlanabilir öz sermaye yatırımları 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	
AWM	<ul style="list-style-type: none"> Üçüncü taraf yatırımcıların yanı sıra yatırım fonları ve sermaye yatırımı gibi ürünlere ilk sermaye yatırımları sağlar. Kredileri kullanır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Piyasa faktörlerindeki olumsuz hareketlerden kaynaklanan risk (örneğin, piyasa fiyatları, oranlar ve kredi spredleri) Faiz oranı riski ve ön ödeme riski 	<ul style="list-style-type: none"> Alım satım varlıkları – borçlanma araçları olarak sınıflandırılan müşterilere dağıtımdan önce elde tutulan borçlanma senetleri 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	<ul style="list-style-type: none"> İlk çekirdek sermaye yatırımları ve türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar Türev olarak sınıflandırılan belirli ertelenmiş tazminatlar ve ilgili korumalar Üçüncü şahıs yatırımcılarla birlikte, AWM tarafından yönetilen özel olarak dağıtılmış toplu araçlara yatırılan sermaye (yani ortak yatırımlar)
Kurumsal	<ul style="list-style-type: none"> Firmanın likidite, fonlama, sermaye, yapısal faiz oranı ve kur risklerini yönetir 	<ul style="list-style-type: none"> Firmanın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden yapısal faiz oranı riski Yapısal USD dışı döviz kuru riskleri 	<ul style="list-style-type: none"> Kazançlardaki faizsiz gelir vasıtasıyla rayiç değer üzerinden ölçülen türev pozisyonları Pazarlanabilir öz sermaye yatırımları 	<ul style="list-style-type: none"> Banka mevduatları Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve ilgili faiz oranı korumaları Uzun vadeli borç ve ilgili faiz oranı korumaları 	<ul style="list-style-type: none"> Özel sermaye ve rayiç değerinden ölçülen diğer yatırımlar SD dışı bir para biriminde Firma tarafından çıkarılan uzun vadeli borç ("LTD") ve ilişkili korumalara ilişkin döviz riski

(a) Risk Yönetimi VaR ve DVA'daki yapılandırılmış notları, diğer duyarlılığa dayalı ölçülerdeki yapılandırılmış notlara yansıtır.

(b) AWM ve CB'nin Firma geneli ortalama VaR'a katkısı, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren dönem için önemli değildi.

Riske Maruz Değer

JPMorgan Chase, bir istatistiksel risk ölçümü olan VaR'den cari piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararı tahmin etmek için faydalanmaktadır. Firma, Risk Yönetimi VaR ve Yasal VaR değerlerinin hesaplanması için tek bir VaR çerçevesi kullanır.

Çerçeve, önceki 12 aya ait verilere dayanan tarihsel simülasyon kullanarak Firma genelinde ölçülür. Bu çerçeve yaklaşımı piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin yakın gelecekteki potansiyel sonuçların dağılımını temsil ettiği varsayımında bulunur. Firma, Risk Yönetimi VaR kullanımının, LOB'ler ve Kurumsal segment tarafından verilen günlük risk yönetim kararlarıyla yakın uyumlu bir VaR ölçümü sağladığına ve diğer piyasa riski tedbirleriyle birlikte risk olaylarına müdahale için uygun bilgileri sağladığına inanır.

Firma'nın Risk Yönetimi VaR değeri, bir günlük tutma süresi ve %95 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisini kullanmak suretiyle hesaplanır. Risk yönetimi - VaR, ürün türleri genelinde risk profillerinin ve çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir ölçümünü sağlar ve faaliyet alanları genelinde riskleri karşılaştırmak ve limitleri izlemek için kullanılır. VaR sonuçları, üst yönetime, Yönetim Kurulu'na ve düzenleyici mercilere rapor edilir.

Firma'nın Risk Yönetimi VaR metodolojisi uyarınca, piyasa değerlerindeki cari değişimin simülasyonda kullanılan tarihsel değişikliklerle tutarlı olduğu varsayıldığında, Firmanın ortalama her 100 işlem gününde beş defa, VaR tahminleri ile öngörülenden daha büyük zararlar olarak tanımlanan VaR "doğrulama testi istisnalarına" maruz kalmayı beklediği anlamına gelir. Gözlemlenen VaR doğrulama testi istisnalarının sayısı, mevcut piyasa oynaklık seviyesinin, VaR hesaplamasında kullanılan tarihsel verilerin 12 aylık dönemi esnasındaki piyasa oynaklık seviyesinden önemli ölçüde farklı olması halinde, istatistiksel olarak beklenen doğrulama testi istisnalarının sayısından farklı olabilir.

Temel VaR modelinin altında yatan bireysel VaR modelleri, bireysel ve/veya risk faktörleri ve/veya ürün tipleri için tarihsel piyasa getirilerini kullanırlar. Firma'nın genel risk yönetim çerçevesi kapsamında önemli piyasa risklerini tespit etmek için, VaR modeli hesaplamaları, faaliyetleri piyasa riskine zarar veren işletmeler için günlük olarak yapılır. Bu VaR modelleri, granüler yapıdadır ve tarihsel dönemde piyasa değerlerindeki değişiklikleri göstermek için çeşitli risk faktörleri ve girdileri içerir; girdiler, her bir portföyün risk profiline dayanarak ölçülür ve günlük piyasa değerlerini oluşturmak için kullanılan duyarlılıklar ve tarihsel zaman serileri, ürün tipleri veya risk yönetim sistemleri için farklı olabilir. Tüm portföylerdeki VaR modeli sonuçları Firma seviyesinde toplanır.

VaR tarihsel verilere dayandığından, piyasa riski maruziyetinin ve potansiyel gelecek zararların kusurlu bir ölçütüdür. Ayrıca, mevcut tarihsel verilere, sınırlı zaman dilimlerine ve diğer faktörlere dayanarak, VaR ölçütlerinin, belirli riskleri ölçme ve özellikle piyasa likiditesi ve ani veya ciddi piyasa koşulları değişiklikleriyle ilgili olanlar dahil olmak üzere zararları tahmin etme becerileri tabii olarak sınırlıdır.

Belirli ürünler için, likidite bulunmaması ve uygun tarihsel verilerin mevcut olmaması nedeniyle belirli risk parametreleri VaR ile toplanmaz. Firma, günlük zaman serilerinin mevcut olmaması halinde, bu ve diğer ürünler için VaR'ları tahmin etmek üzere yardımcıları kullanmaktadır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek bir fiyat tabanlı zaman serisi kullanmak, sunulan VaR sonuçlarını etkileyebilir. Firma bu nedenle, VaR değerinin yanında, piyasa riski pozisyonlarını belirlemek ve yönetmek için stres testi gibi diğer istatistiksel olmayan ölçümleri değerlendirir.

VaR modellerinde kullanılan günlük veriler, aylık değerlendirme sürecinde VCG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü şahıs verilerinden farklı olabilir. Örneğin, piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya VaR tarihsel zaman serilerinde vekillerin kullanıldığı durumlarda, veri kaynakları farklı olabilir. Firma'nın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi için, Not 2'deki Değerleme sürecine bakınız. VaR modeli hesaplamaları, değerlendirme için günlük veriler ve tutarlı kaynaklar gerektirdiğinden, VaR model hesaplamaları için VCG aylık değerlendirme sürecinde toplanan verileri kullanmak pratik olmayabilir.

Firma'nın VaR modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın modelleme teknikleri ve ölçümleri ile diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Bu değişiklikler, VaR sonuçlarının tarihsel karşılaştırmalarını etkileyebilir. Model incelemeleri ve onaylarıyla ilgili bilgi için, sayfa 151'deki Tahminler ve Model Risk Yönetimi'ne bakınız.

Ayrıca, Firma, Basel II uyarınca Firma'nın yasal VaR tabanlı sermaye ihtiyacını belirlemek için kullanılan düzenlemelere uygun olarak günlük toplam VaR ("Yasal VaR") hesaplar. Bu Yasal VaR modeli çerçevesi, şu an için on iş günlük tutma süresi ve %99 güven seviyesine yakın bir beklenen tali zarar metodu kullanmaktadır. Yasal VaR, Basel III tarafından tanımlanan "kapsanan" pozisyonlara uygulanır ve Firma'nın Risk Yönetimi VaR modeline dahil edilen pozisyonlardan farklı olabilir. Örneğin, tahakkuk eden kredilerin kredi türevi korumaları, Firma'nın Risk Yönetim VaR değerine dahil edilirken, Yasal VaR, bu kredi türevi korumalarını içermez. Ayrıca, Firma'nın Risk Yönetim VaR değerinin aksine, Yasal VaR, şu anda, belirli VaR modelleri için çeşitlendirme avantajını içermez.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Firma'ya ilişkin Yasal VaR ve piyasa riski yasal sermayesinin diğer bileşenleri (örneğin VaR tabanlı ölçüm, stresli VaR tabanlı ölçüm ve ilgili doğrulama testi) hakkında ek bilgi için, Firma'nın internet sitesinde bulabileceğiniz JPMorgan Chase Basel III Yapısal Blok 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesini kullanarak Firma'nın Risk Yönetim VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir. VaR, pozisyonlar değiştiğinde, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştiğinde önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

Toplam VaR

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon)	2020			2019		
	Ort.	Min	Maks	Ortalama	Min	Maks
Risk türü bazında CIB alım satım VaR değeri						
Sabit gelir	98 \$	35 \$	156 \$	40 \$	31 \$	50 \$
Döviz	10	4	18	7	4	15
Hisse senetleri	24	13	41	20	13	31
Emtia ve diğer	28	7	47	8	6	12
CIB alım satım VaR değerinin çeşitlendirme kârı	(67) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(33) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)
CIB Alım Satım VaR Değeri	93	32^(b)	160^(b)	42	29^(b)	61^(b)
Kredi portföyü VaR	16	3	28	5	3	7
CIB VaR değerinin çeşitlendirme kârı	(17) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(5) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)
CIB VaR	92	31^(b)	162^(b)	42	29^(b)	63^(b)
CCB VaR	5	1	12	5	1	11
Kurumsal ve diğer LOB VaR	19	9	82 ^(c)	10	9	13
Diğer VaR çeşitlendirme kârı	(4) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(4) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)
Diğer VaR	20	10^(b)	82^(b)	11	8^(b)	17^(b)
CIB ve diğer VaR çeşitlendirme kârı	(17) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(10) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)
Toplam VaR	95 \$	32 \$^(b)	164 \$^(b)	43 \$	30 \$^(b)	65 \$^(b)

(a) Çeşitlendirme avantajı, portföy VaR'ı ile tek bileşenlerinin toplamı arasındaki farkı temsil eder. Bu, LOB'lar, Kurumsal ve risk türleri arasındaki kusurlu korelasyondan dolayı VaR'ın katkı yapmayan niteliğini yansıtır.

(b) Her bir portföy için maksimum ve minimum VaR, bileşenlerden farklı işlem günlerinde meydana gelmiş olabilir ve sonuç olarak çeşitlendirme faydası anlamlı olmaz.

(c) Maksimum Kurumsal ve diğer LOB VaR, 2020'nin üçüncü çeyreğinin sonunda halka açık bir şekilde işlem gören bir özel sermaye pozisyonunun neden olduğu 2020'nin dördüncü çeyreğindeki artışlar nedeniyle önceki yıla göre daha yüksek olmuştur.

Genel olarak, risk türleri ve LOB'lar genelinde ortalama VaR ve maksimum VaR, bir yıllık geçmişte bakma döneminde kalan COVID-19 pandemisinin başlangıcında meydana gelen artan volatilité nedeniyle daha yüksek olmuştur. Sonuç olarak ortalama toplam VaR, sabit gelir ve emtia risk türlerinin etkisiyle önceki yıla kıyasla 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için 52 milyon dolar artmıştır.

Firma, 1 Ocak 2020'den itibaren geçerli olmak üzere, VaR kapsamını, faiz oranı riskine ilişkin risk yönetimi ile ilgili pozisyonları, Firma'nın rayiç değer opsiyonu seçilmiş yükümlülükleri üzerindeki kendi kredi marjındaki değişikliklerden hariç tutacak şekilde yeniden düzenlemiş ve bu pozisyonları diğer duyarlılığa dayalı ölçülere dahil etmiştir. Ayrıca Firma, 1 Temmuz 2020'den itibaren geçerli olmak üzere, VaR kapsamını belirli varlığa dayalı piyasa değeri opsiyonu seçilmiş kredileri hariç tutacak şekilde yeniden düzenlemiştir ve bu kredilerden kaynaklanan riski daha etkin bir şekilde ölçmek için bunları diğer duyarlılığa dayalı önlemlere dahil etmiştir. Bu iyileştirmeler olmasa, ortalama Toplam VaR ve bileşenlerin her biri, aşağıdaki tabloda bildirilen miktarlara göre daha yüksek olabilirdi:

(milyon)	31 Aralık 2020'de sona eren dönem için bildirilen ortalama VaR'ın daha yüksek olacağı tutar	
CIB Sabit Gelir VaR Değeri	\$	9
CIB Alım Satım VaR Değeri		7
CIB VaR		9
Toplam VaR		8

VaR doğrulama testi

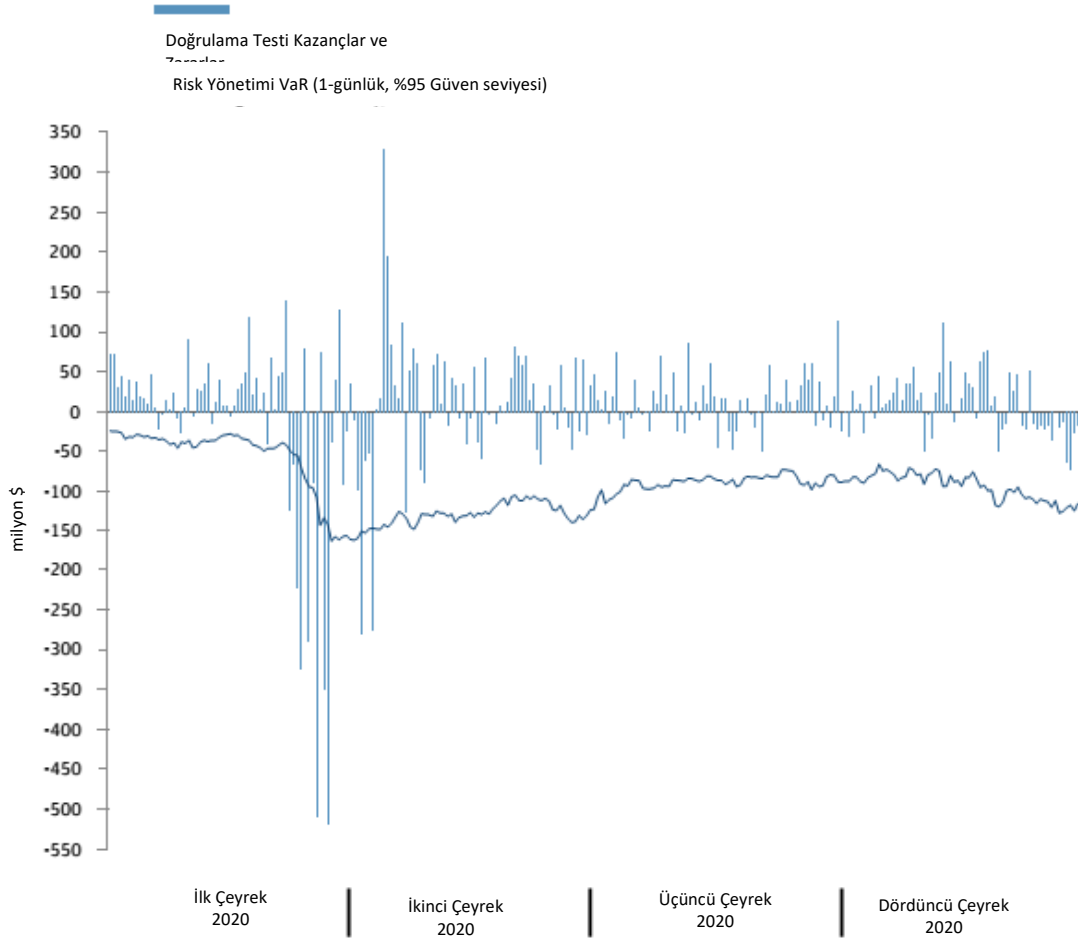
Firma, günlük Risk Yönetimi VaR sonuçlarını, VaR doğrulama testi amacıyla kullanılan günlük kazançlar ve zararlarla karşılaştıran günlük VaR modeli geri testi gerçekleştirir. Aşağıdaki tablodaki kazançlar ve zararlar, yeni işlemlerin (gün içi müşteri odaklı ticaret ve gün içi risk yönetimi faaliyetleri), ücretlerin, komisyonların, belirli değerlendirme düzeltmelerinin ve net faiz gelirinin yürütülmesi ile ilişkili olanlar gibi toplam net gelirin belirli bileşenlerini hariç tuttuklarından, Firma'nın gelir sonuçlarını yansıtmaz. Toplam net gelirin bu hariç tutulan bileşenleri, belirli bir gündeki doğrulama testi kazançlarını ve zararlarını dengelemekten daha fazlasını yapar. Yukarıdaki doğrulama testi kazanç ve kayıplarının tanımı, Basel III sermaye kuralları kapsamındaki doğrulama testi gereklilikleriyle tutarlıdır.

Aşağıdaki grafik, Firma geneli günlük doğrulama testi kazanç ve zararlarını 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için Firma'nın Risk Yönetimi VaR ile karşılaştırmaktadır. Aşağıdaki tablodaki sonuçlar, Firma'nın Basel III Sütun 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarının Piyasa Riski bölümünde açıklanan ve Firma'nın kapsanan pozisyonlarına uygulanan Düzenleyici VaR'a dayanan doğrulama testi sonuçlarından farklıdır.

Firma, 31 Aralık 2020'de sona eren dönem için, 260 günün 162'sinde doğrulama testi kazançlarını açıklamıştır ve VaR hesaplaması için kullanılan tarihsel verilerde gerçekleştirilen seviyelerden önemli ölçüde daha yüksek olan COVID-19 pandemisinin başlangıcındaki oynaklıktan kaynaklanan 10 VaR doğrulama testi istisnası gözlemlemiştir. Her bir metriği oluşturan konumların popülasyonu farklı olduğundan ve toplam net gelirin belirli bileşenlerinin yukarıda açıklandığı gibi doğrulama testi kazançları ve zararlarında hariç tutulması nedeniyle, Firma geneli doğrulama testi zarar günleri, CIB Piyasaları gelirinde açıklandığı üzere, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarının zarar bildirdiği zarar günlerinden farklı olabilir. CIB Markets geliri hakkında ayrıntılı bilgi için 74-75. sayfalara bakınız.

Günlük Risk Yönetimi VaR Doğrulama Testi Sonuçları

31 Aralık 2019'da sona eren yıl



Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Diğer risk ölçütleri

Stres testi

VaR ile birlikte, stres testi, riski kontrol etmek açısından önemli bir araçtır. VaR, yakın dönem tarihsel piyasa davranışını bir zarar göstergesi olarak kullanarak, piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken, stres testi eşzamanlı olarak uygulanan piyasa riskine karşı hassas pozisyonların değerindeki varsayımsal değişimlerden kaynaklı zarar riskini yansıtır. Stres testi, Firma'nın bir dizi stresli ancak olası ekonomik ve piyasa senaryosundaki zararlara karşı duyarlılığını ölçer. Sonuçlar, bu potansiyel zararlardan sorumlu riskleri anlamak için kullanılır ve limitlere göre ölçülür.

Firma'nın stres çerçevesi, LOB'lar ve Kurumsal'daki piyasa riskine duyarlı pozisyonları kapsar. Bu çerçeve, kredi spreadleri, hisse senedi fiyatları, faiz oranları, döviz kurları ve emtia fiyatları gibi piyasa faktörlerinde önemli değişiklikleri dikkate alarak, gerek piyasa rallileri gerekse de piyasa satışlarına ilişkin potansiyel stresin çoklu büyüklüklerini hesaplamak için kullanılır ve dizi varsayımsal ekonomik ve piyasa senaryosu oluşturmak için bunları çeşitli şekillerde birleştirir.

Firma, bir olayın aynı anda birden fazla piyasa faktörünü nasıl etkileyebileceği de dahil olmak üzere, belirli varlık sınıflarındaki ve coğrafyalarda zincir olaylara odaklanan bir dizi senaryo oluşturur. Senaryolar ayrıca, farklı ürünler arasında özel kendine özgü riskler ve strese esaslı riski içermektedir. Stres çerçevesindeki esneklik, Firma'nın gelecekteki olası stres olaylarına karşı sonuçları test edebilecek yeni senaryolar oluşturmasını sağlar. Stres testi sonuçları, uygun durumlarda Firma'nın üst yönetimine düzenli olarak raporlanır.

Stres senaryoları genel bir stres çerçevesine tabidir ve Firma'nın model risk yönetimi ile ilgili politikalarında belirtilen standartlara tabidir.

Çerçeveye ilişkin önemli değişiklikler uygun olduğunda gözden geçirilir.

Firma'nın stresi testi çerçevesi, Yönetim Kurulu'na rapor edilen, Firma'nın CCAR ve diğer stres testi süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır. Ayrıca, stres testi sonuçları Firma'nın Risk İştahı çerçevesine dahil edilir ve periyodik olarak bir Kurul Risk Komitesi'ne rapor edilir.

Kâr ve zarar düşüşleri

Kâr ve zarar düşüşleri, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını vurgulamak için kullanılır. Bir kâr ve zarar düşüşü, yılbaşından kazançta bugüne kadarki zirve seviyesinden yaşanan bir düşüştür.

Riske maruz kazançlar

Faiz oranı riskinin firma'nın rapor edilmiş net geliri üzerindeki etkisi önemlidir, çünkü faiz oranı riski, Firma'nın önemli piyasa risklerinden birini temsil eder. Faiz oranı riski, sadece alım satım faaliyetlerinden değil, aynı zamanda Firma'nın kredi ve kredi kolaylıklarının uzatılmasını, mevduat alımı ve borç ihracı gibi Firma'nın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünden de kaynaklanmaktadır.

LOB ve Kurumsal bazında bir özet için, riske maruz kazançlara dahil olan pozisyonları tanımlamak için sayfa 136'daki tabloya bakınız.

CTC Risk Komitesi, Firma'nın yapısal faiz oranı risk politikasını ve ilgili limitleri belirler ve bu limitler, Kurul Risk Komitesi'nin onayına tâbidir. LOB'lerle ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO, Firma'nın yapısal faiz oranı risk profilini hesaplar ve, CTC Risk Komitesi dahil, üst yönetimle birlikte inceler. Ayrıca, yapısal faiz oranı riskinin gözetimi, CTC 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 faktörlerden doğabilir:

- Aktiflerin, pasiflerin ve bilanço dışı araçların vadesi ve yeniden fiyatlandırması arasındaki zamanlama farkları.
- aktif, pasif ve bilanço dışı araçların tutarlarındaki farklar.
- Kısa vadeli ve uzun vadeli piyasa faizi oranlarının değişim miktarlarındaki farklar (örneğin, getiri eğrisinin eğimindeki değişiklikler).
- Faiz oranları değiştiğinde çeşitli aktif, pasif veya bilanço dışı araçların vadesindeki değişikliklerin etkisi.

Firma, aktif ve pasifleriyle ilişkili faiz oranı riskini konsolide, firma geneli bir temelde yönetir. İş birimleri, mali piyasalarda risk yönetimli olabilecek faiz riski elemanlarının hesaba alındığı bir fon transfer fiyatlandırması aracılığıyla, faiz oranı risklerini Hazine ve CIO'ya transfer ederler. Bu elemanlar arasında aktif ve pasif bakiyeleri ile sözleşmeye bağlı faiz oranları, sözleşmeye bağlı anapara ödeme takvimleri, beklenen ön ödeme deneyimleri, faiz oranı sınırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan faiz endeksleri ve ayarlanabilir faizli ürünler için faiz oranı tavanı veya tabanları yer alır.

Firma, yapısal faiz oranı riskini, riske maruz kazançlar üzerinden de değerlendirir. Riske maruz kazançlar, Firma'nın faiz oranı riskini belirli bir faiz oranı senaryosu için tahmin eder. Net faiz geliri ile belirli faiz oranına hassas ücretleri içeren bir tabana karşı hassasiyet olarak sunulur. Taban, piyasa faiz oranlarını, mevduatlar söz konusu olduğunda ise fiyatlandırma varsayımlarını kullanmaktadır. Firma, USD ve diğer dövizler (USD dışı dövizler) olarak gösterilen faiz oranı hassasiyeti olan aktif ve pasiflerde bu tabandaki değişimlerin simülasyonlarını gerçekleştirir. Bu simülasyonlar, öncelikli olarak eldeki kredileri, mevduatlar, bankalardaki mevduatlar, yatırım amaçlı menkul kıymetler, uzun vadeli borç ve herhangi bir ilişkili faiz oranı korumasını, risk yönetimi VaR'deki diğer pozisyonlar ile sayfa 136'daki tanımlanan diğer hassasiyete dayalı ölçütleri kapsamaktadır.

Risk altındaki kazançlar senaryoları, birden çok varsayımı kullanarak gelecek 12 ay boyunca net faiz geliri tabanındaki olası değişimi tahmin ederler. Bu senaryolar, gerek kısa vadeli gerek uzun vadeli oranlarda eşit miktarda değişiklik içeren paralel bir değişikliği; kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ve uzun vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi ve uzun vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı içeren daha dik bir verim eğrisi; ve kısa vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi ve uzun vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi içeren bir daha düşük verim eğrisi içerir. Bu senaryolar, aşağıdakiler gibi birçok farklı faktörü değerlendirir:

- Faiz oranlarında taban oranlara göre meydana gelen anlık değişimler sonucunda riskler üzerindeki etki.
- Tahmin edilen bilanço ile modellenen ön ödeme ve yeniden yatırım davranışını içermekle beraber Firma veya Firma'nın alıcı ve müşterileri tarafından bu tür anlık faiz oranı değişimlerine karşı alınabilecek aksiyonlar hakkındaki varsayımları içermez. Mortgage ön ödeme varsayımları, senaryolarda kullanılan faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımından bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılır ve tarihsel deneyime göre periyodik olarak güncellenir.
- Mevduat betaları olarak bilinen mevduatın fiyatlandırma duyarlılığı, ödenen mevduat oranlarının, döngü boyunca piyasa faiz oranlarında belirli bir değişiklik durumunda değişebileceği miktarı temsil eder. Bu senaryolarda ödenen mevduat oranları, yeniden fiyatlandırma gecikmeleri ve diğer faktörler nedeniyle ödenen fiili mevduat oranlarından farklı olabilir.

Firma'nın riske maruz kazançlar senaryoları, Firma bilançosunun kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın simülasyon teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Firma'nın faiz oranı riskinin ilgili ölçütü olsa da riske maruz kazançlar analizi Firma'nın net faiz gelirinin tahminini göstermez (ek bilgi için sayfa 49'daki 2020 Genel Görünüm bölümüne bakınız).

Firma'nın USD hassasiyeti aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2020	2019
Paralel kayma:		
Oranlarda +100 bps'lik kayma	6,9 \$	0,3 \$
Daha dik getiri eğrisi:		
Uzun vadeli oranlarda + 100 bps'lik kayma	2,4	1,2
Daha düz getiri eğrisi:		
Kısa vadeli oranlarda +100 bps'lik kayma	4,5	(0,9)

Firma'nın 31 Aralık 2019 ile kıyaslandığında 31 Aralık 2020 tarihindeki USD hassasiyetlerindeki değişim, Firma'nın bilançosundaki değişikliklerin etkisinin yanı sıra Firma'nın azalan kısa vadeli ve uzun vadeli faiz oranları tabanına ilişkin yapılan güncellemeleri göstermiştir. Ayrıca Firma, Firma'nın sürekli değerlendirmesi ve riske maruz kazanç hesaplamalarındaki periyodik iyileştirmenin bir parçası olarak 2020'nin dördüncü çeyreğinde, tüketici mevduatı ürünleri için ödenen betaları, en son ekonomik döngü boyunca gözlemlenen fiyatlandırmaya dayalı olarak güncelleştirilmiştir. Bu güncellenmenin olmaması durumunda, Firmanın 31 Aralık 2020 itibarıyla ABD doları duyarlılıkları, kısa vadeli ve paralel oran senaryolarında + 100 baz puan kaymaya 2.0 milyar dolar daha düşük olacaktır.

Firma'nın artan faiz oranlarına karşı hassasiyeti, birincil olarak, mevduatlardan daha yüksek hızda varlıkları yeniden fiyatlandırmanın bir sonucudur.

31 Aralık 2020 itibarıyla mevcut ve zimni piyasa oranlarına dayalı olarak, daha düşük oranları yansıtan senaryolar negatif faiz oranlarına neden olabilir. ABD, Federal Rezerv'in negatif faiz oranı politikasına sahip olduğu bir faiz oranı ortamı yaşamamıştır. Negatif faiz oranlarının Firmanın riske maruz kazançları üzerindeki etkisi senaryoya göre değişmekle birlikte, 100 baz puanlık bir paralel düşüş net faiz gelirini olumsuz etkileyecektir. Negatif faiz oranı ortamında, belirli varlıklar ve borçlar için kullanılan modelleme varsayımları, ek yönetim yargısı gerektirir ve bu nedenle, fiili sonuçlar bu varsayımlardan farklı olabilir.

Firma'nın ABD doları dışı hassasiyetleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2020	2019
Paralel kayma:		
Oranlarda +100 bps'lik kayma	0,9 \$	0,5 \$
Daha düz getiri eğrisi:		
Kısa vadeli oranlarda +100 bps'lik kayma	0,8	0,5

Uzun vade oranları 100 baz puan yükselen ve kısa vade oranları mevcut seviyelerde kalan daha dik eğimli bir gelir eğrisi öngören ABD dışı faiz oranı senaryosunun sonuçları, 31 Aralık 2020 ve 2019'da Firma'nın riske maruz kazançları açısından önemli değildir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

USD dışı döviz riski

USD dışı döviz riski, döviz kurlarındaki değişikliklerin, Firma'nın aktifleri veya pasifleri ya da gelecek dönem sonuçlarını etkileme riski. Firma'nın sermaye yatırımları, tahmini gider ve kazanç, yatırım menkul kıymetleri portföyü ile USD dışındaki paralarda borç ihracından kaynaklanan yapısal USD dışı döviz riskleri bulunmaktadır. LOB'ler ile ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO bu riskleri öncelikli olarak Firma adına yönetmektedirler. Hazine ve CIO, bu risklerin bazılarında türevleri kullanarak korunabilir.

Diğer hassasiyet temelli ölçütler

Firma, net gelir, diğer kapsamlı gelir ("OCI") ve ilgili piyasa değişkenlerindeki değişiklikler nedeniyle faiz dışı gider üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirerek belirli borç ve öz sermaye ve fonlama faaliyetlerinin piyasa riskini ölçmektedir. Duyarlılığa dayalı diğer ölçütlerde toplanan pozisyonlar hakkında ek bilgi için, sayfa 136'daki piyasa riskine neden olan Baskın iş faaliyetleri tablosuna bakınız.

Aşağıdaki tablo, VaR'ye veya riske maruz kazançlara dahil edilmemiş olan piyasa riski hassasiyeti bulunan araçların net gelire, OCI'ya veya faiz dışı gelirlere olası etkisini temsil eder. Uygun durumlarda, riskten korunma amaçlı kullanılan enstrümanlar korunan pozisyonlar hariç olarak rapor edilir. Aşağıdaki tabloda açıklanan hassasiyetler, 31 Aralık 2020 ve 2019'da gerçekleşecek olan gerçek kazanç veya kaybı göstermeyebilir çünkü vade boyunca piyasa parametrelerindeki hareketler farklılaşabilir ve bu hassasiyetlerin yönetimin bu hassasiyetlerdeki gelecek dönem değişiklik beklentisini göstermesi amaçlanmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, Kazanç/(zarar) (milyon cinsinden)				
Faaliyet	Açıklama	Hassasiyet ölçütü	2020	2019
Borç ve özkaynak^(a)				
Varlık Yönetimi faaliyetleri	Tohum sermayesi ve ilgili korumalardan oluşur; ortak yatırımlar ^(b) ; ve belirli ertelenmiş tazminatlar ve ilgili korumalar ^(c)	piyasa değerinde %10 düşüş	(48) \$	(68) \$
Diğer borç ve özkaynak	Belirli varlığa dayalı rayiç değer opsiyonu seçilmiş krediler, özel sermaye ve rayiç değerden tutulan diğer yatırımlardan oluşur ^(b)	piyasa değerinde %10 düşüş	(919)	(867) ^(e)
Fonlama faaliyetleri				
USD dışı LTD çapraz döviz bazlı	USD dışı LTD üzerindeki döviz riskinden korunmak üzere kullanılan türevlerdeki temel riski temsil eder. ^(d)	Çapraz döviz bazındaki 1 baz puanlık paralel daralma	(16)	(17)
USD dışı LTD, yabancı para ("FX") riskinden korur	Öncelikle, türev risken korunma işlemlerinin rayiç değerinde döviz yeniden değerlemesini temsil eder. ^(d)	Para biriminde %10 değer kaybı	13	15
Türevler - fonlama spread riski	Türev FVA ile ilişkili spread değişikliklerinin etkisi ^(b)	1 baz puanlık spread paralel artışı	(4)	(5)
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler - fonlama spreadi riski	Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler DVA ile ilişkili spread değişikliklerinin etkisi ^(d)	1 baz puanlık spread paralel artışı	33	29
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler - faiz oranı hassasiyeti	Firma'nın kendi kredi spreadindeki bir değişiklikten kaynaklanan rayiç değer opsiyonlu yükümlülükleri üzerindeki faiz oranı duyarlılığı ^(d)	1 baz puanlık spread paralel artışı	(3)	(2)
	Firma'nın rayiç değer opsiyonlu borçlar üzerindeki kendi kredi marjındaki değişikliklerin risk yönetimiyle ilgili faiz oranı duyarlılığı ^(b)	1 baz puanlık spread paralel artışı	3	2

(a) Ölçüm alternatifi kapsamında ölçülen hemen belirlenebilir rayiç değerleri olmayan hisse senetleri hariçtir. Ek bilgi için Not 2'ye bakınız.

(b) Net gelir üzerinden muhasebeleştirilen etki.

(c) Firma 2020'nin ikinci çeyreğinde, faiz dışı gider yoluyla muhasebeleştirilen belirli ertelenmiş tazminatların risk yönetimi yaklaşımını geliştirmiştir. Sonuç olarak, belirli ertelenmiş tazminatlar ve ilgili korumalar artık diğer duyarlılığa dayalı ölçülere dahil edilmiştir.

(d) OCI üzerinden muhasebeleştirilen etki.

(e) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarı da revize edilmiştir. Kapsam ayrıntısının olmaması durumunda, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren dönemler için Diğer borç ve öz sermaye sırasıyla (203) milyon dolar ve (192) milyon dolar olurdu. Ek bilgi için 138. sayfadaki Toplam VaR'a bakınız.

ÜLKE RISKİ YÖNETİMİ

Firma, kendi LOB'leri ve Kurumsal yoluyla, firmanın belirli bir ülke veya ülkelerle ilgili risklerinin değerini olumsuz etkileyen finansal, ekonomik, politik veya diğer önemli gelişmelerden kaynaklanan ülke riskine maruz kalabilir. Ülke Riski Yönetimi grubu, bu gelişmelerden etkilenebilecek çeşitli portföyleri aktif olarak izler ve Firma'nın bir ülkeye göre stratejisi ve risk toleransı göz önüne alındığında, Firma risklerinin ne ölçüde çeşitlendirildiğini ölçer.

Organizasyon ve yönetim

Ülke Riski Yönetimi, Firma genelinde ortaya çıkan ülke riskini değerlendirme, yöneten ve izleyen bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur.

Firma'nın ülke risk yönetimi fonksiyonu aşağıdaki faaliyetleri kapsar:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle tutarlı politikalar, prosedürler ve standartları korumak
- Ülke puanlarının belirlenmesi, ülke risklerinin değerlendirilmesi ve bir ülkeye ilişkin risk toleransının belirlenmesi
- Firma genelinde ülke riskinin ve stresin ölçülmesi ve izlenmesi
- Ülke limitlerinin yönetimi ile onaylanması ve limit eğilim ve limit ihlallerinin üst yönetime raporlanması
- Potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespiti için, uyarı modelleri ve puan göstergeleri gibi gözetim araçlarının geliştirilmesi
- Ülke riski senaryo analizinin sağlanması

Kaynaklar ve ölçüm

Firma, gerek sınır ötesi gerekse yerel olarak finanse ediliyor olsun, kredi verme ve mevduat, yatırım ve piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ülke riskine maruzdur. Ülke riski, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerinin faaliyetini kapsamaktadır.

Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımı altında, elli bir ülkeye özgü risk niteliği, karşı taraf, ihraççı, yükümlü veya garantörün varlıklarının en büyük kısmının bulunduğu veya gelirinin en büyük kısmının elde edildiği ülkeye dayanır ve bu ülke yükümlü (yasal ikametgahının) bulunduğu yerden veya kurulduğu ülkeden farklı bir yer olabilir.

Bireysel ülke riskleri, Firma'nın o ülkeye atfedilen karşı tarafların, ihraççıların, borçluların veya garantörlerin sıfır geri kazanımı ile acil temerrüt riskinin toplamını yansıtmaktadır. Bir ülkeye koşullu veya dolaylı maruziyetle sonuçlanan faaliyetler, ülke maruziyet ölçüsüne dahil değildir (örneğin, takas hizmetleri sağlamak veya menkul kıymet finansmanı alacakları için ikincil teminata maruz kalmak).

Özellikle belirli lineer olmayan veya endeks ürünler söz konusu olduğunda veya karşı tarafın, ihraççının, borçlunun veya garantörün doğasının tek bir ülkeye atfedilmeye uygun olmadığı durumlarda, ülke riskinin ölçümü ve tahsisinin belirlenmesinde bazen varsayımlar gereklidir.

Farklı ölçüm yaklaşımları veya varsayımlarının kullanımı, rapor edilen ülke riskinin tutarını etkileyebilir.

Firma'nın içsel ülke riski ölçümleri çerçevesi uyarınca:

- Kredilendirme riskleri, toplam taahhüt edilen tutar (uzun veya kısa vadeli), eksi kredi zararları karşılığı ve uygun nakit, alınan menkul kıymet teminatları üzerinden ölçülür.
- Mevduatlar, merkezi ve ticari bankalarla yatırılan nakit bakiyeler olarak ölçülür.
- Menkul kıymet finansman riskleri, alınan uygun teminat hariç olacak değerinden ölçülür
- Borçlanma senetleri ve hisse senetleri gerek uzun gerekse kısa pozisyonlarda tüm pozisyonların rayiç değerinden ölçülür
- Türev alacaklarına ilişkin karşı taraf riskleri, alınan uygun teminatın rayiç değeri hariç, türevin rayiç değerinden ölçülür.
- Satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, temel referans kuruluşu dayanarak raporlanır ve tahakkuk eden türev alacağı veya borcunun rayiç değeri hariç, satın alınan veya satılan korumanın itibari değerinden ölçülür. Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, net bazda ölçülürken, söz konusu faaliyetler genellikle, temel referans kuruluşla ilgili satış ve satın alma korumasıyla sonuçlanır ve Firma'nın bu riskleri yönetme biçimini yansıtır.

Firma'nın dahili ülke riski raporlaması, FFIEC banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır. FFIEC'in raporlama metodolojisi hakkında daha fazla bilgi için, 2020 10-K Formu'nun 318. sayfasındaki Sınır ötesi borçlanmalara bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Stres testi

Stres testi, Firma'nın ülke risk yönetim çerçevesinin önemli bir bileşenidir. Stres testi, spesifik karşı taraf varsayımları ile birlikte piyasa şoklarına dayanan olumsuz varlık fiyatı hareketlerinin bir ülke üzerindeki etkisini ölçerek bir ülke krizinden kaynaklanan zararları tahmin edip sınırlandırmayı amaçlamaktadır. Ülke Risk Yönetimi, belirli veya olası piyasa olaylarına, sektör performans kaygılarına, hükümet eylemleri ve jeopolitik risklere karşılık olarak, ülkeler veya ülke gruplarının zafiyetlerini test etmek için özel stres senaryolarını düzenli olarak tasarlar ve çalıştırır. Bu özel düzenlenmiş stres sonuçları, Firma genelinde potansiyel risk düşüşünü hakkında gerektiği şekilde bilgi sağlamak için kullanılır.

COVID-19 Pandemisi:

Ülke Riski Yönetimi, tek tek ülkelerin hangi ölçüde olumsuz etkilenebileceğini değerlendirmek için mevcut stres testi, maruz kalma raporlaması ve kontrollerinin yanı sıra özel analizlerden yararlanarak COVID-19 salgınının etkisini takip etmeye devam etmektedir.

Risk raporlama

Ülke riski ve stresi düzenli olarak ölçülmekte ve raporlanmakta olup Ülke Risk Yönetimi tarafından eğilimleri belirlemek, yüksek kullanımlar ile limitlere aykırı ihalleri izlemek için kullanılmaktadır.

Ülke riski yönetimi bakımından, Firma Özel İdari Bölgeler ("SAR") ile bağlı topraklar dâhil olmak üzere tam özerk olmayan yargı çevrelerine bu bölgelerin bağlı olduğu bağımsız devletlerden ayrı olarak riski raporlayabilir

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 itibarıyla Firma'nın ülkelere göre Firma'nın ilk 20 riskini (ABD hariç) ve 31 Aralık 2019 itibarıyla karşılaştırmalı riskleri göstermektedir. Ülke seçimi, Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımına dayanarak, yalnızca Firma'nın en büyük riskinin bulunduğu her bir ülkeyi gösterir ve gerçek veya olası olumsuz kredi koşullarına dair Firma'nın görüşünü temsil etmemektedir. Ülke riskleri, müşteri faaliyeti ve piyasa hareketleri nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir.

İlk 20 riskteki genel artış, büyük ölçüde 31 Aralık 2019'da sona eren döneme göre müşteri aktivitesi ve müşteri mevduatlarındaki büyümeden kaynaklanmıştır. Bu, Almanya ve Birleşik Krallık merkez bankalarına nakit plasmanlarında artışa neden olmuştur.

İlk 20 ülke riskleri (ABD hariç)^(a)

31 Aralık (milyar cinsinden)	2020				2019 ^(b)
	Kredilendirme ve mevduatlar ^(c)	Alım satım ve yatırım ^(d)	Diğer ^(e)	Toplam risk	Toplam risk
Almanya	120,8 \$	5,8 \$	0,6 \$	127,2 \$	51,6 \$
Birleşik Krallık	57,2	9,4	1,8	68,4	42,4
Japonya	36,7	8,6	0,3	45,6	43,8
Çin	9,7	9,9	1,6	21,2	19,2
Fransa	13,4	4,6	0,8	18,8	18,1
İsviçre	14,7	0,5	3,5	18,7	18,3
Avustralya	9,9	5,7	0,3	15,9	11,7
Kanada	13,4	0,9	0,2	14,5	13,2
Lüksemburg	11,1	1,3	—	12,4	12,9
Brezilya	4,2	6,6	—	10,8	7,2
Hindistan	3,9	5,1	1,5	10,5	11,3
Güney Kore	5,4	4,3	0,4	10,1	6,4
İtalya	4,7	4,7	0,3	9,7	6,8
Singapur	4,0	2,7	2,0	8,7	6,8
Hollanda ^(b)	5,4	0,1	2,2	7,7	5,8
Hong Kong SAR	3,7	1,9	0,6	6,2	5,1
İspanya	4,1	1,6	0,1	5,8	5,8
Suudi Arabistan	4,9	0,9	—	5,8	5,2
Meksika	3,9	1,0	—	4,9	4,7
İsveç	5,4	(1,1)	—	4,3	1,1

(a) Tabloda sunulan ülke riskleri, risk riskinin ayrı bir ülkeye atfedildiği, sırasıyla 31 Aralık 2020 ve 2019'da toplam Firma geneli ABD dışı riskinin %90'ını ve %87'sini yansıtmaktadır.

(b) 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Ülke Riski Yönetimi, belirli emtia sözleşmelerinin maruziyetinin AB çapında bir riske karşılık geldiğini ve daha önce Hollanda olan bireysel tescil ülkesine atfedilmemesi gerektiğine karar vermiştir. Bu nedenle, risk artık dahil edilmemiştir ve önceki dönem tutarı mevcut sunuma uyacak şekilde revize edilmiştir.

(c) Kredilendirme ve mevduatlar, (uygun teminatlar ve kredi zararları karşılığında arındırılmış) krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, kredilendirmeyle ilgili taahhütler, bankalardaki (merkez bankaları dahil) mevduatları, senetler, diğer parasal varlıklar ve iştiraklerden ari ihraç edilen akreditifleri kapsamaktadır. Mahsup ve takas faaliyetlerinden kaynaklananlar gibi, gün içi ve operasyon risklerini içermez.

(d) Piyasa yapıcılığı envanterini, Yatırım amaçlı menkul kıymetleri ile uygun teminat ve risk korumaları hariç, türevler ve menkul kıymet finansmanları üzerindeki karşı taraf riskini içermektedir. Temel referans kuruluşlardan ("tek isim") birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelere birinde yer aldığı tek referans kuruluş, endeks ve diğer çoklu referans kuruluş işlemlerinden kaynaklanan riski içerir.

(e) Ağırlıklı olarak fiziksel emtia envanterini içerir.

(f) 31 Aralık 2019 tablosunda sunulan ülke sıralamaları, 31 Aralık 2019 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2020 tarihindeki ilgili risklerin ülke sıralamalarına dayanmaktadır.

FAALİYET RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler veya sistemlerden, insan faktörlerinden ya da Firma'nın süreçleri veya sistemlerini etkileyen harici olaylardan kaynaklanan olumsuz sonuç riskidir; Operasyonel Risk uyum riski, davranış riski, yasal riski, tahminler ve model riskini kapsar. Firma faaliyetleri doğal olarak operasyonel riske tabidir ve bu risk, suiistimal eylemleri, iş kesintileri, siber saldırıları, çalışanların uygunsuz davranışı, ilgili kanun ve yönetmeliklere uymamak veya sağlayıcıların anlaşmalarına uymamaları gibi çeşitli şekillerde kendisini gösterebilir. Operasyonel Risk Yönetimi, operasyonel riski, Firma'nın finansal durumu, faaliyetlerinin özellikleri ve faaliyet gösterdiği piyasalar ve düzenleyici ortamlar ışığında uygun seviyelerde yönetmeye çalışır.

Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi

Firma'nın Uyum, Davranış ve Operasyonel Risk ("CCOR") Yönetim Çerçevesi, Firma'nın operasyonel riskini idare etmesini, tanımlamasını, ölçmesini, izlemesini ve test etmesini, yönetmesini ve raporlamasını sağlamak için tasarlanmıştır.

Operasyonel Risk Yönetimi İş Kolları ile Kurumsal, operasyonel riskin yönetiminden sorumludur. Her İş Kolu ve Kurumsal, içindeki kontrol yöneticilerinden oluşan Kontrol Yönetim Organizasyonu, CCOR Çerçevesinin günlük yürütülmesinden ve hedeflenen iyileştirme çabalarının nerede gerekli olabileceğini belirlemek üzere kontrol ortamlarının etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur.

Firma'nın Küresel Baş Risk Sorumlusu ("CCO") ve Operasyonel Riskten sorumlu FRE, CCOR Yönetim Çerçevesini tanımlamadan ve uygulanmasına yönelik asgari standartları belirlemekten sorumludur. Operasyonel Risk Sorumluları ("ORO"lar), hem iş kolu CRO'larına hem de Operasyonel Riskten sorumlu FRE'ye bağlı olup denetledikleri ilgili işletmelerden veya fonksiyonlardan bağımsızdırlar.

Firma'nın CCOR Yönetim politikası Firma için CCOR Yönetim Çerçevesini belirler. CCOR Yönetim Çerçevesi, Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından periyodik olarak gözden geçirilen ve onaylanan Risk Yönetimi ve Denetim Politikasında belirtilmektedir.

Operasyonel Riskin tespiti Firma, LOB'lar ve Kurumsal tarafından uygulanan yapılandırılmış bir risk ve kontrol öz değerlendirme sürecini kullanmaktadır. Bu sürecin bir parçası olarak, İş Kolları ile Kurumsal, kontrol ortamlarının başarısız olduğu yerleri değerlendirmek ve düzeltme çabalarının nerelerde gerekli olabileceğini belirlemek için kontrol ortamlarının etkinliğini değerlendirirler. Firma'nın Operasyonel Risk ve Uyum organizasyonu (Operasyonel Risk ve Uyum), bu faaliyetlerin denetlenmesini sağlar ve ayrıca önemli operasyonel risk olayları ve yoğunlaşmış veya ortaya çıkan risk alanlarının bağımsız değerlendirmelerini de yapabilir.

JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

Operasyonel Riskin Ölçümü

Operasyonel Risk ve Uyum, kontrol ortamının etkinliğinin değerlendirilmesi ile sonuçların üst yönetime rapor edilmesini kapsayan Firma'nın operasyonel risklerinin bağımsız risk değerlendirmelerini gerçekleştirir.

Bunun yanı sıra, operasyonel risk ölçümü, operasyonel risk tabanlı sermaye ile temel ve stresli koşullarda operasyonel risk zararı tahminlerini içerir.

Operasyonel risk sermayesi tahmininin ana bileşeni, tarihsel verilere dayanarak gelecek operasyonel risk zararlarının sıklığını ve şiddetini gösteren Zarar Dağıtım Yaklaşımı (LDA) istatistiksel modelidir. LDA modeli, bir senelik zaman diliminde toplam operasyonel risk zararını %99.9 güvenilirlik seviyesinde tahmin etmek için kullanılır. LDA modeli, söz konusu zararların gerçekleştiği çeyrekteki fiili içsel operasyonel risk zararlarını içerir ve hesaplama genel olarak, zarar neden olan iş faaliyetleri veya sorunlar giderildikten veya azaltıldıktan sonra bile söz konusu zararları yansıtmaya devam eder.

Basel III sermaye çerçevesinin gerektirdiği gibi, Firma'nın Gelişmiş Ölçme Yaklaşımı'nı ("AMA") kullanan operasyonel risk bazlı sermaye metodolojisi, iç ve dış kayıpları ve yönetimin operasyonel risk senaryosu analizi yoluyla yakalanan kuyruk riski hakkındaki görüşünü ve kilit iş ortamının ve iç kontrol metriklerinin değerlendirmesini içerir. Firma, sigorta etkisini operasyonel risk sermayesinin AMA tahminine yansıtmaz.

Firma, zorlu ekonomik koşulların operasyonel risk zararları üzerindeki etkisini dikkate alıp, zorlu bir ortamda meydana gelebilecek önemli operasyonel risklere ilişkin bir ileriye dönük bakış açısı geliştirir. Firma'nın operasyonel risk stresi testi çerçevesi, Firma'nın CCAR ve diğer stres testi süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır.

Operasyonel risk RWA ve CCAR'a ilişkin bilgi için 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Operasyonel Risk İzleme ve test etme Operasyonel Risk ve Uyum tarafından yapılan risk değerlendirmelerinin sonuçları, İş Kollarının bağımsız olarak izlenmesi ve test edilmesinde, Şirketin yasalara ve düzenlemelere uygunluğundaki temel kriterlerden biri olarak kullanılmaktadır. İzleme ve test etme yoluyla Operasyonel Risk ve Uyum, operasyonel risk alanlarını bağımsız olarak belirler, İş Kolları ve Kurumsal içindeki kontrollerin etkinliğini test eder.

Operasyonel Risk Yönetimi Operasyonel risk alanları veya izleme ve test etme yoluyla tespit edilen sorunlar, operasyonel riski azaltmak için gerektiğinde eylem planları yoluyla düzeltilmek üzere İş Kollarına ve Kurumsal'a iletilir. Operasyonel Risk ve Uyum, eylem planlarının geliştirilmesi ve uygulanmasında LOB'lere ve Kurumsal'a danışmanlık yapabilir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Uyum, eylem planlarının geliştirilmesi ve uygulanmasında LOB'lere ve Kurumsal'a danışmanlık yapabilir.

Operasyonel Risk Raporlaması Risklerin eskalasyonu, Firma'daki çalışanlardan beklenen temel bir husustur. Operasyonel Risk ve Uyum tarafından belirlenen riskler, gerektiğinde uygun İş Kolu ve Kurumsal Kontrol Komitelerine iletilir. Operasyonel Risk ve Uyum, İş Kolları ve Kurumsal'ın yanı sıra Firma genelinde tutarlı operasyonel risk raporlaması ve operasyonel risk raporlarının üretilmesini sağlamak için standartlar oluşturmuştur. Raporlama, belirlenmiş risklere karşı kilit risk göstergelerinin ve kilit performans göstergelerinin değerlendirilmesini, belirtilen risk iştahına karşı farklı operasyonel risk türlerinin değerlendirilmesini içerir. Standartlar üst yönetime ve Yönetim Kurulu'na eskalasyon protokollerini destekler.

COVID-19 Pandemisi

CCOR Yönetimi Çerçevesi kapsamında, Operasyonel Risk ve Uyum mevcut değişim yönetimi sürecinin bir parçası olarak Ana Şirketin müşterilerine sunulan finansal ürünleri ile hizmetleriyle ilişkili COVID-19'la bağlantılı yasal ve düzenleyici gelişmeleri izlemekte ve değerlendirmektedir. Ana Şirket, pandeminin operasyonel risk üzerindeki etkisini gözden geçirip değerlendirmeye devam edecek ve gerektiğinde yeterli tedbirler alacaktır.

Operasyonel risklerin alt kategorileri ve örnekleri

Operasyonel risk çeşitli şekillerde tezahür edebilir. Uyum riski, Davranış riski, Yasal risk ve Tahminler ve Model riski gibi operasyonel risk alt kategorileri ve diğer operasyonel riskler, Firma'nın operasyonel risk ölçüm süreçlerinde belirlenen zararlara yol açabilir. Uyum riski, Davranış riski, Yasal risk ile Tahminler ve Model riski hakkında daha fazla bilgi için sırasıyla 148, 149, 150 ve 151. sayfalara bakınız. Diğer seçilmiş operasyonel risk örnekleri ile ilgili detaylar aşağıda verilmiştir.

Siber Güvenlik riski

Siber güvenlik riski, kötü niyetli taraflarca teknolojinin kötüye kullanılması kaynaklı olarak Firmanın zarar veya hasar riskidir. Siber güvenlik riski, Firma için önemli, sürekli ve gelişen bir odak noktasıdır. Bilgisayar sistemlerini, yazılımları, ağları ve diğer teknoloji varlıklarını korumak ve iyileştirmek için önemli kaynak ayrılmaktadır. Firmanın güvenlik çalışmalarının amacı, diğer hususların yanı sıra, yetkisiz kişilerin gizli bilgileri sızdırmak, bilgileri tahrip etmek, sistemleri sabote etmek ve diğer başka zarara yol açmak amacıyla düzenledikleri siber güvenlik saldırılarına karşı koruma sağlamaktır.

– İş büyümeleri, Firma olası yeni tehditler ile yeni siber güvenlik gereklilikleri dâhil genişletilmiş düzenleyici denetime maruz bırakabilir. Firma kendi siber savunma yeteneklerini artırmaya önemli miktarda yatırım yapmaya ve faaliyet ortamındaki siber güvenlik risklerinin tümünü anlamak, savunmayı geliştirmek ve siber güvenlik tehditlerine direncini artırmak için ilgili hükümet, kanun icra mercileri ve diğer işletmelerle işbirliğini güçlendirmeye devam etmektedir.

Firma, emniyet müdürlüğü, kamu görevlileri, diğer firmalar ve sektör grupları ile siber güvenlik riskleri çalışmalarına aktif olarak katılmaktadır ve çalışanları ve belirli müşterilerini siber güvenlik riskleri konusuna ilişkin olarak eğitmek için çabalarını önemli ölçüde arttırmıştır.

Firma'nın iş yaptığı veya Firma'nın iş faaliyetlerini destekleyen üçüncü şahıslar (örneğin sağlayıcılar, tedarik zinciri, borsalar, takas merkezleri, merkezi saklama kurumları ve aracı kuruluşlar), Firma açısından siber güvenlik riski kaynakları arasındadır. Üçüncü şahısların sistemlerindeki kontrol çökmeleri veya arızaları, çalışanlarının kusurlu davranışları veya maruz kaldıkları siber saldırılar, üçüncü şahısların Firma'ya servis ve ürün sağlama kabiliyetlerini etkileyebilir veya Firma'nın veya Firma müşterilerinin bilgilerinin kaybolması veya tahrip edilmesi ile sonuçlanabilir. Müşteriler de özellikle faaliyet ve sistemleri, Firma'nın kendi güvenlik ve kontrol sistemlerinin dışında ise Firma için siber güvenlik riski kaynaklarıdır. Sonuç olarak, Firma siber güvenlik riskleri ve güvenliği iyileştirme fırsatları hakkında belirli tedarikçiler ve müşteriler ile düzenli ve sürekli değerlendirmeler gerçekleştirir. Ancak, siber güvenlik olayları müşterilerin kendi sistem ve süreçlerinin güvenliğini sağlayamaması nedeniyle meydana gelirse, müşteriler katılan zararlarından sorumlu olur.

Firma'nın altyapısının, kaynaklarının ve bilgilerinin gizliliğini, bütünlüğünü ve kullanılabilirliğini korumak için, Firma siber saldırıların önlenmesi, tespit edilmesi ve bunlara müdahale edilmesi için tasarlanan bir siber güvenlik programı uygular.

Denetim Komitesi, Firma'nın Bilgi Güvenlik Politikaları, önerilen değişiklikler, siber güvenlik politikaları ile uygulamaları ile güvenliğin iyileştirilmesine yönelik sürekli çabaların yanı sıra Firma'nın önemli siber güvenlik olaylarına dair çabalarına ilişkin periyodik olarak bilgilendirilmektedir. Ayrıca, Firma'da siber güvenlik olaylarına müdahale etmesini, bu tür müdahaleleri kolluk kuvvetleri ve diğer devlet kurumlarıyla koordine etmesini, uygun şekilde müşterileri bilgilendirmesini sağlamak için tasarlanmış bir siber güvenlik olayı müdahale planı ("IRP") bulunmaktadır. Odaklanması gereken diğer kilit noktalar arasında, IRP bir siber güvenlik olayıyla bağlantılı içeriden bilgilendirme riskini azaltmak için tasarlanmış olup çeşitli eskalasyon noktalarını içermektedir. COVID-19 etkisi nedeniyle, Firma uzaktan erişimle birlikte uzaktan çalışmayı kolaylaştırmak amacıyla üçüncü tarafların sunmuş olduğu görüntülü görüşme çözümlerini daha fazla kullanmaya başlamıştır. Bunun sonucunda, Firma siber güvenlik risklerini hafifletmek üzere ilave önleyici tedbirler almıştır.

Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolü fonksiyonları, Firma'nın Bilgi Güvenliği Programının yönetiminden ve gözetiminden sorumludur. Firma'nın İş Kolları ve Kurumsal ile ortaklaşa bir şekilde Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrol organizasyonu bilgi güvenliği riski sorunlarını belirler ve Firma'nın uygulamaları, altyapısı ve Firma müşterileri ile ilgili gizli ve kişisel bilgileri içeren bilgi kaynaklarının teknolojik korunmasına yönelik programları denetler. Siber Güvenlik ve Teknoloji organizasyonu, Ana Şirket içinde Bilgi Güvenliği Programını uygulamakta olan aşağıdaki ürünler ile organizasyon içinde desteklenmekte olan işletmeyle uyumlu bilgi güvenliği yöneticilerinden oluşmaktadır:

- Siber Savunma ve Dolandırıcılık

- Veri Yönetimi, Koruma ve Gizlilik
- Kimlik ve Erişim Yönetimi
- Yönetişim ve Kontroller
- Üretim Yönetimi ve Esneklik
- Yazılım ve Platform Etkinleştirme

Küresel Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolü yönetim yapısı, bilgi güvenliği risklerini tanımlamak, iletmek ve azaltmak için tasarlanmıştır. Bu yapı, bilgiyi yaymak ve teknoloji çabalarını izlemek amacıyla kilit yönetim organlarını kullanır. Bu organlar Ana Şirket genelinde birden fazla seviyede kurulmakta olup her bir İş Kolunun ve Kurumsalın temsilcilerinden oluşmaktadır. Temel teknoloji risklerinin özeti ile ilişkili kontrolleri geliştirme çabalarını içeren raporlar, bu organlara yönelik olarak hazırlanmakta olup çeşitli seviyelerde yönetim tarafından gözden geçirilmektedir. Organlar, uygun olduğunda bilgi güvenliği risklerini veya diğer konuları iletmek için kullanılmaktadır.

IRM fonksiyonu, siber güvenlik riskini tespit etmek, değerlendirmek, ölçmek ve azaltmak için tasarlanmış faaliyetlerin denetimini yapar.

Firma'nın Güvenlik Farkındalığı Programı, Firma'nın Bilgi Teknolojileri Risk ve Güvenlik Yönetimi politikalarını, standartlarını ve uygulamalarını, ayrıca çalışanların bu politikalara uyma beklentilerini güçlendiren eğitimler içerir. Güvenlik Farkındalığı Programı, personelin potansiyel siber güvenlik risklerinin nasıl belirleneceği, Firma'nın kaynaklarını ve bilgilerini nasıl koruyacağı konusunda eğitimini kapsamaktadır. Bu eğitimin periyodik olarak tüm dünyadaki çalışanlar tarafından alınması zorunlu olup periyodik kimlik hırsızlığı testleri de dâhil olmak üzere Ana Şirket geneli test girişimleri ile desteklenmektedir. Son olarak, Firma'nın Küresel Gizlilik Programı, tüm çalışanların veri gizliliği konusunda periyodik farkındalık eğitimi almasını zorunlu kılmaktadır. Bu gizlilik odaklı eğitim, gizlilik ve güvenlikle ilgili bilgilerin yanı sıra bilgiye izinsiz erişim veya bilgilerin izinsiz kullanımına müdahaleyi de içerir.

İşletme ve teknoloji esnekliği riski Kötü hava, elektrik veya telekomünikasyon kesintisi, kazalar, bir üçüncü şahsın beklenen hizmetleri verememesi, siber saldırı, sel baskını, taşımacılık grevleri, terörizm, sağlıkla ilgili acil durumlar veya bulaşıcı hastalıkların veya salgın hastalıkların yayılması gibi Firma'nın kontrolünün dışındaki güçler nedeniyle iş aksamaları meydana gelebilir. Firmanın çalışanlarının ve müşterilerinin güvenliği en yüksek önceliğe sahiptir. Firma geneli esneklik programının amacı, Firma'nın, bir iş kesintisi durumunda kritik iş fonksiyonları ve destek varlıklarını (personel, teknoloji ve tesisler) geri kazanabilmesine imkân vermektir. Program, iş kesintisi ve kamu güvenliği risklerin doğru şekilde tanımlanmasını, değerlendirilmesini ve yönetilmesini sağlamak için yönetim, farkındalık eğitimi ile eski hale döndürme stratejilerinin testini içerir. Firma geneli esneklik programının gücü ve yetkinliği, çeşitli olaylar esnasında ve sonrasında Firma'nın iş faaliyetlerinin devam ettirilmesinde bütünleyici bir rol oynamıştır.

Ödeme suistimal riski

Ödeme dolandırıcılığı riski, dışarıdan ve içeriden kişilerin yanlış yönlendirme veya usulsüz ödeme yoluyla yasa dışı olarak kişisel parasal menfaat elde etme riskidir. Ödeme sahtekarlığı riski, özellikle mevcut COVID-19 salgını sırasında, koşullu ödeme kimlik doğrulama yöntemlerinin kullanılması, salgının işlendiği dolandırıcılık nedeniyle, tüketicilere yönelik dolandırıcılık girişimlerinin seviyesinde bir artış dahil olmak üzere sektör genelinde yüksek bir seviyede kalmaktadır. Bu olayların karmaşıklığı ve failerin kullandığı stratejiler gelişmeye devam etmektedir. Firma, ödeme dolandırıcılığı riskini yönetmek için çeşitli kontroller kullanmanın yanı sıra çalışan ve müşteri eğitimi ve farkındalık eğitimleri sağlamaktadır. Firma'nın yeni dolandırıcılık stratejilerini tespit etmek için müşteri davranışını izlemesi, bu dolandırıcılık risklerini azaltmak için periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir.

Üçüncü taraf dış kaynak kullanımı riski

Firma'nın Üçüncü Taraf Gözetimi ("TPO") ile İştirakler Arası Gözetim ("IAO") çerçevesi, iştirakler tarafından sunulan hizmetler dâhil olmak üzere tedarikçi ilişkilerini seçme, belgeleme, sisteme alıştırma, izleme ve yönetmede LOB'ler ile Kurumsal'a yardım etmektedir. TPO çerçevesinin amacı, tedarikçileri yüksek seviyeli operasyonel performansta tutmak ve veri kaybı ile iş kesintisi dâhil olmak üzere temel riskleri hafifletmektir. Kurumsal Üçüncü Taraf Gözetim grubu, Firma Geneli eğitim, izleme, raporlama ve standartlarından sorumludur.

Sigorta

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, ticari sigortacılarla sigorta yaptırır ve tamamına sahip olunan Park Assurance Company adlı sigorta şirketini kullanır. Sigorta, Firma'nın iş yaptığı üçüncü şahıslarla da istenebilir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

UYUM RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan uyum riski, yasalara, kurallara, düzenlemelere veya davranış kuralları ile özdenetim kuruluşların standartlarına uyulmaması riskidir.

Genel Bakış

Her bir LOB ve Kurumsal segment, uyumluluk riskinin yönetiminde birinci derece sorumluluk sahibidir. LOB'lerden ve Kurumsal'dan bağımsız olan Firma'nın Operasyonel Risk ve Uyum Organizasyonu ("Operasyonel Risk ve Uyum"), Firma ürünlerinin ve hizmetlerinin müşterilere ve mudilere sunulması açısından geçerli olan yasalar, kurallar ve yönetmeliklere odaklanarak işletme faaliyetlerine yönelik bağımsız gözden geçirme, izleme ve gözetim gerçekleştirmektedir.

Bu uyum riskleri, LOB ile yargı çevresine bağlı olarak çeşitli yasalar, kurallar ve yönetmeliklerle ilişkili olup finansal ürünler ile hizmetlere ilişkin olan riskler, müşteri ve mudilerle olan ilişkiler ve etkileşimler ile çalışan faaliyetlerini içerir. Örneğin, uyum riskleri arasında suç gelirlerinin aklaması, alım satım faaliyetleri, piyasa idaresi, farklı yargı çevreleri arasında ürün ve hizmet sunulmasına dair yasa, kural ve yönetmeliklere uyulmasıyla bağlantılı olanlar sayılabilir. Uyum riski aynı zamanda, yürürlükte olan özen standardını yerine getirmeme (sadakat veya özen görevleri gibi), müşteri yüksek menfaatini gözeterek davranmama veya müşterilere adil davranmama konularını içeren Firma'nın emanetçilik faaliyetlerinde kendiliğinden bulunmaktadır.

Diğer Fonksiyonlar, kendi sorumluluk alanlarına özgü olan önemli düzenleme yükümlülüklerini denetlerler.

Operasyonel Risk ve Uyum, Firma'nın uyum riskini idare etmesini, tanımlamasını, ölçmesini, izlemesini ve test etmesini, yönetmesini ve raporlamasını sağlamak için tasarlanmış politika ve standartları uygular.

Yönetişim ve Gözetim

Operasyonel Risk ve Uyum, Firma'nın Küresel CCO'su ile Operasyonel Risk FRE'si tarafından yönetilir.

Firma, CCOR Risk Yönetimi Çerçevesinin uygulanması aracılığıyla uyum riskinin denetim ve koordinasyonunu sürdürür. Firma'nın CCO'su da denetim komitesi ile Kurul Risk Komitesi'ne düzenli olarak güncellemeleri bildirmektedir. Ayrıca, düzenleyici Muvafakat Emirlerine Firma'nın uyumunu gözetmek üzere daha önce Kurul tarafından Özel Amaçlı Komiteler kurulmuştur.

Davranış Kuralları

Firma'nın, Firma çalışanlarının her zaman dürüstlükle davranacakları beklentisini ortaya koyan ve çalışanların müşteriler, mudiler, hissedarlar ve birbirleri, ayrıca Firma'nın iş yaptığı pazarlar ve topluluklara karşı davranışın tâbi olduğu ilkeleri belirten Davranış Kuralları ("Kurallar") ilkeleri bulunmaktadır. Kurallar, Yönetmelik, dahili bir Firma politikası ya da Firma'nın faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen bir potansiyel veya mevcut ihlal şüphesinin derhal bildirilmesini gerektirir. Ayrıca, Firma'nın çalışanları, mudileri, müşterileri tedarikçileri, sözleşmeli personeli, iş ortakları veya acenteleri tarafından yapılmış olan, her türlü yasadışı davranışların veya Kurallar'ın temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların da raporlanmasını gerektirir. Tüm yeni işe alınan çalışanlara, Kurallar eğitimi verilmekte olup mevcut çalışanlara sürekli esasta periyodik olarak Kurallar eğitimi verilmektedir. Çalışanların, periyodik olarak Kurallar'a uyum gösterdiklerini beyan etmeleri gerekmektedir.

Çalışanlar, Yönetmeliğin olası veya fiili ihlallerini Telefonla ya da İnternet üzerinden JPMC Davranış Yardım Hattı aracılığıyla bildirebilir. Yardım Hattı, yasaların isimsiz raporlamayı yasakladığı ABD dışındaki bazı yargı çevreleri hariç isim sormaz ve çeviri hizmeti dahil, dünya genelinde sürekli hizmet verir. Harici bir servis sağlayıcı tarafından yönetilir. Kural iyi niyetli bir şekilde bir sorunu veya endişeyi dile getiren herhangi bir kişiye karşı misillemeyi yasaklar. Periyodik olarak Denetim Komitesi Davranış Kuralları programına ilişkin raporlar alır.

DAVRANIŞ RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan, davranış riski, bir Firma çalışanının veya çalışanlarının herhangi bir eyleminin veya eylemsizliğinin müşteriler açısından haksız sonuçlara yol açması, Firma'nın faaliyet gösterdiği pazarların bütünlüğünü etkilenmesi veya Firma'nın itibarını zedelemesi riskidir.

Genel Bakış

Her bir LOB ya da Kurumsal fonksiyon, Firmanın İş Yapma İlkeleri ("İlkeler") ile tutarlı bir kültürün uygun katılımını, sahipliğini ve sürdürülebilirliğini sağlamak için kendi davranış riskini tanımlamak ve yönetmekle sorumludur. İlkeler, çalışanların kendilerini nasıl yönetmeleri gerektiği konusunda rehberlik eder. Kılavuz olarak hizmet eden İlkeler ile, Firma'nın Kuralları, Firma'nın her çalışanı için beklentilerini ortaya koyar ve çalışanların işlerini etik açıdan ve Firma'nın faaliyet gösterdiği her yerde yasalara uygun olarak yapmalarına yardımcı olacak bilgiler ve kaynaklar sağlar. Kurallara ilişkin ayrıntılı değerlendirme için, sayfa 148'deki Uyum Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Yönetişim ve Gözetim

Davranış Riski Programı, Firma'da yönetişim, tespit, ölçüm, izleme ve test, yönetim ve raporlama yürütme riski için çerçeve oluşturan CCOR Yönetim politikasına tâbidir.

Firma, davranış riskleri açısından daha bütüncül bir görüş geliştirmek ve odaklanılacak fırsatlar ile gelişen alanları belirlemek üzere Firma genelindeki kilit programları birbirine bağlamak amacıyla davranış girişimleri gözetimi sağlayan üst düzey bir komiteye sahiptir. Bu komite, Firma'nın çalışan davranışı çerçevesindeki stratejik geliştirmeler için genel program yönünü belirlemekten ve konsolide Firma Genel Davranış Risk İştahı Değerlendirmesini incelemekten sorumludur.

Davranış risk yönetimi, işe alım, oryantasyon, eğitim ve geliştirme, performans yönetimi, terfi ve ücret süreçleri dahil olmak üzere, çalışan yaşam döngüsü boyunca insan yönetimi uygulamalarının çeşitli yönlerini kapsar. Her İş Kolu, Hazine ve CIO ile belirlenen kurumsal fonksiyonlar, davranış riskinin periyodik olarak değerlendirilmesini tamamlar, davranış riskini içerebilecek ölçütleri ve sorunları gözden geçirip uygun durumlarda iş davranışı eğitimi verir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

YASAL RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak yasal risk, esas olarak Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki hukukun üstünlüğünden doğan yasal yükümlülüklerin yerine getirilememesi veya bu yönde bir iddia bulunması, müşteriler ile yapılan anlaşmalar ile Firma tarafından sunulan ürün ve hizmetlerden kaynaklanan zarar riskidir.

Genel Bakış

Global Hukuk fonksiyonunu ("Hukuk") Firma'ya hukuki hizmetler ve tavsiye sunar. Hukuk, Firma'nın maruz kaldığı yasal riski aşağıdaki yollarla yönetmekten sorumludur:

- Bu tür konularla ilgili iç değerlendirmeler ve soruşturmalar dâhil olmak üzere, fiili ve olası dava ve icra konularının yönetilmesi
- sözleşme müzakeresi ve belgelendirme dâhil olmak üzere ürün ve hizmetler konusunda danışmanlık yapılması
- belgeler ve yeni iş girişimlerini sunma ve pazarlama konusunda danışmanlık
- ihtilaf çözümü yönetimi
- kanun, kural ve yönetmeliklerin yorumlanması, bunlardaki değişiklikler hakkında danışmanlık
- tasarlanan ve önerilen yasalar, kurallar ve yönetmeliklerin savunulması hakkında danışmanlık ve

- LOB'lara, Şirketlere, işlemlere ve Yönetim Kuruluna hukuki tavsiyeler verilmesi

Hukuk birimi, dış müşavirin gerekli olduğu tüm konularda Firma adına dış müşaviri seçer, görevlendirir ve yönetir. Ayrıca, Hukuk birimi, Firma için çıkar çatışmaları yaratma potansiyeline sahip Firma'nın toptan işlemlerini inceleyen Firma İhtilaf Bürosu'na danışmanlık yapar.

Yönetişim ve Gözetim

Firma'nın Baş Hukuk Müşaviri, CEO'ya bağlıdır ve İşletme Komitesi, Firma Geneli Risk Komitesi ve Firma Geneli Kontrol Komitesi'nin bir üyesidir. Firma'nın Baş Hukuk Müşaviri ile diğer Hukuk bölümü mensupları, Firma'nın Yönetim Kurulu ile Denetim Komitesi'ne önemli hukuki konulara ilişkin olarak rapor sunarlar.

Hukuk birimi, çeşitli komitelerde görev yapıp danışmanlık yapar, Firma'nın LOB'leri ile Kurumsal'a olası itibar riski konularında danışmanlıkta bulunur.

TAHMİNLER VE MODEL RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak, Tahminler ve Model Riski, hatalı veya yanlış kullanılan model çıktılarına dayanan kararların olumsuz sonuçlanma riskidir.

Firma, çeşitli işletmeler ve fonksiyonlar arasında modeller, diğer analitik ve yargıya dayalı tahminler kullanır. Tahmin yöntemleri, farklı seviyelerde gelişmişliğe sahip olup pozisyonların değerlendirilmesi ve riskin ölçülmesi, yasal sermaye gereksinimlerinin değerlendirilmesi, stres testi yapılması ve iş kararlarının alınması gibi birçok amaç için kullanılmaktadır. Ayrı bir bağımsız işlev olan Model Risk Yönetimi ve Gözden Geçirme ("MRGR"), risk yönetimi, bütçe tahmini ve sermaye planlama ve analizinde kullanılanlar gibi Firma'nın model riski ile belirli analitik ve karara dayanan tahminlerle ilişkili risklerin yönetimine dair politikaları tanımlar ve yönetir.

MRGR'nin kapsamındaki analitik ve yargıya dayalı tahminlerin yönetimi, aşağıda ayrıntılı olarak açıklanan modeller için kullanılan yaklaşımla tutarlı bir yaklaşım izlemektedir.

Model risklerinin sahipleri, bu modellerin belirli amaçlarına dayalı olarak Firma içindeki modellerin kullanıcılarıdır. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, modellerin geliştirilmesi, uygulanması ve test edilmesinden, ayrıca modellerin inceleme ve onay için MGRG'ye iletilmesinden sorumludur. Modeller onaylandıktan sonra, model kullanıcıları ve geliştiricileri, sağlıklı bir işletim ortamı devamından sorumludurlar ve modellerin performansını sürekli olarak izler ve değerlendirirler. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, portföydeki değişikliklere ve ürün ve piyasa gelişmelerindeki değişikliklere reaksiyon olarak, ayrıca mevcut modelleme teknikleri ve sistem olanaklarındaki gelişmelere göre modelleri geliştirmek isteyebilirler.

Modeller, karmaşıklıklarına. Modelle ilgili maruziyete ve Firma'nın modele olan güvenine göre bir içsel standarda göre sıralanırlar. Bu sıralama, MGRG'nin onayına tabidir. Bir modele ilişkin incelemesinde, MGRG, modelin kullanılacağı özel amaçlar için uygun olup olmadığını değerlendirir. Bir modeli incelerken, MRGR, 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, MGRG içindeki ilgili yönetim seviyesinde onaylanır.

Firma'nın Tahminleri ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, MGRG tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, gözden geçirme veya onay öncesi bir modelin kullanılmasına izin verecek Firma politikasında istisnalar yapılabilir. MGRG ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir.

Modeller doğası gereği kesin olmamakla birlikte, belirsizlik veya belirsizlik derecesi piyasa veya ekonomik ortam tarafından yükseltilebilir. Firmanın COVID-19 salgını sırasında yaşadığı gibi, mevcut ve öngörülen ortam, modellerin eğitildiği tarihsel makroekonomik ortamlardan önemli ölçüde farklı olduğunda bu özellikle doğrudur. Bu belirsizlik, tipik dönemlere göre model çıktılarına yapılan ayarlamaları bildirmek için daha fazla yargı ve analitik gerektirebilir.

Model tabanlı değerlemeler ve diğer değerlendirme tekniklerinin özeti için, 152-155. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve Not 2'ye bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri kullanımı raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütünüdür. Firma'nın en karmaşık muhasebe tahminleri, varlıkların ve borçların uygun defter değerini belirlemek için yönetimin muhakemesini gerektirir. Firma, tahmin yöntemlerinin, bu yöntemlerin bir parçası olarak verilen kararlar dâhil, iyi kontrol edilmesini, bağımsız olarak gözden geçirilmesini ve dönemden döneme tutarlı olarak uygulanmasını sağlama amacına yönelik politikalar ve kontrol prosedürleri oluşturmuştur. Kullanılan yöntemler ve yapılan değerlendirmeler, diğer şeylerin yanı sıra, aktif veya pasiflerin niteliğini ve Firma'nın işletme ve portföyleri bazında değişebilecek ilgili iş ve risk yönetim stratejilerini yansıtır. İlave olarak, politikalar ve prosedürler metodoloji değiştirme amaçlı sürecin uygun bir şekilde gerçekleşmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, varlıklarının ve borçlarının defter değerini tespit etmek için kullanılan tahminlerinin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firma'nın önemli kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

Firma'nın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firma'nın amortize edilmiş maliyet ve belirli bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler üzerinden ölçülen kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı şunlardan oluşur:

- Firma'nın tutulan kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan kredi zararları karşılığı,
- Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı ve
- Firmanın HTM ve AFS menkul kıymetlerini kapsayan yatırım menkul kıymetleri üzerindeki kredi zararları karşılığı.

Kredi zararları karşılığı, makroekonomik tahminlerin geliştirilmesi ve ağırlıklandırılması, geçmiş zarar deneyimlerinin dahil edilmesi, risk özelliklerinin değerlendirilmesi, risk derecelendirmelerinin atanması, teminatın değerlendirilmesi ve kalan beklenen ömrün belirlenmesi dahil olmak üzere bir dizi konuda önemli hükümler içermektedir. Bu hükümlerin yanı sıra Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemede kullanılan Firma politikaları ve metodolojileri hakkında daha fazla bilgi için Not 10 ve Not 13'e bakınız.

Firma'nın kredi zararları karşılığını tahmin etmede yer alan en önemli yargılardan biri, Firma'nın metodolojisi dahilinde sekiz çeyrek tahmin dönemi boyunca kredi zararlarını tahmin etmek için kullanılan makroekonomik tahminlerle ilgilidir. Sekiz çeyreklik tahmini, Firma genelindeki risklerle ilgili yüzlerce makroekonomik değişkeni ("MEV'ler") içerir ve modellenmiş kredi zararları, esas olarak yirmiden az değişkenden oluşan bir alt kümeyle yönlendirilmektedir. Her bir portföyün modellenmiş kayıpları üzerinde en büyük etkiye sahip olan belirli değişkenler, portföy ve coğrafyaya göre değişmektedir.

• Tüketici portföyü için temel MEV'ler arasında ABD işsizliği, ev fiyat endeksi ("HPI") ve ABD gerçek gayri safi yurtiçi hasılası ("GSYİH") bulunmaktadır.

• Toptan satış portföyü için temel MEV'ler arasında ABD reel GSYİH, ABD işsizliği, ABD hisse senedi fiyatları, kurumsal kredi marjları, petrol fiyatları, ticari gayrimenkul fiyatları ve HPI bulunmaktadır.

Firma'nın ekonomik koşullara ilişkin varsayım ve tahminlerindeki değişiklikler, bilanço tarihinde portföydeki beklenen kredi zararları tahminini önemli ölçüde etkileyebilir veya bir raporlama döneminden diğerine tahminlerde önemli değişikliklere yol açabilir.

COVID-19 salgını, zayıf bir işgücü piyasasına ve Firmanın tüketici ve toptan kredi portföylerinde borçlularını etkilemeye devam edecek zayıf genel ekonomik koşullara neden olmuştur. Mevcut ekonomik gerilemenin ciddiyeti ve süresi ile borçlu temerrütleri ve zarar şiddetleri üzerindeki potansiyel etkisini tahmin etmek için önemli muhakeme gerekmektedir. Özellikle, COVID-19 pandemisinin neden olduğu ekonomik gerilemenin süresi ve ciddiyetine ilişkin makroekonomik koşullar ve tahminler hızla değişmekte ve belirsizliğini korumaktadır. Borçlu davranışının ekonomik koşullardaki bu değişikliklerden tam olarak nasıl etkileneceğini tahmin etmek zordur. Devlet desteğinin, müşteri desteğinin ve geliştirilmiş işsizlik yardımlarının etkinliği, kredi zararlarını hafifletici olarak hareket etmelidir, ancak azaltma etkisinin kapsamı belirsizliğini korumaktadır.

Herhangi bir faktör veya girdideki potansiyel değişikliklerin genel kredi zararları karşılığını nasıl etkileyebileceğini tahmin etmek zordur çünkü yönetim, kredi zararları karşılığını tahmin ederken çok çeşitli faktörleri ve girdileri dikkate alır. Dikkate alınan faktörlerde ve girdilerdeki değişiklikler aynı oranda gerçekleşmeyebilir ve tüm coğrafyalarda veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerde ve girdilerdeki değişiklikler yön bakımından tutarsız olabilir, örneğin bir faktör veya girdideki iyileşme diğerlerindeki bozulmayı dengeleyebilir.

Firma, varsayımsal bir alternatif makroekonomik tahminin etkisini değerlendirmek için kredi zararları karşılıklarının ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin tahmin edilmesinde dikkate alınan beş senaryodan ikisi olan, merkezi ve göreceli olumsuz makroekonomik senaryoları kullanarak belirlenen modellenmiş kredi zararlarını karşılaştırmıştır. Merkezi ve göreceli olumsuz senaryoların her biri tam bir MEV paketi içermektedir, ancak sekiz çeyrek tahmin dönemi boyunca bu değişkenlerin seviyeleri, yolları ve inişleri/çıkışları açısından farklılık göstermiştir.

Örneğin, Firma'nın 132. sayfada ve Not 13'te açıklanan merkezi senaryosuyla karşılaştırıldığında, Firma'nın göreceli olumsuz senaryosu, 2021'in ikinci çeyreğinde yaklaşık %4,0'lık bir tepe farkıyla, sekiz çeyreklik tahmininin ortalama %3,0 daha yüksek olduğu, 2021 boyunca önemli ölçüde yükselmiş bir ABD işsizlik oranını; sekiz çeyrek tahmininin sonunda yaklaşık %2,6 daha düşük kalan daha yavaş bir toparlanma ile daha düşük ABD reel GSYİH'sını ve 2021'in üçüncü çeyreğinde yaklaşık %4,1'lik bir tepe farkını; ve ve 2022'nin ilk çeyreğinde dip düzeyde olan ulusal HPI'da %10,1'lik daha fazla kötüleşmeyi varsaymaktadır.

Bu analizle, aşağıdakiler de dahil olmak üzere bir dizi nedenden ötürü, kredi zararları karşılığında yapılacak beklenen değişiklikleri tahmin etmeyi amaçlanmamaktadır:

- Firma, 31 Aralık 2020 itibarıyla kredi zararları karşılığını tahmin etme faaliyetinde olumsuz senaryolarına önemli bir ağırlık vermiştir ve buna göre mevcut karşılık, merkezi senaryoda tahmin edilenlerin ötesindeki kredi zararlarını yansıtmaktadır.

- Birçok MEV'deki değişikliklerin etkileri hem birbiriyle ilişkilidir hem de doğrusal değildir, bu nedenle bu analiz sonuçları makroekonomik değişkenlerdeki daha ciddi değişiklikler için basitçe tahmin edilemez.

- COVID-19 salgını, birçok MEV'yi yakın tarihte görülmeyen bir hızda ve derecelerde vurguladı ve modellenmiş kredi kaybı tahminleri etrafında önemli ölçüde daha yüksek belirsizlik seviyeleri eklemiştir.

- COVID-19 pandemisinin neden olduğu ekonomik gerilemenin beklenen şiddeti ve süresinde önemli değişiklikler, devlet desteği ve müşteri yardımının etkileri ve müteakip toparlanmanın hızı, Firma'nın aşağıda açıklanan tahmini hassasiyetlere bakılmaksızın beklenen kredi zararları tahminini önemli ölçüde etkileyebilir.

Firma'nın olumsuz senaryolarına verdiği ek ağırlığı veya Firma'nın aşağıda belirtilen borç verme riskleri için kredi zararları karşılığının diğer nitel bileşenlerinde başka dengeleme veya ilişkili etkileri dikkate almadan, 31 Aralık 2020'de Firma'nın göreceli olumsuz ve merkezi senaryoları altında modellenmiş tahminler arasındaki fark aşağıdakilere neden olacaktır:

- Konut amaçlı emlak kredileri ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için yaklaşık 700 milyon dolarlık artış
- Kredi kartı kredilerinde yaklaşık 5,1 milyar dolarlık artış
- Toptan krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için yaklaşık 2,8 milyar dolarlık artış

Bu analiz, yalnızca modellenmiş kredi zararı tahminleriyle ilgilidir ve nicel hesaplamadaki diğer ayarlamalardaki herhangi bir potansiyel değişikliği yansıtmadığından, kredi zararları için genel karşılıktaki değişikliklerin tahminlerine dair değildir. çünkü bunlar, yönetimin mevcut şart ve koşullara dayanarak bu model ömür boyu zarar tahminlerinin belirsizliğini ve kesinliğini yansıtmaya yönelik model ömür boyu zarar tahminlerine dair muhakemesinden etkilenebilir.

Makroekonomik koşulların tahminlerinin, özellikle son ekonomik koşullar ışığında, doğası gereği belirsiz olduğunu bilen Firma, mevcut bilgileri ve ilgili riskleri ve belirsizlikleri dikkate alma sürecinin uygun şekilde yönetildiğine ve beklenen kredi zararları tahminlerinin 31 Aralık 2020'de sona eren dönem için makul ve uygun olduğuna inanmaktadır.

Rayiç değer

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, türevler ve yapılandırılmış senet ürünleri dahil olmak üzere, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle ölçülür. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotek, konut rehni ve diğer krediler dahil olmak üzere, belirli aktif ve pasifler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler.

Rayiç değerle gösterilen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firma'nın rayiç değerle gösterilen varlıklarını ve bu varlıkların değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılan bölümünü içermektedir. Ek bilgi için Not 2'ye bakınız.

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Rayiç değer üzerinden varlıkların toplamı	Toplam 3. seviye varlıklar
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan Federal Fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	238,0 \$	— \$
Ödünç alınan menkul kıymetler	53,0	—
Alım satım amaçlı varlıklar:		
Toplam alım satım borcu ve özkaynak araçları	423,5 \$	2,6 \$
Türev alacakları	79,6	7,7
Ticari amaçlı varlık toplamı	503,1	10,3
AFS menkul kıymetleri	388,2	—
Krediler	44,5	2,3
MSR'ler	3,3	3,3
Diğer	304,1	0,5
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	1.243,2	16,4
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	3,6	2,0
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı	1.246,8 \$	18,4 \$
Toplam Firma varlıkları	3.386,1 \$	
Toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değer üzerinden 3. Seviye varlıklar ^(a)		%0,5
Toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değer üzerinden 3. Seviye varlıklar ^(a)		%1,5

(a) Yukarıdaki, tablo bakımından, türev alacaklar toplamı netleştirme düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır; ancak, 3. kademe olarak sınıflandırılan türev alacaklarının 7,7 milyar doları netleştirme düzeltmesini yansıtmamaktadır dolayısıyla netleştirme bir varlığın değerlendirilmesine yönelik şeffaflık girdilerine dayalı bir sunumla alakalı değildir. Nakdi teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. Seviye bakiyeler azalırdı.

Değerleme

Rayiç değer belirlenmesine ilişkin Firma süreçlerinin detayları, Not 2'de 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 dahili geliştirilmiş değerlendirme modellerini ve diğer değerleme tekniklerini kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun değerlendirme modeli veya diğer değerlendirme tekniğini belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme hızı, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar, (emtia, hisse veya borç fiyatları gibi) fiyatlar, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir. Kullanılan gözlemlenebilir girdiler dâhil olmak üzere, 3. seviye araçların değerlendirilmesine ilişkin ayrıntılı bir değerlendirme için Not 2'ye bakınız.

2. seviye ve 3. seviyede sınıflandırılan enstrümanlar için, son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredibilitesi, piyasa finansman oranları, likidite hususları ve gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir. Yükselen piyasa oynaklığı ve belirsizlik dönemlerinde, muhakemeler, özellikle daha az likit olan pozisyonlar için, makul değerlendirme tahminlerinin daha geniş varyasyonundan daha fazla etkilenir. Firma tarafından uygulanan değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 2'ye bakınız.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki belirsizlik özel bir pozisyon için kaydedilen 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 değerini 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 2'ye bakınız.

Şerefiye değer düşüklüğü

US GAAP uyarınca, şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve senede an az bir defa değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma'nın şerefiye değer düşüklüğü testini yürütmek için kullandığı süreç ve metod, Not 15'te tanımlanmıştır.

Yönetim, şerefiye değer düşüklüğü test edilirken muhakeme kullanır. Her bir işletme kombinasyonu ile ilgili şerefiye, şerefiye değer düşüklüğü testi için ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir.

31 Aralık 2020'de sona eren yıl için, Firma mevcut ekonomik koşulları, COVID-19 salgınının ticari performans üzerindeki potansiyel etkileri, tahmini hisse senedi piyasa maliyetini ve tüm raporlama birimleri için fiili ticari sonuçları ve ticari performans tahminlerini gözden geçirmiştir.

154 JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

Firma raporlama birimlerine tahsis edilen şerefiyenin 31 Aralık 2020 itibarıyla değer düşüklüğü yaşamadığı sonucuna varmıştır. Bu rapor veren birimlerin rayiç değerleri defter değerlerini tüm raporlama birimleri için en az %15 oranında aşmıştır ve mevcut öngörüler ile değerlemelere dayalı önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riski göstermemiştir.

Firmanın tüm raporlama birimleri için tahminler, yönetimin kısa vadedeki mevcut iş ortamına bakış varsayımları ve Firmanın en iyi uzun vadeli büyüme ve uzun vadede öz sermaye getirisi tahminleri ile tutarlıdır. Mümkünse, Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü şahıs ve emsal verilerinden faydalanır.

.. Aralık 2020 itibarıyla şerefiye değer düşüklüğü değerlendirilmesi dâhil şerefiyeye ilişkin ek bilgi için Not 15'e bakınız.

Kredi kartı ödülleri borcu

JPMorgan Chase, kredi kartlarını kart sahiplerinin, hesap hareketlerin ile ödül programının hüküm ve şartlarına göre ödül puan kazanmalarını sağlayan çeşitli ödül programlarıyla birlikte sunmaktadır. Genel olarak, uygun bir kart sahibinin kazanabileceği puanların herhangi bir sınırı olmadığı gibi bu puanlar geçersiz hale gelmemektedir, ayrıca puanlar, nakit (ağırlıklı olarak hesaba alacak kaydı şeklinde), hediye kartları ve seyahat dâhil olmak üzere çeşitli ödüller için kullanılabilir. Firma, kart hamilleri tarafından kazanılan ve kullanılması beklenen tahmini puanların maliyetini temsil eden bir ödül yükümlülüğü taşır. Kart sahibi, fayda kazandıkça borç tahakkuk eder ve kart sahibi puan kullandıkça azalır. Bu borç 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla 7,7 milyar dolar ve 6,4 milyar dolar olarak hesaplanmıştır ve Konsolide bilançolarda borçlu hesaplara ve diğer yükümlülüklerle kaydedilir.

Ödül yükümlülüğü itfa oranı ("RR") ve puan başına maliyet ("CPP") varsayımlarına duyarlıdır. RR varsayımı, hesabın ömrü boyunca itfa edilecek müşteriler tarafından kazanılan puanların sayısını tahmin etmek için kullanılır. CPP varsayımı, gelecekteki puan kullanımının maliyetini tahmin etmek için kullanılır. Bu varsayımlar, geçmiş fiili durumları ve kart sahibi itfa davranışı dikkate alınarak periyodik olarak değerlendirilir ve bunlarda yapılan güncellemeler, ödül yükümlülüğünü etkileyecektir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, RR'de 25 baz puan ve CPP'de 1 baz puanlık birleşik bir artış, ödül yükümlülüğünü yaklaşık 215 milyon \$ artıracaktır.

Gelir vergileri

JPMorgan Chase, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir, bunlara A.B.D. federal, eyalet, yerel ve A.B.D. dışı yargı çevreleri dâhildir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri ve gerçekleşmemiş vergi hakları gibi gelir vergisi muhasebesinin mali tablolar üzerindeki etkisini belirlemek için JPMorgan Chase kompleks vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve yanı sıra ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorgan Chase'in dünya genelinde vergi kanunlarına dair yorumları, Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki çeşitli vergi mercilerince inceleme ve denetime tabi olup, vergi pozisyonuna ilişkin Firma'nın görüşleri konusunda ihtilaflar ortaya çıkabilmektedir. Çeşitli vergi mercileriyle yorumlara ilişkin bu ihtilaflar Firma'nın faaliyet gösterdiği vergi çevrelerinin denetim, idari itiraz veya mahkeme hükümleri vasıtasıyla çözümlenebilmektedir. JPMorgan Chase, düzenli olarak bu meselelerin karara bağlanması sonucunda Firma'nın ek gelir vergilerinin incelenip incelenmediğini ve Firmanın ek rezervleri uygun biçimde kaydedip kaydetmediğini gözden geçirir. Ayrıca, Firma, gelir vergisi kanunları, kanun yorumları ve iş stratejilerindeki değişikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firma'nın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Firma'nın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Ertelenmiş gelir vergileri mali raporlama ve gelir vergisi beyannamesiyle ilgili olarak ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeye ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Firma, net işletme zararları ("NOL") nakilleri ile yurt dışı vergi kredisi ("FTC") nakilleri de dâhil olmak üzere belirli vergi özellikleriyle ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirmiştir. Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleşebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yönetimin gelecek vergilendirilebilir gelire ilişkin tahmin ve varsayımlarını, ayrıca çeşitli vergi planlaması stratejilerini ve süresi dolmadan NOL'lerden faydalanabilmek için kullanılan stratejileri içerir. Bu incelemelerle birlikte, bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Firma, revize edilen gelecek vergilendirilebilir gelir tahminlerine veya vergi planlaması stratejilerindeki değişikliklere dayanarak, ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmının gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşmeye ihtimalinden daha yüksek olduğunu tespit ederse, değerlendirme karşılığı, müteakip raporlama döneminde iptal edilebilir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, yönetim, Firma'nın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

Firma, ilave bilgi mevcut olduğunda tahakkuk etmemiş vergi karlarını gerektiği ölçüde düzeltir. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşmeye ihtimalinden yüksek olma eşiğini karşılayan belirsiz vergi pozisyonları, gerçekleştiği takdirde kazanç miktarını belirlemek amacıyla ölçülür. Belirsiz vergi pozisyonu, yönetimin, gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden yüksek olduğunu düşündüğü en yüksek kazanç miktarı üzerinden ölçülür. JPMorgan Chase'in muhasebeleştirilmemiş vergi karlarının yeniden değerlemesinin, yeniden değerlemenin meydana geldiği dönem içindeki geçerli gelir vergisi oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

Gelir vergileri hakkında ek bilgi için Not 25'e bakınız.

Dava karşılıkları

Dava yedeklerinin belirlenmesi ile ilgili önemli tahmin ve muhakemeler için, Not 30'a bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

1 Ocak 2020 tarihi itibarıyla kabul edilen Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB") Standartları

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Finansal Araçlar - kredi zararları ("CECL") Haziran 2016'da düzenlenmiştir	<ul style="list-style-type: none">Amorti edilmiş maliyet üzerinden ölçülen tüm finansal varlıklar ile belirli bilanço dışı kredi risklerine yönelik tek bir farkındalık çerçevesi kurar. Bu çerçeve, yönetim tahmininin, aracın kalan beklenen ömürü boyunca kredi zararlarını yansıtmasını ve makroekonomik şartlarda gelecekte beklenen değişiklikleri dikkate almasını gerekli kılar.PCI kredilerine ilişkin mevcut kılavuzu geçersiz kaldırır ve eklenemeyen farkın kullandırım tarihinden sonra bir miktar kredi bozulması ile satın alınmış mali varlıklar üzerinde beklenen ve ilgili kredilerin itfa edilmiş maliyetindeki ilgili artışla birlikte beklenen kredi zararları karşılığı artışı olarak muhasebeleştirilmesini gerekli kılar.Kapsam içi finansal varlıklara yönelik kredi zararları karşılığını tahmin ederken önceki zarar yazmaların kümülatif tutarıyla sınırlı olarak beklenen tahsilatların katılmasını gerektirir (teminata dayalı varlıklar dâhil).Bir ihraççının kredisinin iyileşmesi durumunda kredi değer düşüklüğünün iptaline imkan verecek olan bir karşılığı eklemek için AFS menkul kıymetlerinin mevcut değer düşüklüğü kılavuzunda değişiklik yapar.Genel olarak kabulün raporlama döneminden başlayarak dağıtılmayan kazançlara kümülatif-etki düzeltmesi yapılmasını gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2020 tarihinde kabul edilmiştir.Ek bilgi için Not 1'e bakınız.
Şerefiye Ocak 2017'de yayınlanmıştır	<ul style="list-style-type: none">Bir raporlama biriminin tahmini rayiç değeri defter değerinin altına düştüğünde, bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesini gerektirir.Ancak şerefiyenin tahmini zımnı rayiç değerinin defter değerinin altına düştüğünde bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi gerekliliğini kaldırır.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2020 tarihinde kabul edilmiştir.Kılavuz, ileriye dönük olarak uygulandığından kabul edilmesi üzerinde bir etkisi yoktur.Ek bilgi için Not 18'e bakınız.
Referans Faiz Oranı Reformu Mart 2020'de yayınlanmıştır ve Ocak 2021'de güncellenmiştir.	<ul style="list-style-type: none">Finansal araçlar, riskten korunma muhasebesi ilişkileri ve diğer işlemler referans faiz oranı reformu nedeniyle değiştirildiğinde mevcut muhasebe kılavuzuna isteğe bağlı çözümler ve istisnalar sağlar.Referans faiz oranı reformuyla ilgili belirli sözleşme değişikliklerini, değişikliklerin önemini değerlendirme gerekliliği olmadan feshetme yerine değişiklikler olarak hesaba katmak için bir seçim sağlar.Bir riskten korunma muhasebesi ilişkisinin kritik şartlarında, bu ilişkinin otomatik olarak sonlandırılmasına gerek kalmadan değişikliklere izin verir. Riskten korunma muhasebesinin geçiş dönemi boyunca kesintisiz devam etmesini sağlamak için tasarlanmış çeşitli pratik uygulamalar ve seçimler sağlar.Belirli kriterler karşılanırsa, menkul kıymetlerin vadeye kadar tutulan sınıflamadan çıkarılması için tek seferlik bir seçim sağlar.Ocak 2021 güncellemesi, modifikasyon olarak iskonto, marj veya sözleşme fiyatı hizalamasında (toplu olarak "indirim geçişi") kullanılan oranı değiştirmek için değiştirilen türevleri hesaba katmak için bir seçim sağlar.	<ul style="list-style-type: none">12 Mart 2020'de yayınlanmış ve yürürlüğe girmiştir. 7 Ocak 2021 güncellemesi yayınlandığı tarihte geçerli olmuştur.Firma, 2020'nin üçüncü çeyreğinden itibaren sözleşme değişiklikleri ve finansal riskten korunma muhasebesi ilişkileriyle ve geçiş indirimi ile ilgili bazı pratik araçları uygulamayı seçmiştir. İndirimli geçiş seçimi geriye dönük olarak uygulanmıştır. Pratik çözümlerin temel amacı, referans faiz oranı reformundan etkilenen sözleşmeler için muhasebenin idari yükünü hafifletmektir ve bu seçimlerin Konsolide Mali Tablolar üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

GELECEĞE YÖNELİK BEYANLAR

Zaman zaman Firma geleceğe yönelik beyanlar yapmıştır ve de yapacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. Geleceğe yönelik beyanlar genellikle “öngörmek”, “hedef”, “beklemek”, “tahmin etmek”, “niyet etmek”, “plan”, “amaç”, “inanmak” şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanır. Geleceğe yönelik beyanlar JPMorgan Chase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase’in işbu 2020 Form 10-K’daki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma, ayrıca SEC nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da geleceğe yönelik beyanlar yapabilir. İlave olarak, Firmanın üst yönetimi analistlere, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlar yapabilir.

Tüm geleceğe yönelik beyanlar, doğaları itibarıyla, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase’in 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.

- COVID-19 salgınının ekonomik, finansal, itibar ve diğer etkileri;
- Yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- Firma’nın işletmelerini ve Firma’nın yasal gereklilikleri ele alma kabiliyetini etkileyen sermaye ve likidite gereksinimleri dahil yasalar ile düzenleyici gereksinimlerde yapılan değişiklikler;
- Bireysel müşterilerle olan işlemleri dâhil JPMorgan Chase’in ticari uygulamaları üzerindeki düzenleyici ve resmi gözetimin ve incelemenin arttırılması;
- Ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Gelir vergisi kanunları ve yönetmeliklerdeki değişiklikler;
- Piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Firmanın sermaye ve likiditesini etkin biçimde yönetme becerisi;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firma’nın itibarına verilen zarar;
- Firmanın ticari faaliyetlerinden de dahil olmak üzere doğabilecek sosyal, çevresel ve sürdürülebilirlik kaygılarını uygun bir şekilde ele alma becerisi;
- Firma’nın bir ekonomik sıkıntı veya diğer ekonomik ya da sayılanlarla sınırlı olmamakla birlikte faiz oranı ortamı dâhil piyasa zorluğunu etkin biçimde ele alma becerisi;
- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;

- Firma’nın kontrol ajandasının etkinliği;
- Firma’nın ürün ve hizmetler geliştirme veya sürdürme becerisi ve Firma tarafından satılan hangi ürün veya hizmetlerin, Firma’nın başlangıçta öngörülme yükümlülükler üstlenmesine ya da zararlar karşılmasına neden olacakları;
- Firma’nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin pazar tarafından kabulü ve Firma’nın yenilenme ve pazar payını artırma becerisi;
- Firmanın nitelikli ve çeşitli çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
- Firma’nın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firma’nın mudileri, müşterileri ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
- Firma’nın risk yönetim çerçevesinin, finansal raporlamaya ilişkin açıklama kontrolleri ve prosedürleri ile iç kontrollerinin yeterliliği.
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Uygulanabilir muhasebe politikalarındaki değişimler;
- Firma’nın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Sağlıkla ilgili acil durumlar, bulaşıcı hastalıkların yayılması, pandemiler veya husumetlerin ortaya çıkması ya da iklim değişimi etkileri gibi doğal veya insan eliyle oluşturulan afetler ya da felaketler ile Firma’nın bunların neden olduğu kesintiler ile etkin şekilde başa çıkma kabiliyeti;
- Firma’nın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme kabiliyeti;
- Firma’nın, kendisinin veya üçüncü şahısların işletim sistemlerinin arızalanmasından kaynaklanabilecek aksaklıklara dayanma kabiliyeti;
- Firma’nın siber saldırılar ile yetkisiz tarafların Firma veya müşterilerinin bilgilerine erişme ya da Firma’nın sistemlerini kesintiye uğratma girişimlerine karşı kendisini etkin şekilde savunma kabiliyeti; ve
- Bölüm 1, Madde 1A’da ayrıntılı olarak açıklanan diğer riskler ve belirsizlikler: JPMorgan Chase’e ilişkin 2020 Form 10-K’deki Risk Faktörleri

Firma tarafından ya da onun namına yapılan geleceğe yönelik beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorgan Chase geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firma’nın herhangi bir müteakip Form 10-K, Form 10-Q’daki Çeyrek Faaliyet Raporlarında veya Form 8-K’deki Cari Raporlarında yapabileceği geleceğe yönelik olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

Mali raporlama üzerindeki dâhili kontrol hakkında yönetim raporu

JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorgan Chase" veya "Firma") yönetimi mali raporlama ile ilgili uygun dâhili kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol Firmanın baş yöneticisi ve baş mali yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından mali raporlamanın güvenilirliği ile mali tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri ("U.S. GAAP") uyarınca hazırlanması ile ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir.

JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (1) makul detaylar içeren kayıtların Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtmak üzere tutulmasına yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların ABD GAAP uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmeyle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Mali raporlama üzerindeki iç kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanatlara önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere projeksiyonları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine maruzdur. Yönetim 31 Aralık 2020 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 "Dâhili Kontrol-Entegre Çerçeve"yi ("COSO 2013") kullanmıştır.

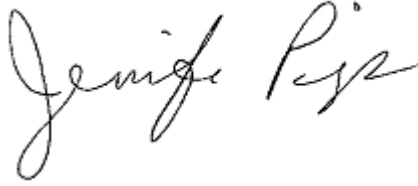
Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim 31 Aralık 2020 itibarıyla JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün etkin bir biçimde COSO 2013 çerçevesine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31 Aralık 2020 itibarıyla mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2020 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.



Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

James



Jennifer Piepszak
İdari Başkan Yardımcısı ve Baş Mali Sorumlu

23 Şubat 2021

Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu



JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına: **Mali Tablolar ve Finansal Raporlamaya İlişkin İç Kontrolle İlişkin Görüşler**

31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla ilişikteki JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerine ("Firma") ait konsolide bilançoları 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren dönemdeki üç yılın her birine ait notlar dâhil ilgili konsolide gelir tabloları, özkaynaklar ve kapsamlı gelir değişikliklerini (birlikte "konsolide mali tablolar" olarak anılacaktır) denetledik. Ayrıca, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi (COSO) tarafından yayınlanan Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak 31 Aralık 2020 itibarıyla Firma'nın finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolünü denetledik.

Yukarıda belirtilen mali tablolar, tüm önemli yönlerden, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla Firma'nın mali durumuyla 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren dönemdeki üç yılın her birine ilişkin faaliyetlerinin ve nakit akışlarının sonuçlarını Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru şekilde yansıttığı kanaatindeyiz. Ayrıca, Firma, COSO tarafından yayınlanan Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak 31 Aralık 2020 itibarıyla finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolü önemli her açıdan sağlamıştır.

Muhasebe İlkelerinde Değişiklik

Konsolide mali tabloların Not 1 ve Not 13'te değerlendirildiği gibi, Firma, 2020 yılında belirli finansal araçlar üzerindeki kredi zararlarını muhasebeleştirme şeklini değiştirmiştir.

Görüşlerin esası

Firma yönetimi, ekteki "Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol hakkında yönetim raporunda da belirtildiği şekilde, bu konsolide mali tablolardan, mali raporlamaya ilişkin etkin dahili kontrolü sağlamaktan ve finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolün etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, Firma'nın konsolide mali tabloları ve Firma'nın mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü hakkındaki denetimlere dayanarak görüş belirtmektir. Biz, Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu'na (Amerika Birleşik Devletleri) ("PCAOB") kayıtlı bir mali müşavirlik firmasıyız ve ABD federal yasaları ile Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu PCAOB'nin yürürlükteki kural ve yönetmeliklerine göre Firma'dan bağımsız olmamız gerekmektedir.

Bu tablolara ilişkin denetimlerimiz, PCAOB'nin standartlarına göre yapılmıştır. Bu standartlara göre, bu denetimleri, konsolide mali tablolarda, ister hata ister dolandırıcılık nedeniyle olsun, önem arz eden hatalı beyanların bulunup bulunmadığına ve mali raporlama üzerinde her açıdan etkili dahili kontrolün sağlanıp sağlanmadığına ilişkin mantıklı bir güvence elde edecek şekilde planlamalı ve uygulamalıyız.

PricewaterhouseCoopers LLP • 300 Madison Avenue • New York, NY 10017

JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

159

Konsolide finansal tablolara ilişkin denetimlerimiz, konsolide finansal tablolarda, hata veya suistimal yoluyla önemli yanlışlık yapılma riskini değerlendirmeye yönelik işlemler yapmayı ve bu risklere cevap veren işlemler yürütmeyi içermektedir. Bu prosedürler, test bazında konsolide mali tablolardaki miktarlara ve açıklamalara ilişkin kanıtları incelemeyi içerir. Denetimlerimiz ayrıca, kullanılan muhasebe ilkelerini ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminleri değerlendirmeyi ve konsolide finansal tabloların genel sunumunu değerlendirmeyi içermektedir. Mali raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin denetimimize finansal raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zayıflığın mevcut olma riskini değerlendirmek, ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak dahili kontrolün tasarimsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildi. Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdikçe bu gibi diğer prosedürler de uygulanmıştır. Denetimlerimizin fikirlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

Finansal Raporlamaya İlişkin Dahili Kontrollerin Tanımı ve Sınırlamaları

Bir şirketin mali raporlama üzerindeki iç kontrolü mali raporlamanın güvenilirliğiyle ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre dış amaçlar için mali tabloların hazırlanmasıyla alakalı makul güvence sağlamaya yönelik bir süreçtir. Bir firmanın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (i) makul detaylar içeren kayıtların Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtmak şeklinde tutulmasına yönelik; (ii) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece şirketin yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (iii) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmeyle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Mali raporlama üzerindeki iç kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanlatı 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.

Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu

Kritik Denetim Konuları

Aşağıda belirtilen kritik denetim konuları, denetim komitesine iletilen veya iletilmesi gereken konsolide mali tabloların cari dönem denetiminden kaynaklanan ve (i) konsolide mali tablolar bakımından önemli olan hesaplar veya açıklamalarla ilgili olan ve (ii) özellikle zorlayıcı, öznel veya karmaşık kararlarımızı içeren konulardır. Kritik denetim konularının bildirimini, bir bütün olarak ele alındığında konsolide mali tablolara ilişkin görüşümüzü hiçbir şekilde değiştirmemekte olup aşağıdaki kritik denetim konularını ileterek kritik denetim konuları veya bu konuların ilişkili olduğu hesaplar veya açıklamalar hakkında ayrı görüşler sunmuyoruz.

Kredi Zararları Karşılığı - Toptan Kredi ve Kredi Kartı Kredisi Portföylerinin portföye dayalı bileşeni

Konsolide finansal tablolara ilişkin Not 13'te açıklandığı üzere, Toptan ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy tabanlı bileşeni için kredi zararları karşılığı, 31 Aralık 2020'de 653,4 milyar dolarlık toplam portföy bazlı birikmiş kredilerde 23,4 milyar dolar olmuştur. Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin Firma'nın kredi portföylerinin kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil etmektedir ve makroekonomik koşullarda beklenen gelecekteki değişiklikleri dikkate almaktadır. Firmanın toptan ve kredi kartı tutulan kredi portföyleri için kredi zararları karşılığının portföy bazlı bileşeni, kredi zararı faktörlerini temerrüt anında tahmini riske uygulayarak kredinin beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararlarının nicel bir hesaplamasıyla başlamaktadır. Uygulanan kredi zararı faktörleri, en önemlileri ABD işsizliği ve ABD reel gayri safi yurtiçi hasılası olan tahmin edilen makroekonomik değişkenlerden türetilen Firma'nın ekonomik görünümünü dikkate alan dahili olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalamasına göre belirlenir. Bu nicel hesaplama, model belirsizliğini, yeni ortaya çıkan risk değerlendirmelerini, eğilimleri ve kredi zararı tahminine henüz başka şekilde yansıtılmayan diğer öznel faktörleri dikkate alacak şekilde ayrıca ayarlanır.

Toptan satış ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy bazlı bileşeni için kredi zararları karşılığına ilişkin prosedürlerin uygulanmasının kritik bir denetim konusu olduğu yönündeki tespitimizin başlıca nedenleri (i) Firmanın ekonomik koşullara ilişkin tahminleri bilanço tarihindeki beklenen kredi zararları tahminini önemli ölçüde etkilediğinden, makroekonomik değişkenler, özellikle ABD işsizliği ve ABD reel gayri safi yurtiçi hasılası tahmininde yönetim tarafından yapılan önemli muhakeme ve tahmin, (ii) kredi zararı tahminlerinde kullanılan nicel hesaplamayı ve model belirsizliğini, ortaya çıkan risk değerlendirmelerini, trendleri ve kredi zararı tahminine henüz başka şekilde yansıtılmayan diğer sübjektif faktörleri dikkate alacak ayarlamaları belirlemede yönetim tarafından önemli ölçüde karar ve tahminlerin kullanılmış olması, bunun da prosedürleri uygulamada ve istatistiki kredi zararı tahminleri ile istatistiki zarar tahminleri düzeltmelerinin uygunluğuna ilişkin elde edilen denetim kanıtını değerlendirmede yüksek derecede denetçi kararı, öznellik ve çabaya yol açmış olması ve (iii) denetim çalışmasında denetim kanıtlarının değerlendirilmesine yardımcı olacak uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin yer almış olmasıdır.

Prosedürleri uygulayıp denetim kanıtlarını konsolide mali tablolara ilişkin genel görüşümüzün oluşturulmasıyla ilişkili olarak değerlendirilerek konunun ele alınması. Bu prosedürlerde, model doğrulama ve makroekonomik senaryoların oluşturulması üzerindeki kontroller dahil olmak üzere, Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin kontrollerin etkinliğinin test edilmesi yer almıştır. Bu prosedürler, diğer hususların yanı sıra, kredi zararları karşılığını tahmin etmeye yönelik yönetim sürecinin test edilmesini içermektedir; bu da (i) kantitatif hesaplamalarda kullanılan model ve metodolojilerin uygunluğunun değerlendirilmesini; (ii) ABD işsizliği ve ABD gerçek gayri safi yurtiçi hasılası tahminlerinin makul olup olmadığını değerlendirilmesini; (iii) tahminde kullanılan verilerin tamliğinin ve doğruluğunun test edilmesini ve (iv) model belirsizliğinin, ortaya çıkan risk değerlendirmelerinin, trendlerin ve kredi zararı tahminine henüz başka bir şekilde yansıtılmayan diğer sübjektif faktörlerin etkileri için nicel çıktıda yönetimin ayarlamalarının makul olup olmadığının değerlendirilmesini içermektedir. Bu prosedürler, belirli modellerin, metodolojilerin ve makroekonomik değişkenlerin uygunluğunu değerlendirmeye yardımcı olmak için özel beceri ve bilgiye sahip profesyonellerin kullanımını da içermiştir.

Belirli 3. Seviye Finansal Araçların Rayiç Değeri

Konsolide mali tabloların 2. ve 3. notlarında açıklandığı üzere, Firma aktiflerinin 1,2 trilyon dolarlık kısmı ile pasiflerinin 437,6 milyar dolarlık kısmını tekrarlayan esasta rayiç değeri üzerinden göstermektedir. Bu bakiyelere, birlikte finansal araçlar olarak anılan, değerlemeye gözlemlenemeyen ve rayiç değer ölçümleri açısından önemli olan bir veya daha fazla girdi içerdiklerinden 3. seviye olarak sınıflandırılan tekrarlayan bazda rayiç değer üzerinden ölçülen 10,3 milyar dolarlık alım satım amaçlı varlık ile 41,5 milyar dolarlık borç dâhildir. Firma, 3. seviye finansal araçların rayiç değerini tahmin etmek üzere şirket içinde geliştirilen değerlendirme modelleri ile gözlemlenemeyen girdileri kullanmıştır. Bu finansal araçlardan bazılarının rayiç değerini tahmin etmek için yönetim tarafından kullanılan ölçülemez girdiler, vadeli hisse senedi fiyatları, faiz oranları ve hisse senedi fiyatları ile ilgili oynaklık ve faiz oranları, hisse senedi fiyatları, kredi ve döviz kurları ile ilgili korelasyonu içermektedir.

Belirli 3. seviye finansal araçların rayiç değerine ilişkin prosedürlerin uygulanmasının önemli bir denetim konusu olduğu yönündeki tespitimizin başlıca nedenleri (i) rayiç değer tahmininde girdileri belirlemede yönetim tarafından önemli ölçüde karar ve tahminlerin kullanılmış olması, bunun da bu finansal araçların rayiç değerine ilişkin prosedürleri uygulamada değerlendirmede yüksek derecede denetçi kararı, öznellik ve çabaya yol açmış olması ve (ii) denetim çalışmasında denetim kanıtlarının değerlendirilmesine yardımcı olacak uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin yer almış olmasıdır.

Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu

Prosedürleri uygulayıp denetim kanıtlarını konsolide mali tablolara ilişkin genel görüşümüzün oluşturulmasıyla ilişkili olarak değerlendirilerek konunun ele alınması. Bu prosedürlerde, Firma'nın modeller, girdiler ve veriler üzerindeki kontrolleri içeren rayiç değeri belirlemeye ilişkin süreçleriyle bağlantılı kontrollerin etkinliğinin test edilmesi de yer almıştır. Bu prosedürlere, diğer hususların yanı sıra, bu finansal araçların bir örneğine ilişkin rayiç değer tahminini geliştirmede yardımcı olmak üzere uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip olan profesyonellerin katılımı gerçekleşmiştir. Bağımsız tahmin geliştirmeye, bağımsız girdiler geliştirerek, uygun olduğunda yönetimin yukarıda bahsedilen gözlemlenemeyen girdilerini değerlendirerek ve kullanarak, yönetimin tahminini bağımsız şekilde geliştirilmiş rayiç değer tahmini ile kıyaslayarak yönetim tarafından sunulan verilerin eksiksizliği ve doğruluğunun test edilmesi dahil edilmiştir.

PricewaterhouseCoopers LLP

23 Şubat 2021

1965'ten bu yana Firmanın denetçisi olarak hizmet vermekteyiz.

Konsolide Gelir Tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon, hisse başı verileri hariç)	2020	2019	2018
Kazanç			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 9.486	\$ 7.501	\$ 7.550
Temel işlemler	18.021	14.018	12.059
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler ^(a)	6.511	6.626	6.377
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları	18.177	16.908	16.793
Yatırım amaçlı menkul kıymet kârları/(zararları)	802	258	(395)
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	3.091	2.036	1.254
Kart geliri ^(b)	4.435	5.076	4.743
Diğer gelirler	4.457	5.731	5.343
Faiz dışı gelir	64.980	58.154	53.724
Faiz geliri	64.523	84.040	76.100
Faiz gideri	9.960	26.795	21.041
Net faiz geliri	54.563	57.245	55.059
Toplam net gelir	119.543	115.399	108.783
Kredi zararları karşılığı	17.480	5.585	4.871
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	34.988	34.155	33.117
İşgal gideri	4.449	4.322	3.952
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	10.338	9.821	8.802
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	8.464	8.533	8.502
Pazarlama ^(b)	2.476	3.351	3.044
Diğer giderler	5.941	5.087	5.731
Toplam faiz dışı gider	66.656	65.269	63.148
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	35.407	44.545	40.764
Gelir vergisi gideri	6.276	8.114	8.290
Net Gelir	\$ 29.131	\$ 36.431	\$ 32.474
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 27.410	\$ 34.642	\$ 30.709
Adi hisse başına net gelir verileri			
Hisse başına temel kazançlar	\$ 8,89	\$ 10,75	\$ 9,04
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	8,88	10,72	9,00
Ağırlıklı ortalama temel hisseler	3.082,4	3.221,5	3.396,4
Ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler	3.087,4	3.230,4	3.414,0

(a) 2020'nin ilk çeyreğinde, Firma, varlık yönetimi, idare ve komisyonlardan borç verme ve mevduatla ilgili ücretlere kadar belirli ücretleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) 2020'nin ikinci çeyreğinde, Firma, belirli harcamaya dayalı kredi kartı ödül maliyetlerini, net gelir üzerinde hiçbir etkisi olmaksızın, pazarlama giderlerinden kart gelirinde bir azalma olarak yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Kapsamlı konsolide gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Net Gelir	\$ 29.131	\$ 36.431	\$ 32.474
Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir/(zarar)			
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	4.123	2.855	(1.858)
Çevrim düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	234	20	20
Rayiç değer korumaları	19	30	(107)
Nakit akış riskinden korunma işlemleri	2.320	172	(201)
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	212	964	(373)
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA	491	(965)	1.043
Diğer kapsamlı gelir toplamı, vergi sonrası	6.417	3,076	(1.476)
Kapsamlı gelir	\$ 35.548	\$ 39.507	\$ 30.998

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide Bilançolar

31 Aralık (hisse verileri dışında milyon cinsinden)	2020	2019
Aktifler		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 24.874	\$ 21.704
Banka mevduatları	502.735	241.927
Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden sırasıyla 238.015 dolar ve 14.561 dolar dahil)	296.284	249.157
Ödünç alınmış menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 52.983 dolar ve 6.237 dolar dahil)	160.635	139.758
Alım satım amaçlı varlıklar (130.645 ve 111.522 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil) ^(a)	503.126	369.687
Satılmaya hazır menkul kıymetler (381.729 dolar ve 345.306 dolarlık amorti edilmiş maliyetler ile 32.227 dolar ve 10.325 dolarlık rehinli varlıklar dahil)	388.178	350.699
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler (78 \$'ın net kredi zararları karşılığı)	201.821	47.540
Yatırım menkul kıymetleri, net kredi zararları karşılığı	589.999	398.239
Krediler (rayiç değer üzerinden 44.474 dolar ve 44.955 dolar dahil) ^(a)	1.012.853	997.620
Kredi zararları karşılığı	(28.328)	(13.123)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	984.525	984.497
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	90.503	72.861
Sabit kıymetler	27.109	25.813
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	53.428	53.341
Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 13.827 dolar ve 12.676 dolar ile 3.739 ve 3.349 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil) ^(a)	152.853	130.395
Varlıklar toplamı^(b)	\$ 3.386.071	\$ 2.687.379
Pasifler		
Mevduatlar (rayiç değer üzerinden 14.484 dolar ve 28.589 dolar dahil)	\$ 2.144.257	\$ 1.562.431
Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar veya alınan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 155.735 dolar ve 549 dolar)	215.209	183.675
Kısa vadeli borçlanmalar (rayiç değer üzerinden 16.893 dolar ve 5.920 dolar dahil)	45.208	40.920
Alım satım amaçlı borçlar	170.181	119.277
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (rayiç değer üzerinden sırasıyla 3.476 \$ ve 3.728 \$ dahil)	232.599	210.407
Konsolide VIE'ler tarafından çıkarılan intifa hakları (rayiç değer üzerinden 41 \$ ve 36 \$ dahil)	17.578	17.841
Uzun vadeli borç (rayiç değer üzerinden 76.817 \$ ve 75.745 \$ dahil)	281.685	291.498
Pasifler toplamı^(b)	3.106.717	2.426.049
Taahhütler ve olasılıklar (28, 29, ve 30. Notlara bakınız)		
Özkaynaklar		
İmtiyazlı hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 200.000.000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 3.006.250 ve 2.699.250 hisse)	30.063	26.993
Adi hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 9.000.000.000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 4.104.933.895 hisse)	4.105	4.105
Ek ödenmiş sermaye	88.394	88.522
Dağıtılmamış kazançlar	236.990	223.211
Birikmiş diğer kapsamlı gelir	7.986	1.569
Maliyet üzerinden kısıtlı hisse senedi birimleri ("RSU") tröstünde tutulan hisseler (sıfır ve 472.953 hisse)	-	(21)
Maliyet üzerinden firma hisse senetleri (1.055.499.435 ve 1.020.912.567 hisse)	(88.184)	(83.049)
Toplam öz sermaye	279.354	261.330
Pasif ve öz sermaye toplamı	\$ 3.386.071	\$ 2.687.379

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

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar. Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. İntifa paylarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. Aşağıdaki tabloda yer alan aktif ve pasifler, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf aktiflerini ve pasiflerini içerir ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermez. Detaylı değerlendirme için, Not 14'e bakınız.

31 Aralık (milyon)	2020	2019
Aktifler		
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 1.934	\$ 2.633
Krediler	37.619	42.931
Tüm diğer varlıklar	681	881
Aktif toplamı	\$ 40.234	\$ 46.445
Pasifler		
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 17.578	\$ 17.841
Tüm diğer borçlar	233	447
Pasif toplamı	\$ 17.811	\$ 18.288

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Özkaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon, hisse başı verileri hariç)	2020	2019	2018
İmtiyazlı hisse senedi			
1 Ocak itibarıyla bakiye	\$ 26.993	\$ 26.068	\$ 26.068
İhraç	4.500	5.000	1.696
İtfa	(1.430)	(4.075)	(1.696)
31 Aralık itibarıyla bakiye	30.063	26.993	26.068
Adi hisse senedi			
1 Ocak ve 31 Aralık itibarıyla Bilanço	4.105	4.105	4.105
Ek ödenmiş sermaye			
1 Ocak itibarıyla bakiye	88.522	89.162	90.579
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	72	(591)	(738)
Diğer	(56)	(49)	679
31 Aralık itibarıyla bakiye	88.394	88.522	89.162
Dağıtılmamış kârlar			
1 Ocak itibarıyla bakiye	223.211	199.202	177.676
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	(2.650)	62	(183)
Net gelir	29.131	36.431	32.474
Beyan edilen temettüler:			
İmtiyazlı hisse senetleri	(1.583)	(1.587)	(1.551)
Adi hisse senedi (2020, 2019 ve 2018 için sırasıyla hisse başına 3,60 \$, 3,40 \$ ve 2,72 \$)	(11.119)	(10.897)	(9.214)
31 Aralık itibarıyla bakiye	236.990	223.211	199.202
Birikmiş diğer kapsamlı gelir			
1 Ocak itibarıyla bakiye	1.569	1.507	(119)
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	—	88
Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir/(zarar)	6.417	3.076	(1.476)
31 Aralık itibarıyla bakiye	7.986	1.569	(1.507)
Maliyet üzerinden RSU güvencesinde tutulan hisseler			
Dönem Başı Bakiyesi	(21)	(21)	(21)
RSU Tröstünün Tasfiyesi	21	—	—
31 Aralık itibarıyla bakiye	—	(21)	(21)
Firma hissesi maliyeti			
1 Ocak itibarıyla bakiye	(83.049)	(60.494)	(42.595)
Yeniden satın alma	(6.397)	(24.121)	(19.983)
Yeniden ihraç	1.262	1.566	2.084
31 Aralık itibarıyla bakiye	(88.184)	(83.049)	(60.494)
Toplam öz sermaye	\$ 279.354	\$ 261.330	\$ 256.515

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

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide nakit akış tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 29.131	\$ 36.431	\$ 32.474
Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan (bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler			
Kredi zararları karşılığı	17.480	5.585	4.871
Amortisman ve itfa payları	8.614	8.368	7.791
Ertelenmiş vergi gideri	(3.981)	949	1.721
Diğer	1.649	1.996	2.717
Satışa hazır tutulan kredilerin düzenlenmesi ve satın alınması ^(a)	(166.504)	(169.289)	(172.728)
Satışa hazır tutulan kredilerin satışlarından ve peşin ödemelerinden elde edilen gelirler ^(a)	175.490	171.415	163.747
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Alım satım amaçlı varlıklar ^(a)	(148.749)	6.551	(35.067)
Ödünç alınan menkul kıymetler	(20.734)	(27.631)	(6.861)
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	(18.012)	(78)	(5.849)
Diğer varlıklar ^(a)	(42.434)	(17.570)	(8.779)
Alım satım amaçlı borçlar	77.198	(14.516)	18.290
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	7.827	(352)	14.630
Diğer işletme düzeltmeleri ^(a)	3.115	2.233	(1.343)
İşletme faaliyetleri tarafından sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	(79.910)	4.092	15.614
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	(47.115)	72.396	(123.201)
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	21.360	3.423	2.945
Satın alımlar	(12.400)	(13.427)	(9.368)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	57.675	52.200	37.401
Satışlardan elde edilen gelirler	149.758	70.181	46.067
Satın alımlar	(397.145)	(242.149)	(95.091)
Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelirler	23.559	62.095	29.826
Kredilerdeki diğer değişimler, net ^(a)	(50.263)	(51.743)	83.013
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(7.341)	(5.035)	(4.986)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(261.912)	(52.059)	(199.420)
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Mevduatlar	602.765	101.002	26.728
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	31.528	1.347	23.415
Kısa vadeli borçlanmalar	4.438	28.561	18.476
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1.347	4.289	1.712
Uzun vadeli borçlanmaların getirileri	78.686	61.085	71.662
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(105.055)	(69.610)	(76.313)
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	4.500	5.000	1.696
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(1.430)	(4.075)	(1.696)
Geri alınan firma hisse senetleri	(6.517)	(24.001)	(19.983)
Ödenen temettümler	(12.690)	(12.343)	(10.109)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(927)	(1.146)	(1.430)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	596.645	32.987	34.158
Döviz kurunun kasa, bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar üzerindeki etkisi	9.155	(182)	(2.863)
Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	263.978	(15.162)	(152.511)
Dönem başında kasa, bankalardan alacaklar ve banka mevduatları	263.631	278.793	431.304
Dönem sonunda kasa, bankalardan alacaklar ve banka mevduatları	\$ 527.609	\$ 263.631	\$ 278.793
Ödenen nakdi faiz	\$ 13.077	\$ 29.918	\$ 21.152
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	7.661	5.624	3.542

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide mali tablo notları

Not 1 – Beyan esası

1968'de Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finansal holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma"), dünya çapında faaliyet gösteren, ABD'de önde gelen bir küresel finansal hizmetler firmasıdır. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler, küçük işletmeler, ticari bankalar mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Firma'nın işkolları hakkında ayrıntılı değerlendirme için bu Not 32'ye bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, US GAAP'a uygundur. Ayrıca, ilgili yerlerde, politikalar, düzenleme mercilerinin öngördüğü muhasebe ve raporlama kurallarına da uymaktadır.

Önceki dönemlerde rapor edilen belirli tutarlar, mevcut beyana uyacak şekilde yeniden sınıflandırılmıştır.

Konsolidasyon

Konsolide Mali Tablolara JPMorgan Chase ve Firma'nın denetleyici bir mali çıkarının bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketler arası bakiye ve işlemler elimine edilmiştir.

Firma tarafından acente veya mütevellî olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

Firma, bir kuruluşta mali çıkarının bulunup bulunmadığını belirlerken, kuruluşun oy hisseli kuruluş veya değişken hisseli kuruluş olup olmadığını öncelikle değerlendirir.

Oy Hisseli Kuruluşlar

Oy hisseli kuruluşlar, yeterli sermayeye sahip olan ve yatırımcılarına, kuruluşun faaliyetleri ile ilgili önemli kararlar alabilmeleri için oy hakkı veren kuruluşlardır. Bu tip kuruluşlarda, Firma'nın hakim hisseye sahip olup olmadığının tespiti, sahip olunan oy hissesi miktarına bağlıdır. Kuruluşun oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmak vasıtasıyla ya da Firma'ya hakimiyet veren diğer akdi haklar vasıtasıyla Firma'nın hakim mali hisseye sahip olduğu kuruluşlar Firma tarafından konsolidasyona dahil edilir.

Firma'nın faaliyet ve finansman kararları üzerinde önemli nüfuza sahip olduğu (fakat oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmadığı) şirketlerdeki yatırımlar, (i) sermaye muhasebesi yöntemine göre (Firma'nın kuruluşun net kazancı içindeki orantılı payını muhasebeleştirmesini gerektirir) veya (ii) rayiç değer opsiyonu seçilmiş ise rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise faiz dışı gelire kaydedilir.

Firmaca desteklenen varlık yönetim fonları, limitet ortaklıklar veya sınırlı sorumluluklu şirketler olarak yapılandırılırlar. Bu kuruluşların çoğunda, Firma genel ortak veya yönetici üyedir fakat, bağlı olmayan ortaklar veya üyeler, bağlı olmayan ortak ve üyeler, salt çoğunluk kararı ile genel Firma'yı ortaklıktan veya yönetici üyelikten sebepsiz çıkarma yetkisine (yani çıkarma hakları) veya sahiptirler veya bağlı olmayan ortaklar veya üyeler önemli kararlara iştirak haklarına sahiptirler.

Bu nedenle, Firma bu oy hisseli kuruluşları konsolide etmez. Bağlı olmayan ortak veya üyelerin bağımsız çıkarma veya iştirak haklarına sahip olmadıkları sınırlı durumlarda, Firma fonları VIE'ler olarak değerlendirir ve genel ortak veya muhahhas üye olması ve önemli olabilecek bir paya sahip olması durumunda fonları konsolide eder.

Firma'nın yatırım şirketleri ve varlık yönetimi fonları, satın almalar, gelişim sermayesi ve girişim olanakları dahil kamu ve özel sektör kuruluşlarına yatırım yaparlar. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzlarına göre muhasebeleştirilirler ve dolayısıyla elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, Konsolide Bilançolarda rayiç değerde gösterilir ve diğer varlıklara kaydedilirler, gelir veya zarar faizsiz gelire dahil edilir. Konsolide edilirse, Firma muhasebeyi bu tür özel yatırım şirketi yönergelerine uygun olarak tutar.

Değişken hisseli kuruluşlar

VIE'LER, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildirlere ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildirlere ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildirlere.

En genel VIE şekli SPE'dir. SPE'ler belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Temel SPE yapısı, SPE'ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar. İşleme ilişkin yasal belgeler, varlıklardan kazanılan nakdin SPE'nin yatırımcılarına ve bu nakit akışına iştirak eden diğer taraflara nasıl dağıtılması gerektiğini tarif eder. SPE'ler genellikle, varlıkları satanın alacaklıları dahil olmak üzere, diğer kuruluşların alacaklıları tarafından SPE'nin varlıkları üzerindeki taleplerden, yatırımcıları koruyacak şekilde yapılandırılırlar.

VIE'nin ana lehtarının (hakimiyet sağlayan mali hisseye sahip taraf), VIE'nin varlık ve borçlarını konsolide etmesi gerekmektedir. Ana lehtar, (1) VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE'nin faaliyetlerini yönetme yetkisine ve aynı zamanda (2) VIE'de sahip olduğu hisse vasıtasıyla, zararları karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip taraf olarak tanımlanır.

Firma'nın, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olup olmadığını değerlendirmek için, Firma, VIE'nin kuruluşunda ve hak ve yükümlülüklerinin devamında üstlendiği rol dahil tüm vakıa ve koşulları değerlendirir. Bu değerlendirme, ilk olarak VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetlerin tespitini ve ikinci olarak da varsa, bu faaliyetler üzerinde yetkiye sahip tarafın tespitini içerir. Genelde, VIE'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmetliler veya VIE'nin varlıkları üzerinde alım opsiyonu veya tasfiye haklarına sahip kişiler) veya karar verici mercileri tek taraflı olarak görevden alma hakkına sahip tarafların, VIE'nin faaliyetlerin yönetme yetkisine sahip oldukları varsayılır.

Konsolide mali tablo notları

Firma'nın VIE'nin zararlarını karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip olup olmadığını değerlendirirken, Firma, borç ve öz sermaye yatırımları, hizmet ücretleri, VIE içinde değişken hisse sayılan türev veya diğer düzenlemeler dahil olmak üzere tüm ekonomik menfaatleri dikkate alır. BU DEĞERLENDİRME, FIRMA'NIN BU MENFAATLERİN TOPLU OLARAK, VIE İÇİN ÖNEMLİ OLMA İHTİMALİNİ DEĞERLENDİRMEDE MUHALEMEDEN FAYDALANIR. Önemi değerlendirmede kullanılan faktörler, Sermaye yapısı dahil VIE'nin yapısı, hisselerin devri, ödeme önceliği, VIE'lerin sermaye yapısı içinde çeşitli sınıflarda yer alan hisselerin nispi payı ve Firma'nın hisseleri elinde bulundurmasının nedenleri.

Firma aşağıdaki hususları sürekli olarak yeniden değerlendirir: (1) daha önceden çoğunluk oy hissesi çerçevesinde değerlendirilmiş kuruluşların, belirli olaylara dayanarak VIE niteliği kazanıp kazanmadıkları ve dolayısıyla VIE konsolidasyonu çerçevesine dahil olup olmayacakları ve (2) Firma'nın VIE'ye iştirakine ilişkin vakia ve koşullardaki değişikliklerin Firma'nın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağı.

Firma'nın VIE'lerine ilişkin detaylı değerlendirme için Not 14'e bakınız.

Kazancın muhasebeleştirilmesi

Faiz geliri

Firma, kredilerin, borçlanma senetlerinin ve diğer borçlanma araçlarının faiz gelirlerini, genellikle ilgili sözleşme oranına dayalı olarak, seviye-getiri bazında muhasebeleştirir. Faiz geliriyle ilgili daha ayrıntılı değerlendirme için, Not 7'ye bakınız.

Müşteri sözleşmelerinden elde edilen kazanç

JPMorgan Chase, müşterilerle yapılan bazı sözleşmelerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden, mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetiminden, idareden ve komisyonlardan ve kart gelirinin bileşenlerinden gelen faiz dışı kazancı Firma'nın ilişkili performans yükümlülükleri yerine getirildiğinde muhasebeleştirir. Firma'nın müşterileri ile olan sözleşmelerden elde ettiği gelir hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Not 6'ya bakınız.

Ana işlemler kazancı

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Rayiç değerde meydana gelen değişiklikler, esas olarak ana işlem gelirlerinde rapor edilir. Rayiç değer ölçümüyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için, Not 2 ve 3'e bakınız. Temel işlemler geliri hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Not 6'ya bakınız.

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide mali tabloların hazırlanması, aktif ve pasifin, gelir ve giderin ve potansiyel aktif ve pasif ifşaatlarının rapor edilen tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılması için bir düzenleme gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

Döviz çevrimi

JPMorgan Chase, geçerli döviz kurlarını kullanarak ABD-dışı para birimleri cinsinden ifade edilen aktif, pasif, gelir ve gideri Amerika doları olarak yeniden değerlendirir.

ABD raporlamasında, finansal tablolarda fonksiyonel döviz kuru gelir ve giderleri konsolide kapsamlı gelir tabloları altında yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

Varlıklar ve borçların denkleştirilmesi

US GAAP kurumların, aynı karşı tarafa ilişkin türev alacakları ve türev borçlarını ve ilgili teminat alacakları ve borçlarını, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşması varsa, konsolide bilançolarda net esas üzerinden göstermelerine izin vermektedir. US GAAP, ayrıca repo sözleşmeleri kapsamında satılan ve satın alınan menkul kıymetlerin ve menkul kıymetler kredi sözleşmesi kapsamında ödünç alınan veya ödünç verilen menkul kıymetlerin, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşmasının varlığı dahil belirli koşulların karşılanması halinde net beyan edilmesine izin vermektedir. Firma, belirtilen koşullar karşılandığında söz konusu bakiyeleri netleştirmeyi seçmiştir.

Firma, türev sözleşmeleri, yeniden satış ve repo anlaşmaları ile borç alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler anlaşmaları dahil, belirli işlemlerde karşı taraf kredi riskini hafifletmek için ana netleştirme anlaşmalarını kullanır. Ana netleştirme anlaşması: Sözleşmenin kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin muacceliyetine veya tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir sözleşmedir (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi). Temerrütte bulunmayan tarafça türev fesih haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir, (ii) tüm işlemler değerlendirilir ve "paralı" işlemlerin pozitif değeri "parasız" işlemlerin negatif değeri üzerinden netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir. Genel olarak repo anlaşmaları ve menkul kıymet kredi anlaşmaları kapsamındaki temerrüt haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir ve muaccel olur, (ii) tüm menkul kıymetlerin değeri veya tutulan ya da teslim edilecek nakit hesaplanır ve söz konusu tutarlar birbiriyle netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir.

Bu tip işlemler için tipik ana netleştirme anlaşmaları, teminat talep etme hakkı bulunmayan tarafa, menkul kıymet ve/ya nakdi teminat/marj içinde bir hisse veya hak sağlayan bir teminat /marj anlaşması içerir. Teminat/marj anlaşması, tipik olarak, bir tarafın talepte bulunan tarafa teminat eksikliği tutarına eşit değerde bir teminat/marjı, ana netleştirme anlaşmasının kapsadığı tüm işlemler üzerinden, her türlü eşik çıkarıldıktan sonra net esas üzerinden transferini gerektirir. Teminat/marj anlaşması, talepte bulunan tarafa, karşı tarafın temerrüdü üzerine, karşı tarafça ödenecek her türlü tutarı, gösterilen teminattan veya gösterilen teminat/marjın nakdi eşdeğerinden mahsup etme hakkı verir. Ayrıca, talepte bulunan tarafa, teminat/marjı nakde çevirme ve kazancı karşı tarafın borcuna mahsup etme hakkı verir.

Firma'nın türev enstrümanları hakkında daha fazla bilgi için, Not 5'e bakınız. Firma'nın menkul kıymet finansman anlaşmaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Not 11'e bakınız.

Nakit akış tabloları

JPMorgan Chase 'in Konsolide nakit akış tablolarında, nakit, kasa ve bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar kalemine dahil tutarlar olarak tanımlanır.

1 Ocak 2020'de kabul edilen muhasebe standartları

Finansal Araçlar - kredi zararları ("CECL")

Bu kılavuzun kabulü, amorti edilmiş maliyet üzerinden ölçülen tüm finansal varlıklar ile belirli bilanço dışı kredi risklerine yönelik tek bir karşılık çerçevesi kurmuştur. Bu çerçeve, yönetim tahmininin, aracın kalan beklenen ömrü boyunca kredi zararlarını yansıtmayı ve makroekonomik şartlarda gelecekte beklenen değişiklikleri dikkate almasını gerekli kılar. Ek bilgi için Not 13'e bakınız. CECL muhasebe kılavuzunun benimsenmesinden önce, Firma'nın kredi zararları karşılığı, yönetimin Firma'nın birikmiş kredi portföylerinde bulunan olası kredi zararları tahminini ve kredilendirmeyle ilgili belirli taahhütleri temsil etmekteydi.

Aşağıdaki tablo, 1 Ocak 2020 tarihinde bu kılavuzun kabul edilmesinden sonra kredi zararları karşılığı ve dağıtılmamış kazançlar üzerindeki etkiyi sunar:

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2019	CECL'nin kabul edilmesinin etkisi	1 Ocak 2020
Kredi zararları karşılığı			
Tüketici, Kredi kartı hariç tüketici ^(a)	\$ 2,6	\$ 0,4	\$ 3,0
Kredi kartı	5,7	5,5	11,2
Toptan	6,0	(1,6)	4,4
Şirket geneli	\$ 14,3	\$ 4,3	\$ 18,6
Dağıtılmamış kârlar			
Firma geneli karşılık artışı		\$ 4,3	
Bilanço yeniden sınıflandırması ^(a)		(0,8)	
Toplam vergi öncesi etki		3,5	
Vergi etkisi		(0,8)	
Dağıtılmamış kazançlarda düşüş		\$ 2,7	

(a) Firma, CECL'nin kabulü ile bağlantılı olarak, ödeneği belirlerken uygulanan metodoloji ile uygun hale getirmek için, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, tüketiciden risk derecelendirmeli işletme bankacılığı ve bayi kredileri ve kredilendirmeyle ilgili CCB'de tüketiciden alınan taahhütleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir. Buna göre, 31 Aralık 2019'daki 0,6 milyar dolarlık kredi zararları ödeneği ve (0,2) milyar dolarlık CECL kabulünün etkisi yeniden sınıflandırılmıştır.

(b) Her ikisi de kredilerde ilgili artışa yol açan satın alınan değer kaybetmiş kredileri üzerinde eklenemeyen farkın muhasebeleştirilmesi ile Firma'nın kredi kartı kredilerinde tahsil edilemeyen tahakkuk eden faiz yedeğinin karşılıklıta muhasebeleştirilmesi yönündeki tercihini temsil eder.

Menkul Kıymet Finansman Anlaşmaları

Kılavuzda izin verildiği üzere Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Defter değeri ile rayiç değer arasındaki fark, önemsizdir ve Firma'nın kümülatif etki düzeltmesinin bir parçası olarak kaydedilmiştir. Ek bilgi için Not 11'e bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler

Kılavuzun kabulünden sonra, HTM menkul kıymetleri, kredi zararları karşılığı ile net olarak sunulur. Kılavuz ayrıca, AFS menkul kıymetlerine yönelik geçici olmayan değer düşüklüğü dışındaki ("OTTI") modelini bir karşılık içerecek şekilde değiştirmiştir. Ek bilgi için Not 10'a bakınız.

Kredi kalitesi açıklamaları

Bu kılavuzun benimsenmesinin bir sonucu olarak, Firma, özellikle elde tutulan kredi portföylerinde amorti edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal varlıklar için kredi kalitesi açıklamalarını genişletmiştir. Ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

PCD kredileri

Bu kabul, CECL kapsamında satın alınan kredi puanı düşmüş ("PCD") krediler olarak değerlendirilen PCI kredilerinin muhasebesinde bir değişikliğe yol açmıştır. Kılavuzun kabulünden sonra Firma, karşılarıdaki PCD kredilerine eklenemez farkı muhasebeleştirmiştir ve bu da kredilerde karşılık gelen bir artışa neden olmuştur. PCD kredileri, Firma'nın tahakkuk etmeyen ve zarar yazma politikalarına tabidir ve artık, kredi kartı portföyünün konut amaçlı emlak sınıfı hariç olmak üzere tüketici segmentinde rapor edilmektedir. Ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Kredi portföyü segmentlerinde ve sınıflarında değişiklikler Firma, CECL'nin kabulü ile bağlantılı olarak, ödeneği belirlerken uygulanan metodoloji ile uygun hale getirmek için, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, tüketiciden risk derecelendirmeli kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütleri yeniden sınıflandırmıştır. Firma ayrıca kredi sınıflarını da revize etmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Tahakkuk etmiş faiz alacakları

Kılavuzda izin verildiği üzere, Firma, Konsolide bilançolarda kredi kartı kredilerinde tahakkuk eden ancak faturalandırılmamış faizler ve tahakkuk eden faiz ve hesap alacaklarındaki yatırım menkul kıymetleri dahil olmak üzere kredilerde tahakkuk eden faizi sınıflandırmaya devam etmeyi seçmiştir. Kredi kartı kredileri için, faturalandıktan sonra tahakkuk eden faiz, kredi zararları karşılığına kaydedilen ilgili karşılık ile kredi bakiyelerinde muhasebeleştirilir. Kredi kartı kredilerinin tahakkuk eden faizine ilişkin kredi zararları karşılığındaki değişiklikler, kredi zararları karşılığına kaydedilir ve zarar yazmalar, faiz gelirinin ters işlemi yapılarak muhasebeleştirilir. Diğer krediler ve menkul kıymetler için, Firma genel olarak tahakkuk eden faiz alacakları üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kabul etmez, bu da faiz gelirinin ters işlemi yapılarak vadeyi en geç 90 gün geçmeden mahsup etme politikası ile tutarlıdır.

Sermaye geçiş hükümleri

Federal bankacılık kurumları tarafından 2019 yılında yayınlanan ABD sermaye kuralları kapsamında izin verildiği üzere, Firma ilk olarak 1 Ocak 2020'de ("1.gün") CECL'nin kabulünün etkisini, 2020 ila 2023 arasında yılda %25 olmak üzere CET1 sermayesine 2,7 milyar dolarlık birikmiş kazançlar üzerindeki etkisini aşamalı olarak seçmiştir. COVID-19 salgınının etkisine verdikleri tepkinin bir parçası olarak, 31 Mart 2020'de federal bankacılık kurumları, CECL'nin düzenleyici sermaye üzerindeki etkilerini iki yıl süreyle erteleme seçeneği ve ardından üç yıllık bir geçiş dönemi ("CECL sermaye geçiş hükümleri") sunan geçici bir nihai kural yayınladı (26 Ağustos 2020 tarihinde nihai olarak yayınlanmıştır). Ek bilgi için Not 27'ye bakınız.

1 Ocak 2018'de kabul edilen muhasebe standartları

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir ve bu standartlar dağıtılmamış kazançlarda net 183 milyon dolarlık düşüş, AOCI'de net 88 milyon dolarlık artışa neden olmuştur. Muhasebeleştirme ve ölçüm kılavuzunun kabul edilmesi, 2018'in ilk çeyreğinde, daha önce maliyet bedeli üzerinden tutulan belirli özkaynak menkul kıymetleri üzerinden toplam net gelirden kaydedilen, 505 milyon dolarlık rayiç değer kazancıyla sonuçlanmıştır.

Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın detaylı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

Rayiç değer ölçümü	Not 2	sayfa 171
Rayiç değer opsiyonu	Not 3	sayfa 192
Türev araçlar	Not 5	sayfa 198
Faiz dışı kazanç ve faiz dışı gider	Not 6	sayfa 212
Faiz geliri ve faiz gideri	Not 7	sayfa 215
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 8	sayfa 216
Hisseye dayalı çalışan teşvikleri	Not 9	sayfa 221
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Not 10	sayfa 223
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 11	sayfa 229
Krediler	Not 12	sayfa 232
Kredi zararları karşılığı	Not 13	sayfa 248
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 14	sayfa 253
Şerefiye ve Mortgage hizmet hakları	Not 15	sayfa 261
Sabit kıymetler	Not 16	sayfa 265
Kiralar	Not 18	sayfa 266
Uzun vadeli borçlar	Not 20	sayfa 269
Hisse başına kazanç	Not 23	sayfa 274
Gelir vergileri	Not 25	sayfa 277
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 28	sayfa 283
Hukuk davası	Not 30	sayfa 290

Not 2 – Rayiç değer ölçümü

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasifler, mükerrer bazda, çoğunlukla, rayiç değer üzerinden gösterilirler (yani Firma'nın Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden ölçülen ve bildirilen aktif ve pasifler). Belirli varlıklar, borçlar ve kısa vadeli kredilendirme ile ilişkili taahhütler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler; yani bu araçlar devam eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülmezler aksine sadece belirli durumlarda rayiç değer düzeltmelerine tabi tutulurlar (örneğin, değer düşüklüğüne dair kanıt olduğunda).

Rayiç değer, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasında düzgün bir işlem vasıtasıyla bir varlığı satın almak için tahsil edilen veya bir yükümlülüğü devretmek için ödenen fiyat olarak tanımlanır. Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına veya girdilerine dayanır. Fiyat veya teklifler mevcut değil ise, rayiç değer, vade gibi belirli işlem verilerini dikkate alan ve girdi olarak, verim eğrileri, faiz kurları, volatiliteler, fiyatlar (emtia, hisse senedi veya borç fiyatları) korelasyonlar, sermaye veya borçlanma fiyatları, döviz kurları ve kredi eğrileri gibi, ancak bunlarla sınırlı olmayan gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen parametreleri kullanan değerlendirme modellerine ve diğer değerlendirme tekniklerine dayanmaktadır. Aşağıda anlatıldığı gibi, finansal araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmeleri için değerlendirme düzeltmeleri de yapılabilir.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki doğruluk seviyesi özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inanmakla birlikte, kullanılan yöntem ve varsayımlar, yönetim muhakemesini yansıtır ve Firma'nın faaliyet alanları ve portföylerinde farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değer tespitinde çeşitli metod ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan farklı metod veya varsayımların diğer piyasa katılımcıları tarafından kullanılması, Firma'nın raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir.

Değerleme süreci

Risk alan fonksiyonlar, Konsolide Bilançolarda rayiç değerden gösterilen aktif ve pasifler için rayiç değer tahminleri sunmaktan sorumludurlar. Firma'nın Finans fonksiyonuna bağlı olan ve risk alan fonksiyonlardan bağımsız olan VCG, bu tahminleri doğrulamaktan ve Firma'nın pozisyonlarının rayiç değerden kaydedilmesini sağlamak için gerekebilecek her türlü rayiç değer düzeltmesinin belirlenmesinden sorumludur. Firma'nın, üst düzey finans ve risk yöneticilerinden oluşan VGF, Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetimini denetlemekten sorumludur. Firma Genel VGF'ye, VCG'nin Firma Genel başkanı (Firma'nın Kontrolörü altında) başkanlık eder ve CIB, CCB, CB, AWM ve Hazine ve CIO dahil olmak üzere belirli kurumsal fonksiyonları kapsayan alt forumları içerir.

Fiyat doğrulama süreci

VCG, risk alan fonksiyonlarca verilen rayiç değer tahminlerini, bağımsız olarak derlenmiş fiyatlar, değerlendirme girdileri ve varsa diğer piyasa verilerini kullanarak doğrular. Bağımsız fiyat veya girdilerin bulunmadığı durumlarda VCG, tahminlerin makul olup olmadığından emin olmak için ek bir inceleme yapar. Ek inceleme müşteri çıkışları dahil olmak üzere sınırlı piyasa faaliyetini değerlendirmek; değerlendirme girdilerini benzer enstrümanlar için kullanılanlarla karşılaştırmak; yapılandırılmış enstrümanların değerlemesinin bileşenlere ayrılması, beklenen nakit akışlarının gerçek nakit akışlarıyla karşılaştırılması; kar ve zarar trendlerinin incelenmesi ve teminat değerlendirme trendlerinin incelenmesi dahil olabilir. Ayrıca, daha anlamlı ve karmaşık pozisyonlar için ek yönetim inceleme seviyeleri bulunmaktadır.

VCG, risk alan fonksiyonların sağladığı tahminler için gerekli olabilecek her türlü değerlendirme düzeltmesini belirler. Rayiç değer hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılan enstrümanlar için kote edilen piyasa fiyatına hiçbir düzeltme uygulanmaz (rayiç değer hiyerarşisine ilişkin detaylı bilgi için aşağıdaki değerlendirmeye bakınız). Diğer pozisyonlar için muhakeme, likidite hususları, gözlemlenemeyen parametreleri ve belirlenen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Söz konusu düzeltmelerin tespiti, Firma genelinde tutarlı bir çerçeve izler.

- Gözlemlenebilir dış fiyat veya değerlendirme parametresi mevcutsa, fakat düşük piyasa aktivitesi nedeniyle güvenilirliği düşük ise, likidite değerlendirme düzeltmeleri düşünülür. Likidite değerlendirme düzeltmeleri, mevcut piyasa koşullarına göre yapılır. Likidite düzeltmesini belirlemede kullanılan faktörler aşağıdaki analizleri içerir: (1) işlem gören enstrümanın tahmini alım-satım fiyat farkı (spredi); (2) faal piyasalarda benzer enstrümanlar için alternatif fiyatlandırma noktaları ve (3) fiyat veya parametrenin alabileceği makul değerler aralığı.
- Firma, belirli mali enstrüman portföylerini net açık risk maruziyeti bazında yönetir ve US GAAP'a uygun olarak, söz konusu portföylerin rayiç değerlerini, net açık risk pozisyonunun düzenli bir işlemde devrine dayanarak tahmin etmeyi tercih etmiştir. Durum böyle ise, normal piyasa boyutundan büyük net açık risk pozisyonundan çıkış maliyetini yansıtmak için değerlendirme düzeltmeleri gerekebilir. Uygulanabilir hallerde, bu düzeltmeler, açık risk pozisyonunun transferinde ilgili piyasa katılımcısının dikkate alacağı, normal piyasa boyutuna getirmek için gerekli süre içinde ortaya çıkma ihtimali bulunan olumsuz piyasa hareketinin boyutu gibi faktörlere dayanır.
- Gözlemlenemeyen parametrelere ilişkin belirsizlik düzeltmeleri, pozisyonlar, piyasa faaliyeti bulunmaması nedeniyle veya gözlemlenebilir piyasa verilerinden çıkarılmaları mümkün olmadığı için gözlemlenebilir olmayan fiyat veya değerlendirme modeli girdi parametrelerini kullanarak değerlendirildiğinde, yapılabilir. Söz konusu fiyatlar veya parametreler tahmin edilmeli ve bu nedenle yönetim muhakemesine tabidir. Ortaya çıkan değerlendirme tahmininde bulunan belirsizliği yansıtmak için düzeltmeler yapılır.

Konsolide mali tablo notları

- Uygun hallerde, Firma, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın kredibilitesini (DVA) ve fonlama etkisini (FVA) yansıtmak için rayiç değer tahminlerinde düzeltmeler yapar ve Firma genelinde tutarlı bir çerçeve kullanır. Bu düzeltmeler hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 188. sayfasındaki Kredi ve fonlama düzeltmelerine bakınız.

Değerleme modeli incelemesi ve onayı

Bir enstrüman veya benzer bir araç için kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer, genellikle, vade gibi ilgili işlem şartlarını dikkate alan ve girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş değerleme modellerine dayanır. Böyle bir durumda, yukarıda tanımlanan fiyat doğrulama süreci, bu modellerin girdilerine uygulanır.

Firma'nın Tahminleri ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, MGRG tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, gözden geçirme veya onay öncesi bir modelin kullanılmasına izin verecek Firma politikasında istisnalar yapılabilir. MGRG ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir.

Değerleme Hiyerarşisi

US GAAP uyarınca rayiç değer ölçümlerinin ifşası için üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi belirlenmiştir. Değerleme hiyerarşisi, ölçüm tarihi itibarıyla bir varlık veya borcun değerlemesine katılan girdilerin gözlemlenebilirliğine dayanmaktadır. Bu seviyeler şu şekilde tanımlanmıştır:

- Seviye 1 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda aynı varlıklar veya borçlar için kote edilen (düzeltilmemiş) fiyatlardır.
- Seviye 2 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda benzer varlık ve borçların kote edilen fiyatlarını, doğrudan veya dolaylı olarak finansal aracın tüm ömrüne ilişkin gözlemlenebilir girdileri içerir.
- Seviye 3- bir veya daha fazla değerlendirme metodu girdisi, gözlemlenebilir değildir ve rayiç değer ölçümü açısından önemlidir.

Finansal aracın, değerlendirme hiyerarşisi içindeki kategorizasyonu, rayiç değer ölçümü için önemli en düşük girdi seviyesine dayanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, genel olarak rayiç değer üzerinden ölçülen önemli araçları için Firma tarafından kullanılan değerlendirme metodlarının tanımı yer almaktadır ve değerlendirme hiyerarşisine göre bu araçların genel sınıflandırması yapılmaktadır.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Menkul kıymet finansman anlaşmaları	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none"> Türev özellikleri: ek bilgi için, türevlere ilişkin aşağıdaki değerlendirmeye bakınız. İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları. Teminat özellikleri 	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler - toptan		
Rayiç değerden gösterilen krediler (ticari krediler ve ticari olmayan krediler) ve buna bağlı borç verme ile ilgili taahhütler	Gözlemlenebilir piyasa davranışı mevcutsa, değerlemeler şunlara dayanır: <ul style="list-style-type: none"> Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır) İlgili broker kotasyonları Benzer enstrümanlara ilişkin gözlemlenen piyasa fiyatları Gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut değil veya sınırlı ise, değerlemelerde indirgenmiş nakit akışları kullanılır ve aşağıdakiler hesaba katılır: <ul style="list-style-type: none"> CDS maliyetinden elde edilen kredi spreadleri ("CDS"); veya Firma tarafından sektöre ve kredi notuna göre geliştirilen referans kredi eğrileri Ön ödeme hızı Teminat özellikleri 	2. veya 3. seviye
Krediler – tüketici		
Rayiç değerde tutulan krediler - Satılması beklenen oturum amaçlı ipotek kredileri	Rayiç değer, benzer teminata sahip ipotek dayalı menkul kıymetlerin gözlemlenebilir fiyatına dayanır ve teminat ve kredi değeri arasındaki farkları karşılamak için, kredi özellikleri, portföy bileşimi ve likidite gibi özellikleri içeren fiyat düzeltmeleri içerir.	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Yatırım ve alım satım amaçlı menkul kıymetler	Kote edilmiş piyasa fiyatları	Düzyey 1
	Kote edilen piyasa fiyatları yoksa, menkul kıymetler şunlara dayanarak değerlendirilir: <ul style="list-style-type: none"> Benzer menkul kıymetlere ilişkin gözlemlenebilir piyasa fiyatları İlgili broker kotasyonları İndirgenmiş nakit akışları Ayrıca, aşağıdaki ürünlerde indirgenmiş nakit akışına ilişkin aşağıdaki girdiler kullanılır: <p>İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin spesifik girdileri:</p> <ul style="list-style-type: none"> Teminat özellikleri Anlaşmaya özgü ödeme ve zarar tahsisleri Getiri, ön ödeme sürati, şartlı temerrüt oranları ve zarar yoğunluğu ile ilgili cari piyasa varsayımları <p>Teminatı kredi yükümlülükleri ("CLO"lar), spesifik girdiler:</p> <ul style="list-style-type: none"> Teminat özellikleri Anlaşmaya özgü ödeme ve zarar tahsisleri Beklenen ön ödeme sürati, şartlı temerrüt oranları, zarar yoğunluğu Kredi spreadleri Kredi derecelendirme verileri 	2. veya 3. seviye
Fizikî emtialar	Gözlemlenen piyasa fiyatları veya verilerini kullanarak değerlendirilir	1. veya 2. seviye

Konsolide mali tablo notları

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Türevler	<p>Aktif olarak borsa fiyatı kullanarak işlem gören ve değerlendirilen borsada işlem gören türevle.</p> <p>Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilen türevler.</p> <p>Kullanılan temel değerlendirme girdileri, türev türüne ve temel araçların niteliğine bağlı olacak olup hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, faiz oranı verim eğrisi, döviz kurları, oynaklıklar, korelasyonlar, CDS spreadleri ve tahsilat oranlarını içerebilir. Ek olarak, karşı tarafın ve Firma'nın kredi kalitesi ile piyasa fonlama seviyeleri de dikkate alınabilir.</p> <p>Ayrıca, önemli gözlemlenemeyen girdilere sahip modellere dayanarak değerlendirilen türevler için kullanılan spesifik girdiler aşağıdaki gibidir:</p> <p>Yapılandırılmış kredi türevlerinin spesifik girdileri şunları içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • CDS spreadleri ve tahsilat oranları • Temel borçlanma araçları arasındaki kredi korelasyonu <p>Hisse senedi opsiyonu spesifik girdileri şunları içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vadeli emtia fiyatı • Hisse senedi oynaklığı • Hisse senedi korelasyonu • Hisse-YP korelasyonu • Hisse-FO korelasyonu <p>Faiz oranı ve YP egzotik opsiyonları spesifik girdileri şunlardır:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Faiz oranı korelasyonu • Faiz oranı spread oynaklığı • Faiz oranı korelasyonu • Döviz korelasyonu • Faiz oranı-YP korelasyonu <p>Emtia türevlerinin spesifik girdileri şunlardır:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emtia oynaklığı • Vadeli emtia fiyatı • Emtia korelasyonu <p>Ayrıca, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın fonlama etkisini (FVA) yansıtan düzeltmeler yapılır. Bu Not'un 188. sayfasına bakınız.</p>	Seviye 1 2. veya 3. seviye
İpotek tahsilat hakları	Not 15'teki ipotek tahsilat haklarına bakınız.	Seviye 3
Doğrudan özel sermaye yatırımları	<p>Rayiç değer, tüm mevcut bilgileri kullanarak tahmin edilir; potansiyel girdiler aralığı şunları içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • İşlem fiyatları • Karşılaştırılabilir kamu şirketlerinin alım satım çarpanları • Temel portföy şirketinin işletim performansı • Karşılaştırılabilir kamu şirketleri, değerlendirilen şirkete eşdeğer olmadığından ve şirkete özgü hususlar ve likidite nedeniyle düzeltmeler gerekmektedir • Yatırımla ilgili ilave mevcut girdiler. 	2. veya 3. seviye
Fon yatırımları (Menkul kıymetler yatırım/toplu yatırım fonlarında, özel sermaye fonlarında, koruma fonlarında ve gayrimenkul fonları)	<p>Net varlık değeri</p> <ul style="list-style-type: none"> • NAV, NAV seviyesinde itfa etme ve satın alma kabiliyeti ile desteklenir. • İtfa üzerindeki kısıtlamalar için (örneğin kısıtlama dönemleri veya geri çekme sınırlamaları) veya gözlemlenebilir faaliyet kısıtlı ise NAV'de düzeltmeler gerekir 	1. Seviye 2. veya 3. seviye ^(a)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	<p>Varsa, gözlemlenen piyasa bilgilerini kullanarak değerlendirilir</p> <p>Gözlemlenebilir piyasa bilgisi yoksa, değerlemeler, VIE tarafından tutulan temel varlıkların rayiç değerine dayanır</p>	2. veya 3. seviye

(a) Hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) pratik bir tedbir olarak kullanarak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımlar dahil değildir.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Yapılandırılmış tahviller (mevduatlara, kısa vadeli borçlanmalara ve uzun vadeli borca dâhildir)	<ul style="list-style-type: none">Değerlemeler, saklı türevi ve tahvilin şartlarını ve ödeme yapısını dikkate alan indirgenmiş nakit akışı analizlerine dayanır.Saklı türev özellikleri, Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanabilen bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilir. Kullanılan belirli girdiler, türev değerlemesine ilişkin yukarıdaki değerlendirmede anlatıldığı gibi saklı türev özelliklerinin niteliğine göre değişir. Daha sonra Firma'nın kendi kredi riskini (DVA) yansıtacak şekilde bu temel değerlemede düzeltmeler yapılır. Bu Not'un 188. sayfasına bakınız.	2. veya 3. seviye

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltmeleri ^(a)	Toplam rayiç değer
	Düzyey 1	Seviye 2	Düzyey 3		
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$ -	238.015 \$	\$ -	\$ -	238.015 \$
Ödünç alınan menkul kıymetler	-	52.983	-	-	52.983
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borçlanma araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	-	68.395	449	-	68.844
Konut – acentelik harici	-	2.138	28	-	2.166
Ticari – acentelik harici	-	1.327	3	-	1.330
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	-	71.860	480	-	72.340
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	104.263	10.996	-	-	115.259
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	7.184	8	-	7.192
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve kıymetli evrak	-	1.230	-	-	1.230
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	26.772	40.671	182	-	67.625
Şirket borçlanma senetleri	-	21.017	507	-	21.524
Krediler ^(b)	-	6.101	893	-	6.994
Varlığa dayalı menkul kıymetler	-	2.304	28	-	2.332
Borçlanma araçları toplamı	131.035	161.363	2.098	-	294.496
Hisse senetleri	97.035	2.652	179	-	99.866
Fizikî emtialar ^(c)	6.382	5.189	-	-	11.571
Diğer	-	17.165	346	-	17.511
Toplam borç ve özkaynak araçları^(a)	234.452	186.369	2.623	-	423.444
Türev alacakları:					
Faiz oranı	2.318	386.865	2.307	(355.765)	35.725
Kredi	-	12.879	624	(12.823)	680
Döviz	146	205.127	987	(190.479)	15.781
Özkaynak	-	71.279	3.519	54.125	20.673
Emtia	-	21.272	231	(14.732)	6.771
Toplam türev alacakları	2.464	697.422	7.668	(627.924)	79.630
Ticari amaçlı varlık toplamı^(a)	236.916	883.791	10.291	627.924	503.074
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	21.018	92.283	-	-	113.301
Konut – acentelik harici	-	10.233	-	-	10.233
Ticari – acentelik harici	-	2.856	-	-	2.856
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	21.018	105.372	-	-	126.390
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	201.951	-	-	-	201.951
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	20.396	-	-	20.396
Mevduat sertifikaları	-	-	-	-	-
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	13.135	9.793	-	-	22.928
Şirket borçlanma senetleri	-	216	-	-	216
Varlığa dayalı menkul kıymetler:					
Teminatlı kredi yükümlülükleri	-	10.048	-	-	10.048
Diğer	-	6.249	-	-	6.249
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	236.104	152.074	-	-	388.178
Krediler ^{(b)(i)}	-	42.169	2.305	-	44.474
İpotek tahsilat hakları	-	-	3.276	-	3.276
Diğer varlıklar ^{(b)(ii)}	8.110	4.561	538	-	13.209
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	481.130 \$	1.373.593 \$	16.410 \$	(627.924) \$	1.243.209 \$
Mevduatlar	\$ -	11.571 \$	2.913 \$	-	14.484 \$
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	-	155.735	-	-	155.735
Kısa vadeli borçlanmalar	-	14.473	2.420	-	16.893
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borçlanma ve özkaynak araçları ^(a)	82.669	16.838	51	-	99.558
Türev borçları:					
Faiz oranı	2.496	349.082	2.049	(340.615)	13,012
Kredi	-	14.344	848	(13.197)	1.995
Döviz	132	214.373	1.421	(194.493)	21.433
Özkaynak	-	74.032	7.381	(55.515)	25.898
Emtia	-	21.767	962	(14.444)	8.285
Toplam türev borçları	2.628	673.598	12.661	(618.264)	70.623
Alım satım amaçlı borç toplamı	85.297	690.436	12.712	(618.264)	170.181
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	2.895	513	68	-	3.476
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	-	41	-	-	41
Uzun vadeli borçlar	-	53.420	23.397	-	76.817
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	88.192 \$	926.189 \$	41.510 \$	(618.264) \$	437.627 \$

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltilmeleri ^(a)	Toplam rayiç değer
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3		
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	— \$	14.561 \$	— \$	— \$	14.561 \$
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	6.237	—	—	6.237
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borçlanma araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	—	44.510	797	—	45.307
Konut – acentelik harici	—	1.977	23	—	2.000
Ticari – acentelik harici	—	1.486.47.973	4	—	1.490.48.797
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı			824		
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	—	10.295	—	—	88.584
ABD eyaletlerinin ve belediyelerinin borçları	—	6.468	10	—	6.478
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve kıymetli evrak	—	252	—	—	252
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	26.600	27.169	155	—	53.924
Şirket borçlanma senetleri	—	17.956	558	—	18.514
Krediler ^(b)	—	6.340	673	—	7.013
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	2.593	37	—	2.630
Borçlanma araçları toplamı	104.889	119.046	2.257	—	226.192
Hisse senetleri	71.890	244	196	—	72.330
Fizikî emtialar ^(c)	3.638	3.579	—	—	7.217
Diğer	—	13.896	232	—	14.128
Toplam borç ve özkaynak araçları^(a)	180.417	136.765	2.685	—	319.867
Türev alacakları:					
Faiz oranı	721	311.173	1.400	(285.873)	27.421
Kredi	—	14.252	624	14.175	701
Döviz	117	137.938	432	129.482	9.005
Özkaynak	—	43.642	2.085	(39.250)	6.477
Emtia	—	17.058	184	11.080	6.162
Toplam türev alacakları	838	524.063	4.725	(479.860)	49.766
Ticari amaçlı varlık toplamı^(a)	181.255	660.828	7.410	(479.860)	369.633
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	—	110.117	—	—	110.117
Konut – acentelik harici	—	12.989	1	—	12.990
Ticari – acentelik harici	—	5.188	—	—	5.188
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	—	128.294	1	—	128.295
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	139.436	—	—	—	139.436
ABD eyaletlerinin ve belediyelerinin borçları	—	29.810	—	—	29.810
Mevduat sertifikaları	—	77	—	—	77
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	12.966	8.821	—	—	21.787
Şirket borçlanma senetleri	—	845	—	—	845
Varlığa dayalı menkul kıymetler:					
Teminatlı kredi yükümlülükleri	—	24.991	—	—	24.991
Diğer	—	5.458	—	—	5.458
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	152.402	198.296	1	—	350.699
Krediler ^{(b)(i)}	—	44.439	516	—	44.955
İpotek tahsilat hakları	—	—	4.699	—	4.699
Diğer varlıklar ^{(b)(ii)}	7.305	3.824	917	—	12.046
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	340.962 \$	928.185 \$	13.543 \$	(479.860) \$	802.830 \$
Mevduatlar	\$	25.229 \$	3.360 \$	— \$	28.589 \$
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	549	—	—	549
Kısa vadeli borçlanmalar	—	4.246	1.674	—	5.920
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borçlanma ve özkaynak araçları ^(a)	59.047	16.481	41	—	75.569
Türev borçları:					
Faiz oranı	795	276.746	1.732	(270.670)	8.603
Kredi	—	14.358	763	13.469	1.652
Döviz	109	143.960	1.039	131.950	13.158
Özkaynak	—	47.261	5.480	(40.204)	12.537
Emtia	—	19.685	200	(12.127)	7.758
Toplam türev borçları	904	502.010	9.214	(468.420)	43.708
Alım satım amaçlı borç toplamı	59.951	518.491	9.255	(468.420)	119.277
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	3.231	452	45	—	3.728
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	36	—	—	36
Uzun vadeli borçlar	—	52.406	23.339	—	75.745
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	63.182 \$	601.409 \$	37.673 \$	468.420 \$	233.844 \$

- (a) 31 Aralık 2020 ve 2019'da, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 117,6 milyar dolar ve 104,5 milyar dolarlık ABD GSE yükümlülükleri toplamı dahildir.
- (b) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.
- (c) Fizikî emtia envanterleri genellikle maliyet ya da net gerçekleştirilebilir değer üzerinden düşüğü üzerinden muhasebeleştirilir. "Net gerçekleştirilebilir değer" U.S. GAAP'de, satış maliyeti çıkarıldıktan sonra rayiç değeri aşmayan bir tutar olarak tanımlanır ("işlem maliyetleri"). Firma'nın fiziksel emtia envanterinin işlem maliyetleri, envanter değeri açısından ya ilgisiz ya da önemsizdir. Bu nedenle, net gerçekleştirilebilir değer, firma'nın fiziksel emtia envanterinin rayiç değerine yakındır. Rayiç değer koruması uygulandığında (veya net gerçekleştirilebilir değer altında ise), fiziksel emtianın defter değeri rayiç değere yaklaşır, çünkü rayiç değer koruma muhasebesi uyarınca, maliyet esası, rayiç değerdeki değişikliklere göre ayarlanır. Firmanın risikten korunma muhasebesi ilişkileri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 5'e bakınız. Rayiç değer üzerinden tutarlı bilgi ifşaı için, tüm fiziksel emtia envanteri, sunulan her bir döneme dahil edilmiştir.

Konsolide mali tablo notları

- (d) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını gösterir.
- (e) Pratik bir tedbir olarak hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) kullanarak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımların rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmemektedir. 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde, belirli hedge fonları, özel sermaye fonları, emlak ve diğer fonları içeren bu yatırımların rayiç değerleri sırasıyla 670 milyon dolar ve 684 milyon dolar olmuştur. Bu bakiyelere 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla 52 milyon dolar ve 54 milyon dolarlık ticari varlıklar, sırasıyla 618 milyon dolar ve 630 milyon dolarlık ticari varlıklar dahildir.
- (f) 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibariyle ticari kredilere, sırasıyla 15.1 milyar dolar ve 19.8 milyar dolarlık birinci derece ipotekli oturma amaçlı konut kredileri ve 6.3 milyar dolar ve 8.2 milyar dolarlık birinci derece ipotekli ticari krediler dahildir. Konut ipotekli kredileri, ABD GSE'lerine sırasıyla 8,4 milyar dolar ve 13,6 milyar dolarlık ipotekleri satmak amacıyla alınan uygun ipotek kredilerini içermektedir.
- (g) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir. Nakdi teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. Seviye bakiyeler azalırdı.

3. seviye değerlemeler

Firma, rayiç değer gözlemlenemeyen önemli girdileri kullanarak rayiç değeri tahmin edilen enstrümanlar dahil olmak üzere rayiç değer tespiti için iyi yapılandırılmış süreçler oluşturmuştur (seviye 3). Firma'nın değerlendirme süreci hakkında ek bilgi ve münferit mali araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında detaylı bir tartışma için, bu Notun 171-175. sayfalarına bakınız.

Rayiç değer tahmini muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firma'nın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş değerlendirme modellerini ve diğer değerlendirme tekniklerini kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun değerlendirme modeli veya diğer değerlendirme tekniğini belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme hızı, temerrüt oranları, oynaklıklar, korelasyonlar, fiyatlar (emtia, hisse veya borç fiyatları gibi), karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 3. seviye mali enstrümanlarını, bu mali enstrümanların rayiç değerini ölçmek için kullanılan değerlendirme tekniklerini, önemli gözlemlenemeyen girdileri, bu girdilere ait değer aralığını veya ve bu girdilerin ağırlıklı veya aritmetik ortalamalarını gösterir. Bir enstrümanı 3. seviyede sınıflandırma kararı, genel rayiç değer ölçümüne ilişkin gözlemlenemeyen girdilerin belirginliğine dayanırken, 3. seviye mali enstrümanlar, gözlemlenemeyen bileşenlere ek olarak, tipik olarak gözlemlenebilir bileşenleri içerirler (yani, aktif olarak kote edilen ve harici kaynaklardan doğrulanabilen bileşenler). 1. seviye ve/veya 2. seviye girdiler tabloya dahil edilmemiştir. Ayrıca, Firma, 3. seviye mali enstrümanların gözlemlenebilir bileşenlerini, rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmış menkul kıymet ve türev pozisyonlarını kullanarak yönetir.

Tabloda sunulan değer aralığı, bir ürün/enstrüman sınıflandırması içindeki önemli grupları değerlemek için kullanılan en yüksek ve en düşük seviye girdileri temsil eder. Sunulmuş ise, tabloda gösterilen girdi değerlerinin ağırlıklı ortalamaları, değerlendirme için girdi kullanılan enstrümanların rayiç değerine dayanarak hesaplanır.

Firma'nın görüşüne göre, girdi aralığı ve ağırlıklı ve aritmetik ortalama değerleri, Firma'nın tahmin ve varsayımlarının girdi belirsizliğinin derecesini veya mantıklılık değerlendirmesi yansıtmaz. Daha ziyade, Firma'nın elinde bulunan çeşitli enstrümanların özelliklerini ve bu özellikler içerisinde enstrümanların dağılımını yansıtır. Örneğin, iki opsiyon kontratının piyasa riski maruziyeti ve değerlendirme belirsizliği seviyeleri benzer olabilir, fakat, opsiyon kontratlarının farklı temelleri, vadeleri veya uygulama fiyatları olduğu için, önemli ölçüde farklı varsayılan oynaklık seviyeleri olabilir. Girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değerler, dolayısıyla, Firma'nın her bir bilanço tarihinde elinde bulunan enstrümanların özelliklerine dayanarak dönemden döneme ve parametreden parametreye değişiklik gösterir.

Konsolide mali tablo notları

3. Seviye girdiler^(a)

31 Aralık 2020

Ürün/araç	Rayıç değer (milyon)	Ana değerlendirme tekniği	Gözlemlenemeyen girdiler ^(b)	Girdi değerleri aralığı	Ortalama ^(c)
Oturum amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(b)	1.282 \$	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri	%0 - %18	%6
			Ön ödeme hızı	%0 - %46	%10
			Şartlı temerrüt oranı	%0 - %30	%14
			Zarar yoğunluğu	%0 - %107	%7
Ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(c)	466	Piyasa emsalleri	Fiyat	0 \$ - 101 \$	84\$
Şirket borçlanma senetleri	507	Piyasa emsalleri	Fiyat	2 \$ - 116 \$	85 \$
Krediler ^(d)	1.930	Piyasa emsalleri	Fiyat	10 \$ - 104 \$	72 \$
Varlığa dayalı menkul kıymetler	28	Piyasa emsalleri	Fiyat	1 \$ - 97 \$	57 \$
Net faiz oranı türevleri	238	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı oynaklığı	7bps - 513bps	101bps
			Faiz oranı spread oynaklığı	11bps - 23bps	15bps
			Faiz oranı korelasyonu	%(65) - %99	%35
			IR-YP korelasyonu	%(35) - %50	%0
			Ön ödeme hızı	%0 - %30	%8
Net kredi türevleri	(260)	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi korelasyonu	%34 - %65	%48
			Kredi spreadi	3bps - 1,302bps	441bps
			Tahsilat Oranı	%0 - %67	%46
			Şartlı temerrüt oranı	%2 - %100	%58
			Zarar yoğunluğu	%100	%100
			Fiyat	1 \$ - 115 \$	71 \$
Net döviz türevleri	(298)	Opsiyon fiyatlandırması	IR-YP korelasyonu	%(40) - %65	%18
(136)	İndirgenmiş nakit akışları	Ön ödeme hızı	%9	%9	%9
Net hisse senedi türevleri	(3.862)	Opsiyon fiyatlandırması	Vadeli emtia fiyatı ^(h)	%61 - %106	%99
			Hisse senedi oynaklığı	%5 - %138	%35
			Hisse senedi korelasyonu	%18 - %99	%60
			Hisse-YP korelasyonu	%(79) - %55	%(27)
			Hisse-FO korelasyonu	%20 - %50	%28
Net emtia türevleri	(731)	Opsiyon fiyatlandırması	Petrol Emtia Vadeli	600\$ / MT - 609\$ / MT	605\$ / MT
			Vadeli güç bedeli	12\$ / MWH - 55\$ / MWH	34\$ / MWH
			Emtia oynaklığı	%1 - %58	%29
			Emtia korelasyonu	%(49) - %95	%23
MSR'ler	3.276	İndirgenmiş nakit akışları	Not 15'e bakınız.		
Diğer aktifler	299	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi spreadi	45bps	45bps
			Getiri	%4 %30	%7
			Fiyat	29 \$ - 29 \$	29 \$
Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar ^(e)	27.912	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı oynaklığı	7bps - 513bps	101bps
			Faiz oranı korelasyonu	%(65) - %99	%35
			IR-YP korelasyonu	%(35) - %50	%0
			Hisse senedi korelasyonu	%18 - %99	%60
			Hisse-YP korelasyonu	%(79) - %55	%(27)
			Hisse-FO korelasyonu	%20 - %50	%28
			Kredi korelasyonu	%34 - %65	%48
Diğer 3. seviye aktif ve pasifler, net ^(f)	250				

(a) Tabloda sunulan kategoriler Konsolide bilançodaki sınıflandırmasına göre değişebilecek ürün tipine göre toplanmıştır. Ayrıca, tabloda her değerlendirme tekniği için sunulan girdiler bazı durumlarda enstrümanların özellikleri farklılaşabildiğinden tekniği kullanarak değerlendirilen her enstrüman için geçerli değildir.

(b) 449 milyon dolarlık ABD GSE ve resmi kurum menkul kıymetlerini, 28 milyon dolarlık kurum dışı menkul kıymetleri, 805 milyon dolarlık ticari olmayan kredilerinden oluşur.

(c) 3 milyon dolarlık kurum dışı menkul kıymetler, 43 milyon dolarlık ticari krediler ve 420 milyon dolarlık ticari olmayan kredilerden oluşmaktadır.

(d) 850 milyon \$'lık ticari kredilerden ve 1.1 milyar \$'lık ticari olmayan kredilerden oluşmaktadır.

(e) Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar içinde, Firma tarafından ihraç edilen ve tipik olarak ilişki türevler içeren mali araçlar olan yapılandırılmış tahviller yer almaktadır. Yapılandırılmış tahvillerin rayiç değer tahmini, enstrümanlara ilişki türev özelliklerini içerir. Önemli gözlemlenemeyen girdiler, türev alacakları için sunulanlarla geniş ölçüde tutarlıdır.

(f) Hem münferiden hem de toplu olarak önemsiz olan 3. aktif ve pasifleri içerir.

(g) Fiyat, bazı araçlar için gözlemlenemeyen önemli bir girdidir. Kote edilmiş piyasa fiyatlarının bulunmadığı durumlarda, fiyata dayalı iç değerlendirme tekniklerine genel olarak itibar edilmektedir. Fiyat girdisi, 100 dolarlık bir itibari değeri kabul ederek ifade edilir.

(h) Vadeli hisse senedi fiyatı, mevcut hisse senedi fiyatının bir yüzdesi olarak ifade edilir.

(i) Miktarlar, aritmetik ortalamaların kullanıldığı türevlere ilgili girdiler haricinde ağırlıklı ortalamaları temsil eder.

Gözlemlenemeyen girdilerdeki değişiklikler ve aralıklar

Aşağıda, ayrı olarak gözlemlenemeyen her bir girdideki değişikliğin rayiç değer ölçümündeki etkisinin tanımı, ayrıca, ilgili ve önemli ise, gözlemlenemeyen girdiler arasındaki ilişkiyi gösterir. Gözlemlenemeyen bir girdideki değişiklik, başka bir gözlemlenemeyen girdide değişikliğe yol açabileceği için girdilerdeki değişikliğin etkisi bağımsız olmayabilir. İki gözlemlenemeyen girdi arasında ilişkiler varsa, bu ilişkiler aşağıda tartışılmıştır. Gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen girdiler arasında ilişkiler olabilir (örneğin, gözlemlenebilir faiz oranları yükseldiğinde, gözlemlenemeyen ön ödeme oranları düşer); söz konusu ilişkiler aşağıdaki değerlendirme bölümüne dahil edilmemiştir. Ayrıca, aşağıda tanımlanan bireysel ilişkilerin her biri için, ters ilişki genellikle geçerlidir.

Aşağıdaki değerlendirme, temel enstrümanların niteliklerini ve Firma'nın pozisyonlarının değerlendirilmesinde kullanılan girdilerin aralığını etkileyen harici piyasa faktörlerini de tanımlar.

Getiri - Bir varlığın getirisi, indirgenmiş nakit akış hesaplamasında gelecek nakit akışlarını düşmek için kullanılan faiz oranıdır. Getirideki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Kredi spreadi – Kredi spreadi, bir piyasa katılımcısının bir enstrümanın kredi riskine maruz kalmak için talep ettiği, piyasa faiz oranı üzerindeki ek senelik getiri miktarıdır. Bir enstrümanın kredi spreadi, indirgenmiş nakit akışı hesaplamasında kullanılan indirim oranının bir kısmını oluşturur. Genel olarak, kredi spreadindeki artış, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Belirli bir ipoteğe dayalı menkul kıymetin getirisi ve kredi spreadi, enstrümanın tabii riskini yansıtır. Getiri, enstrüman için ödenen kuponun mutlak seviyesinden de etkilenir (doğrudan tabii risk seviyesine karşılık gelmeyebilir). Bu nedenle, getiri aralığı ve kredi spreadleri, Firma'nın sahip olduğu çeşitli enstrümanlardaki tabii risk aralığını yansıtır. İpoteğe dayalı menkul kıymetlerin tabii riskini, kıymet biçilen teminatın ikincil konuma getirilmesi ve teminatlaştırılmış havuz içindeki temel ipoteklerin, borçlu FICO skorları, konut ipoteklerinde LTV oranları gibi özellikleri ve ticari ipoteklerde ise gayrimenkulün ve/veya kiracıların niteliği belirler. Kurumsal borçlanma senetleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer benzeri enstrümanlar söz konusu ise, kredi spreadleri, yükümlünün kredi kalitesini ve yükümlülüğün vadesini yansıtır.

Ön ödeme hızı - Ön ödeme hızı, teminatlı bir havuzda önceden ödenebilir yükümlülüğün gönüllü, programsız anapara ödemelerinin bir ölçütüdür. Ön ödeme hızları, genellikle, borçlu temerrütleri yükseldiğinde azalır. Ön ödeme hızlarında artış, tek başına, itibari değerinin üzerinde değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde azalmaya, itibari değerinin altında değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde ise artışa yol açar.

Ön ödeme hızları, teminat havuzları arasında farklılık gösterebilir ve ana borçlunun türü ve konumu, yükümlülüğün kalan süresi, borçlunun ödediği faiz oranı seviyesi ve türüne (sabit veya değişken) göre belirlenir. Tipik olarak, yüksek borçlu kredi kalitesine sahip teminat havuzları, tüm diğer faktörlerin eşit olması kaydıyla, düşük borçlu kredi kalitesine sahip olanlardan daha yüksek ön ödeme oranına sahiptir.

Şartlı temerrüt oranı – Şartlı temerrüt oranı, temerrüt sonucu teminatlı bir yükümlülüğün altında yatan teminat bakiyesindeki azalmanın bir ölçütüdür. Şartlı temerrüt oranları ve ön ödeme hızları arasında direkt bir ilişki olmasa da, ana teminatı yüksek ön ödeme hızlarına sahip teminatlı yükümlülükler, genelde daha düşük şartlı temerrüt oranlarına sahiptir. Şartlı temerrüt oranlarında artışla beraber, genel olarak, zarar yoğunluğunda artış ve kredi spreadlerinde artış meydana gelir. Şartlı temerrüt oranındaki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur. Şarta bağlı temerrüt oranları, bir menkul kıymetleştirmenin altında yatan teminatın kalitesini ve menkul kıymetleştirmenin yapısını yansıtır. Firma'nın piyasa yapıcılığı portföyleri içinde sahip olduğu menkul kıymet türlerine dayanarak, şarta bağlı temerrüt oranları, sunulan aralığın tipik olarak alt ucunda toplanmıştır.

Zarar yoğunluğu – Zarar yoğunluğu (karşit konsepti ise iyileşme oranıdır), belirli bir kredinin nihai tasfiyesi sonucunda ortaya çıkan ve ödenmemiş kredi bakiyesine göre net zarar tutarı olarak ifade edilen, gelecekte gerçekleşmesi beklenen zarar miktarıdır. Zarar yoğunluğundaki artışla beraber, genellikle, şartlı temerrüt oranlarında artış meydana gelir. Zarar yoğunluğunda artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

İpoteğe dayalı yatırımı değerlendirilmede uygulanan zarar şiddeti, LTV oranı, kredi verenin emlak üzerindeki rehininin niteliği ile diğer araca özgü faktörler dahil olmak üzere altta yatan ipoteklere ilişkin faktörlere bağlıdır.

Konsolide mali tablo notları

Korelasyon – Korelasyon, iki değişken hareketi arasındaki ilişkinin ölçümüdür. Korelasyon, getirinin altta yatan bir veya birden fazla risk tarafından belirlendiği bir türev ürününün fiyatlandırma girdisidir. Korelasyon girdileri, temel risklerin niteliği nedeniyle türev türüyle ilişkilidir (örneğin, faiz oranı, kredi, hisse senedi, döviz ve emtia). Parametreler pozitif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede artışa yol açar. Parametreler negatif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede düşüşe yol açar. Korelasyonda artış rayiç değer ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir. Kısa bir korelasyon pozisyonu söz konusu ise, korelasyondaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Birden fazla temel riske sahip türevlerin değerlendirilmesinde kullanılan korelasyon seviyesi, bu risklerin niteliği dahil olmak üzere, çeşitli faktörlere dayanır. Örneğin, iki kredi risk maruziyeti arasındaki korelasyon, iki faiz oranı riski korelasyonu arasındakinden farklı olacaktır. Benzer şekilde, işlemin vadesi, korelasyonu etkileyebilir, çünkü temel riskler arasındaki ilişki, farklı zaman dilimlerinde farklı olabilir. Ayrıca, korelasyon seviyeleri, piyasa koşullarına daha çok bağlıdır ve başta oynak piyasa koşulları olmak üzere, zaman içinde varlık sınıfları içinde ve genelinde nispeten geniş bir seviye aralığında olabilir.

Oynaklık – Oynaklık, bir enstrüman parametresi veya piyasa endeksi için, enstrüman, parametre veya endeks değerinde zaman içindeki değişiklik dikkate alındığında, olası getirilerdeki değişebilirlik ölçütüdür. Oynaklık, hisse senedi opsiyonları, emtia opsiyonları ve faiz oranı opsiyonları dahil olmak üzere, opsiyonlar için bir fiyatlandırma girdisidir. Genellikle, temel varlığın oynaklığı ne kadar yüksek ise, enstrüman da o kadar risklidir. Bir opsiyonda uzun pozisyon söz konusu ise, oynaklıktaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Belli bir opsiyon tabanlı türevin değerlendirilmesinde kullanılan oynaklık seviyesi, opsiyonun altında yatan riskin niteliği (örneğin, belli bir hisse senedinin oynaklığı, belli bir emtia endeksinin oynaklığından çok farklı olabilir), türevin vadesi ve opsiyonun uygulama fiyatı gibi, bir dizi faktöre dayanır.

Vadeli fiyat - Vadeli fiyat, alıcının önceden belirlenmiş gelecek teslimat tarihinde bir vadeli işlem sözleşmesine dayanan varlığı satın almayı kabul ettiği ve başlangıçta sözleşme değeri sıfır olan fiyattır.

Vadeli fiyat, belirli türevlerin değerlendirilmesinde bir girdi olarak kullanılır ve faiz oranları, dayanak varlığın cari fiyatı, alınacak beklenen gelir ile teslimat tarihine kadar o varlığı elde tutma sonucunda satıcı tarafından katlanılan masraflar gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Vadeli işlemdeki artış rayiç değer ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir.

3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişimler

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için Firma tarafından rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayiç değerdeki değişiklikler dahil) ileriye taşınan Konsolide Bilanço miktarlarını içermektedir. Bir mali aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan girdilerin genel rayiç değer ölçümü üzerindeki önemine dayanır. Bununla birlikte, 3. seviye mali araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar kısmen değerlendirme metodolojisinin bir kısmı olan gözlemlenebilir faktörlerden doğan rayiç değerdeki değişimleri içerirler. Ayrıca, Firma rayiç değer hiyerarşisinin 1. veya 2. seviyesi içinde sınıflandırılan menkul kıymetleri ve türev pozisyonlarını kullanarak 3. seviye mali araçların gözlemlenebilir bileşenlerinin riskini yönetir; bu 1. seviye ve 2. seviye risk yönetimi araçları aşağıda yer almadığından dolayı, tablolardaki kazanç veya zararlar Firma'nın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.

31 Aralık 2020'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								31 Aralık 2020'de elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki/zararlardaki) değişim
	1 Ocak 2020 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın almalar ^(a)	Satış	Mutabakatlar ^(b)	3. seviyeye devirler ^(c)	3. seviyenin dışına devirler ^(d)	31 Aralık 2020 itibariyle rayiç değer	
Varlıklar: ^(a)									
Alım satım amaçlı varlıklar:									
Borçlanma araçları:									
İpotekle dayalı menkul kıymetler:									
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	\$797	(172) \$	\$134	(149) \$	(161) \$	_ \$	_ \$	\$449	(150) \$
Konut – acentelik harici	23	2	15	(5)	(4)	_	(3)	28	(1)
Ticari – acentelik harici	4	_	1	_	(1)	2	(3)	3	_
İpotekle dayalı menkul kıymetler toplamı	824	(170)	150	(154)	166	2	(6)	480	(151)
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	_	_	_	_	_	_	_	_	_
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	10	_	_	(1)	(1)	_	_	8	_
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	155	21	281	(245)	(7)	_	(23)	182	11
Şirket borçlanma senetleri	558	(23)	582	(205)	(236)	411	(580)	507	(25)
Krediler ^(b)	673	(73)	1.112	484	(182)	791	(944)	893	(40)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	37	(3)	44	(40)	(9)	9	(10)	28	(4)
Borçlanma araçları toplamı	2.257	(248)	2.169	1.129	601	1.213	1.563	2.098	209
Hisse senetleri	196	(75)	53	(376)	(1)	535	153	179	(20)
Diğer	232	271	245	(9)	(154)	6	(245)	346	206
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı - borç ve sermaye araçları	2.685	(52)^(d)	2.467	(1.514)	(756)	1.754	(1.961)	2.623	(23)^(d)
Net türev alacaklar: ^(c)									
Faiz oranı	(332)	2.682	308	(148)	(2.228)	332	308	258	325
Kredi	(139)	(212)	73	(154)	181	59	(32)	(224)	110
Döviz	(607)	49	49	(24)	83	13	3	434	116
Özkaynak	(3.395)	(65)	1.664	(2.317)	1.162	(935)	24	(3.862)	(556)
Emtia	(16)	546	27	(241)	356	310	(1)	(731)	267
Toplam net türev alacakları	(4.489)	1.908^(d)	2.121	(2.884)	(446)	(1.505)	302	(4.993)	42^(d)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:									
İpotek teminatl menkul kıymetler	1	_	_	_	(1)	_	_	_	_
Varlığa dayalı menkul kıymetler	_	_	_	_	_	_	_	_	_
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	1	_	_	_	(1)	_	_	_	_
Krediler ^(b)	516	(243) ^(d)	962	(84)	(733)	2.571	(684)	2.305	(18) ^(d)
İpotek tahsilat hakları	4,699	(1.540) ^(e)	1.192	(176)	(899)	_	_	3.276	(1.540) ^(e)
Diğer aktifler ^(b)	917	(63) ^(d)	75	(104)	(320)	40	(7)	538	(3) ^(d)

31 Aralık 2020'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								31 Aralık 2020'de elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki/zararlardaki) değişim	
	1 Ocak 2020 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş (kazanç)/zarar toplamı	Satın almalar	Satış	İhraçlar	Mutabakatlar ^(b)	3. seviyeye devirler ^(c)	3. seviyenin dışına devirler ^(d)		
Borçlar: ^(a)										
Mevduatlar	3.360 \$	165 \$ ^{(d)(f)}	_ \$	_ \$	\$671	(605) \$	265 \$	(943) \$	2.913 \$	455 \$ ^{(d)(f)}
Kısa vadeli borçlanmalar	1.674	(338) ^{(d)(f)}	_	_	5.140	(4.115)	105	(46)	2.420	143 ^{(d)(f)}
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları	41	(2) ^(d)	(126)	14	_	(4)	136	(8)	51	(1) ^(d)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	45	33 ^(d)	(87)	37	_	_	47	(7)	68	28 ^(d)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	_	_	_	_	_	_	_	_	_	_
Uzun vadeli borçlar	23.339	40 ^{(d)(f)}	_	_	9.883	(9.833)	1.250	(1.282)	23.397	1.920 ^{(d)(f)}

Konsolide mali tablo notları

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								31 Aralık 2019'da elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim	
	1 Ocak 2019 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/(gerçekleşmemiş) kazanç/(zarar) toplamı	Satın almalar ^(e)	Satış	Mutabakatlar ^(b)	3. seviyeye devirler ⁽ⁱ⁾	3. seviyenin dışına devirler ⁽ⁱ⁾	31 Aralık 2019 itibariyle rayiç değer		
Aktifler: ^(a)										
Alım satım amaçlı varlıklar:										
Borçlanma araçları:										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:										
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	549 \$	(62) \$	773 \$	(310) \$	(134) \$	1 \$	(20) \$	797 \$	(58) \$	
Konut – acentelik harici	64	25	83	(86)	(20)	15	(58)	23	2	
Ticari – acentelik harici	11	2	20	(26)	(14)	15	(4)	4	1	
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	624	(35)	876	(422)	(168)	31	(82)	824	(55)	
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	689	13	85	(159)	(8)	-	(610)	10	13	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	155	1	290	(287)	-	14	(18)	155	4	
Şirket borçlanma senetleri	334	47	437	(247)	(52)	112	(73)	558	40	
Krediler ^(b)	738	29	456	(519)	(82)	437	(386)	673	13	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	127	-	37	(93)	(40)	28	(22)	37	(3)	
Borçlanma araçları toplamı	2.667	55	2.181	(1.727)	(350)	622	(1.191)	2.257	12	
Hisse senetleri	232	(41)	58	(103)	(22)	181	(109)	196	(18)	
Diğer	301	(36)	50	(26)	(54)	2	(5)	232	91	
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı	3.200	(22) ^(d)	2.289	1.856	(426)	805	(1.305)	2.685	85 ^(d)	
-borç ve sermaye araçları										
Net türev alacaklar: ^(d)										
Faiz oranı	(38)	(394)	109	(125)	5	(7)	118	(332)	(599)	
Kredi	(107)	(36)	20	(9)	8	29	(44)	(139)	(127)	
Döviz	(297)	(551)	17	(67)	312	(22)	1	(607)	(380)	
Özkaynak	(2.225)	(310)	397	573	503	(405)	224	(3.395)	(1.608)	
Emtia	(1.129)	497	36	(348)	89	(6)	845	(16)	130	
Toplam net türev alacakları	(3.796)	(794) ^(d)	579	(1.122)	(89)	(411)	1.144	4.489	(2.584) ^(d)	
Satılmaya hazır menkul kıymetler:										
İpotek teminatlolu menkul kıymetler	1	-	-	-	-	-	-	1	-	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	1	-	-	-	-	-	-	1	-	
Krediler ^(b)	856	59 ^(d)	236	(188)	(482)	188	(153)	516	38 ^(d)	
İpotek tahsilat hakları	6.130	(1.180) ^(e)	1.489	(789)	(951)	-	-	4.699	(1.180) ^(e)	
Diğer aktifler ^(b)	1.161	(150) ^(d)	229	(166)	(156)	6	(7)	917	(180) ^(d)	
31 Aralık 2019'da sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								31 Aralık 2019'da elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki)/zararlardaki değişim	
1 Ocak 2019 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş (kazanç)/zarar toplamı	Satın almalar	Satış	İhraçlar	Mutabakatlar ^(b)	3. seviyeye devirler ⁽ⁱ⁾	3. seviyenin dışına devirler ⁽ⁱ⁾	31 Aralık 2019 itibariyle rayiç değer		
Borçlar: ^(a)										
Mevduatlar	4.169 \$	278 \$ ^{(d)(f)}	- \$	- \$	916 \$	(806) \$	12 \$	(1.209) \$	3.360 \$	307 \$ ^{(d)(f)}
Kısa vadeli borçlanmalar	1.523	229 ^{(d)(f)}	-	-	3.441	(3.356)	85	(248)	1.674	155 ^{(d)(f)}
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları	50	2 ^(d)	(22)	41	-	1	16	(47)	41	3 ^(d)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	10	(2) ^(d)	(84)	115	-	-	6	-	45	29 ^(d)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1	(1) ^(d)	-	-	-	-	-	-	-	-
Uzun vadeli borçlar	19.418	2.815 ^{(d)(f)}	-	-	10.441	(8.538)	651	(1.448)	23.339	2.822 ^{(d)(f)}

31 Aralık 2018'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								31 Aralık 2018'te elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim	
	1 Ocak 2018 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar ^(a)	Satış	Mutabakatlar ^(b)	3. seviyeye devirler ⁽ⁱ⁾	3. seviyenin dışına devirler ⁽ⁱ⁾	31 Aralık 2018 itibariyle rayiç değer		
Aktifler: ^(a)										
Alım satım amaçlı varlıklar:										
Borçlanma araçları:										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:										
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	307 \$	(23) \$	478 \$	(164) \$	(73) \$	94\$	(70) \$	549 \$	(21) \$	
Konut – acentelik harici	60	(2)	78	(50)	(7)	59	(74)	64	1	
Ticari – acentelik harici	11	2	18	(18)	(17)	36	(21)	11	(2)	
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	378	(23)	574	(232)	(97)	189	(165)	624	(22)	
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	1	-	-	-	-	-	(1)	-	-	
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	744	(17)	112	(70)	(80)	-	-	689	(17)	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	78	(22)	459	(277)	(12)	23	(94)	155	(9)	
Şirket borçlanma senetleri	312	(18)	364	(309)	(48)	262	(229)	334	(1)	
Krediler ^(b)	612	1	941	(536)	(219)	619	680	738	(13)	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	153	28	98	(41)	(55)	45	(101)	127	22	
Borçlanma araçları toplamı	2.278	(51)	2.548	(1.465)	(511)	1.138	(1.270)	2.667	(40)	
Hisse senetleri	295	(40)	118	(120)	(1)	107	(127)	232	9	
Diğer	690	(285)	55	(40)	(118)	3	(4)	301	(301)	
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı - borç ve sermaye araçları	3.263	(376)^(d)	2,721	(1.625)	630	1.248	1.401	3.200	(332)^(d)	
Net türev alacaklar: ^(c)										
Faiz oranı	264	150	107	(133)	(430)	(15)	19	(38)	187	
Kredi	(35)	(40)	5	(7)	(57)	4	23	(107)	(28)	
Döviz	(396)	103	52	(20)	30	(108)	42	(297)	(63)	
Özkaynak	(3.409)	198	1.676	(2.208)	1.805	(617)	330	(2.225)	561	
Emtia	(674)	(73)	1	(72)	(301)	7	(17)	(1.129)	146	
Toplam net türev alacakları	(4.250)	338^(d)	1.841	(2.440)	1.047	729	397	(3.796)	803^(d)	
Satılmaya hazır menkul kıymetler:										
İpotek teminatlı menkul kıymetler	1	-	-	-	-	-	-	1	-	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	276	1	-	-	(277)	-	-	-	-	
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	277	1⁽ⁱ⁾	-	-	(277)	-	-	1	-	
Krediler ^(b)	2.152	9 ^(d)	412	(1.256)	(496)	194	(159)	856	(4) ^(d)	
İpotek tahsilat hakları	6.030	230 ^(e)	1.246	(636)	(740)	-	-	6.130	230 ^(e)	
Diğer aktifler ^(b)	1.496	(319) ^(d)	195	(38)	(176)	4	(1)	1.161	(331) ^(d)	
Borçlar: ^(a)										
Mevduatlar	4.142 \$	(136)\$ ^{(d)(f)}	- \$	- \$	1.437 \$	(736) \$	2 \$	(540) \$	4.169 \$	(204)\$ ^{(d)(f)}
Kısa vadeli borçlanmalar	1.665	(329) ^{(d)(f)}	-	-	3.455	3.388	272	(152)	1.523	(131) ^{(d)(f)}
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları	39	19 ^(d)	(99)	114	-	(1)	14	(36)	50	16 ^(d)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	13	-	(12)	5	-	-	4	-	10	-
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	39	-	-	1	-	(39)	-	-	1	-
Uzun vadeli borçlar	16.125	(1.169) ^{(d)(f)}	-	-	11,19	7.769	1.143	(831)	19.418	(1.385) ^{(d)(f)}

Konsolide mali tablo notları

- (a) Firma'nın rayiç değerinde muhasebeleştirilen toplam varlıklarının yüzdesi olarak ifade edilen 3. seviye rayiç değerli varlıklar (tekerrür etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle sırasıyla %1, %2 ve %3 şeklindedir. Firma'nın rayiç değerli toplam yükümlülüklerinin yüzdesi olarak ifade edilen 3. seviye rayiç değerli yükümlülükler (tekerrür etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle sırasıyla %9, %16 ve %15 şeklindedir.
- (b) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.
- (c) Tüm 3. seviye türlevler, karşı tarafa bakılmaksızın, net esasa göre sunulur.
- (d) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış CCB ipotek kredilerinin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin ve ipotek kredisi alım taahhütlerinin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında gösterilir.
- (e) MSR'lerin rayiç değerindeki değişimler, mortgage ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.
- (f) Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler için DVA'dan kaynaklanan gerçekleşmiş (kazançlar)/zararlar, temel işlemler gelirinde raporlanır ve 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için önemsizdir. Gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar OCI'de rapor edilir ve 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla 221 milyon dolar, 319 milyon dolar ve 48 milyon dolar olmuştur.
- (g) Kredi kullanımları, satın almaları dahildir.
- (h) Vadesi gelen, kısmen veya tam olarak geri ödenen finansal varlıklar, değişikliklerin etkileri ile VIE'lerdeki ve diğer kalemlerdeki intifa haklarıyla bağlantılı konsolidasyondan çıkarmalara dâhildir.
- (i) 3. seviyeye ve/veya seviyeden yapılacak tüm transferler, değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliği ve/veya önemindeki değişikliklere dayanmakta olup ortaya çıktıkları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilirler.
- (j) AFS menkul kıymetlerin gerçekleşmiş kazançları/ (zararları) ("OTTI") ile kazançlara kaydedilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları yatırım amaçlı menkul kıymet kazançları/(zararları) altında rapor edilir. Gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) OCI altında raporlanır. 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihinde sonra eren yıllarda AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelire kaydedilen gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar) ve döviz koruma muhasebesi düzeltmeleri bulunmazken, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için 1 milyon dolar kaydedilmiştir. Sırasıyla 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için OCI'de AFS menkul kıymetlerinde kaydedilen önemli gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) olmamıştır.

3. Seviye analizi

Konsolide bilanço değişiklikleri Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar dahil 3. seviye varlıklar 31 Aralık 2019'da toplam Firma varlıklarının %0.5'i idi. Aşağıda, tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemler için, 31 Aralık 2019 itibariyle 3. seviye varlıklardaki önemli değişim tanımlanmaktadır. Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemleri etkileyen değişiklikler hakkında detaylı bilgi için, 189. sayfada tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen Aktif ve Pasiflere bakınız.

31 Aralık 2020'e sona eren yıl için

3. seviye varlıklar 31 Aralık 2019'da 2,9 milyar \$ olup, aşağıdaki sebeplerden dolayı, 31 Aralık 2020'de göre 16,4 milyar \$ artış meydana gelmiştir.

31 Aralık 2019'da sona eren dönem için artış, aşağıdaki sebeplerden meydana gelmiştir:

- Büyük ölçüde mutabakatlardan elde edilen kazançlar nedeniyle brüt faiz oranı türev alacaklarında 907 milyon dolarlık artış ve brüt özkaynak türev alacaklarında 1.4 milyar dolarlık artış

- Ticari olmayan kredilerde net transferler nedeniyle 1.8 milyar dolarlık artış.

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- Kayıplar ve ödemeler nedeniyle MSR'lerde 1,4 milyar dolarlık düşüş, satın alımlarla kısmen dengelenmiştir.

Ek bilgi için aşağıdaki bölümlere bakınız.

Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen enstrümanlar için seviyeler arası transferler

31 Aralık 2020'de sona eren yıl esnasında, 2. seviyeden 3. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan 1.8 milyar dolarlık toplam borç ve özkaynak araçları, ağırlıklı olarak hisse senetleri ve ticari krediler.

- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 2,6 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 3,5 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.

- gözlemlenebilirlik düşüşü ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin artışı sonucu 880 milyon dolarlık brüt faiz oranı türevi borçlar.

- gözlemlenebilirlikteki düşüş nedeniyle 2,6 milyar ticari olmayan krediler.

- Yapılandırılmış tahviller için gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,2 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi borç.

31 Aralık 2020'de sona eren yıl esnasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Büyük ölçüde kurumsal borç ve ticari kredilerden kaynaklanan gözlemlenebilirlikteki artışın yol açtığı 2.0 milyar dolarlık toplam borç ve özkaynak araçları.

- Gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 2,4 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 2,4 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.

- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 943 milyon \$ dolarlık mevduat.

- Gözlemlenebilirlikteki artış ve yapılandırılmış tahviller için gözlemlenemeyen girdilerin önemindeki düşüşten kaynaklanan 1,3 milyar dolarlık uzun vadeli borç.

31 Aralık 2019'da sona eren yıl esnasında, 2. seviyeden 3. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan, çoğunlukla ticari kredi olan 993 milyon dolarlık toplam borç ve hisse senedi araçları

- gözlemlenebilirlik düşüşü ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin artışı sonucu 904 milyon dolarlık brüt özkaynak türevi borçlar.

31 Aralık 2019'da sona eren yıl esnasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan, çoğunluğu ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ile ticari kredi olan 1,5 milyar dolarlık toplam borç ve hisse senedi araçları
- Gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,1 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,3 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.
- gözlemlenebilirlik artışı sonucu 962 milyon dolarlık brüt emtia türevi borçlar.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,2 milyar dolarlık mevduat.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,4 milyar dolarlık uzun vadeli borç.

31 Aralık 2018'de sona eren yıl esnasında, 2. seviyeden 3. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan, çoğunlukla ticari kredi olan 1,4 milyar dolarlık toplam borç ve hisse senedi araçları
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,0 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,6 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.
- Belirli yapılandırılmış tahviller için gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,1 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi borç.

31 Aralık 2018'de sona eren yıl esnasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan, çoğunlukla ticari kredi olan 1,5 milyar dolarlık toplam borç ve hisse senedi araçları
- Gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,2 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,5 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.

Tüm transferler, değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliği ve/veya önemindeki değişikliklere dayanmakta olup ortaya çıktıkları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilirdir.

Kazançlar ve zararlar

Aşağıda, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihinde sona eren yıllar için tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen enstrümanlar için toplam gerçekleşmiş / gerçekleşmemiş kârların/(zararların) önemli bileşenleri tanımlanmaktadır. Bu etkilere, Firma'nın finansal araçların rayiç değer hiyerarşisinin 1 ve 2. seviyesi olarak sınıflandırıldığı risk yönetim faaliyetlerinin etkileri dâhil değildir. Bu araçlar hakkında daha fazla bilgi için, 182-186. sayfalardaki 3. seviye tekrarlayan rayiç değer ölçümleri nakil tablolarındaki Değişikliklere bakınız.

2020

- Piyasa hareketleri nedeniyle net faiz oranı türev alacaklarındaki kazançların yol açtığı, düşük oranlarda daha hızlı ön ödeme hızlarını yansıtan MSR'lerdeki zararlarla büyük ölçüde dengelenen, varlıklardan elde edilen 10 milyon dolarlık net kazanç. MSR'ler hakkında ek bilgi için Not 15'e bakınız.
- Kısa vadeli borçlanmalarda piyasa hareketlerinden kaynaklanan yükümlülüklerde 102 milyon dolarlık net kazanç.

2019

- Büyük oranda daha düşük oranlar üzerinden daha hızlı ön ödeme hızlarını yansıtan MSR'ler nedeniyle net 2,1 milyar dolarlık net varlık zararı. MSR'ler hakkında ek bilgi için Not 15'e bakınız.
- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 3,3 milyar \$'lık net zarar.

2018

- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 1,6 milyar \$'lık net kazanç.

Konsolide mali tablo notları

Kredi ve fonlama düzeltmeleri - türevler

Türevler, genel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini temel alan modeller kullanılarak değerlendirilmektedir. Bu piyasa parametreleri, karşı tarafın ifasızlık riski, Firma'nın kendi kredi kalitesi ile fonlama maliyetleri gibi faktörleri değerlendirmeye almamaktadır. Dolayısıyla, genellikle bu faktörleri yansıtmak üzere rayiç değerlerin temel tahminine yönelik düzeltmeler yapılması gerekir.

CVA, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmeme riskini yansıtmak için gerekli gösterge faiz oranına bağlı olarak düzeltmeyi temsil eder. Firma, CVA'yı Firma'nın her karşı taraf içindeki tüm pozisyonlarındaki beklenen pozitif kredi riskini tahmin etmeye yönelik bir senaryo kullanarak tahmin eder ve daha sonra teminat ve yasal mahsup hakları gibi Firma kredi riskini hafifletme amacıyla tasarlanan aksi faktörleri değerlendirmeye alarak bir karşı taraf kredi olayı sonucunda temerrüt olasılığı ve tahmini tahsilat oranına dayanan zararları tahmin eder. Bu metodolojinin kitli girdileri (i) gözlemlenen veya tahmini CDS spreadlerinden belirlenen, her bir karşı tarafta oluşan bir temerrüt olayı olasılığı; ve (ii) geri kazanım oranlarındaki farkı, genelde birinci derece teminatsız alacaklı riskini yansıtan CDS spreadlerine yansıtılmış oranlara bağlı olarak bir türev alacaklısı olarak geri kazanım oranlarındaki farkları dikkate alacak şekilde düzeltilmek kaydıyla, CDS spreadlerinden çıkarılan tahmini geri kazanım oranlarıdır.

FVA, fonlama etkisini yansıtmaya yönelik düzeltmeyi temsil eder ve birincil piyasadaki bir piyasa katılımcısının enstrümanın fiyatına bu etkiyi dahil edeceğine dair bir kanıt varsa muhasebeleştirilir. Firmanın, teminatlandırılmamış (kısmen teminatlandırılmış dahil) tezgah üstü ("OTC") çerçevesi; (i) Firma'nın her bir karşı tarafta olan pozisyonlarından ve teminat düzenlemelerinden kaynaklanan beklenen fonlama gereksinimleri ve (ii) Firma'nın türev yükümlülükleri için kredi riskini (DVA) dikkate alan ana piyasadaki tahmini piyasa fonlama maliyeti gibi girdileri dikkate alır.

Teminatlı türevler için rayiç değer, karşı taraf ile yapılan teminat anlaşmasına göre, ilgili gecelik endeksli swap oranında beklenen gelecek nakit akışlarını indirgeyerek tahmin edilir ve bu nedenle ayrı bir FVA gerekli değildir.

Aşağıdaki tabloda kredi ve fonlama düzeltmelerinin ilgili dönemlerdeki temel işlem kazançları üzerindeki etkisi, ilgili riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak verilmiştir. Aşağıda bildirilen FVA, Firma'nın kendi kredi kalitesinin borçların başlama değeri üzerindeki etkisini ve Firma'nın kendi kredi kalitesindeki değişikliklerin zaman içindeki etkisini kapsar.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Kredi ve fonlama düzeltmeleri			
Türevler CVA	(337) \$	241 \$	193 \$
Türevler FVA	(64)	199	(74)

Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki Değerleme düzeltmeleri

Firma'nın rayiç değer seçeneğinin seçildiği yükümlülüklerinin değerlemesi, Firma'nın kendi kredi riskinin dikkate alınmasını gerektirir. Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA, tahvil piyasasında gözlemlenen Firma kredi spreadindeki değişikliklere göre tahmin edilen Firma'nın temerrüt olasılığı ve LGD oranındaki değişiklikleri (yükümlülüğün ihraç edilmesinin ardından) yansıtır. Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler için DVA'dan kaynaklanan gerçekleşmiş (kazançlar)/zararlar, temel işlemler gelinde raporlanır. Gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar OCI altında raporlanır. Daha fazla bilgi için bu Not'un 186. sayfasına ve Not 24'e bakınız.

Tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllarda, ana ürün kategorisine ve rayiç değer hiyerarşisine göre, tekrar etmeyen rayiç değer düzeltmeleri yapılmış olan 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla elde tutulan varlıkları ve borçları göstermektedir.

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi			Toplam rayiç değer
	Düzye 1	Seviye 2	Düzye 3	
Krediler	\$	\$1.611 ^(c)	\$972 ^(d)	2.583 \$
Diğer varlıklar ^(a)	-	5	979	984
Tekrar etmeyen esasa rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	\$	1.616\$	1.951 \$	3.567 \$
Borçlu hesapları ve diğer borçlar ^(b)	-	-	12	12
Tekrar etmeyen esasa rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	-\$	-\$	12 \$	12 \$

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Rayiç değer hiyerarşisi			Toplam rayiç değer
	Düzye 1	Seviye 2	Düzye 3	
Krediler	- \$	3462 \$ ^(c)	269 \$	3.731 \$
Diğer aktifler	-	14	1.043 ^(e)	1.057
Tekrar etmeyen esasa rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	-\$	3.476 \$	1.312 \$	4.788 \$

(a) Esas olarak, aynı ihraççının (ölçüm alternatifi) aynı veya benzer yatırımlardan kaynaklanan düzenli işlemlerdeki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine göre ayarlanan hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini içerir. 31 Aralık 2020 itibarıyla tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen 979 milyon \$'lık 3. seviye varlıklardan, ölçüm alternatifine göre düzeltilen özkaynak menkul kıymetleriyle ilgili 535 milyon \$. Bu hisse senetleri, gözlemlenebilir fiyatların yetersizliği ve/veya hisse üzerindeki kısıtlamalar nedeniyle 3. seviye olarak sınıflandırılmıştır.

(b) 31 Aralık 2019 itibarıyla, önemli tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülük bulunmamaktadır.

(c) Öncelikli olarak satılmak üzere elde tutulanlar olarak yeniden sınıflandırılan belirli ipotekli kredileri kapsar.

(d) 31 Aralık 2020 itibarıyla, Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen 972 milyon dolar 3. seviye varlıklara, teminatın net gerçekleştirilebilir değeri üzerinden oturma amaçlı gayrimenkul kredileriyle ilgili 602 milyon dolarlık varlıklar dahildir (örneğin teminata bağımlı krediler). Bu tutarlar, bir aracının fiyat opsiyonları, değerlemeleri ve otomatik değerlendirme modellerinden gelen bilgi kullanılarak değerlendirildiği ve Firma'nın gerçek tasfiye değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak iskonto edildiğinden, 3. seviye olarak sınıflandırılırlar. Bu indirimler, %13 ila %46 arasında değişmekle birlikte, ağırlıklı ortalaması %27'dir.

(e) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Tekrar etmeyen rayiç değer değişimleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 itibarıyla söz konusu tarihlerde elde tutulan aktif ve pasiflerle ilgili olarak, bu tarihlerde sona eren yıllar için bir rayiç değer düzeltmelerinin muhasebeleştirildiği varlık ve yükümlülüklerin değerindeki toplam değişimi sunmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Krediler ^(a)	(393) \$	(274) \$	(68) \$
Diğer aktifler ^(b)	(529)	182 ^(c)	132
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	(11)	-	-
Toplam tekrar etmeyen rayiç değer kazançları/(zararları)	(933) \$	(92) \$	64 \$

(c) Satılmak üzere elde tutulanlar olarak yeniden sınıflandırılan belirli ipotekli kredilerin etkisini kapsar.

(b) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla (134) milyon dolar, 201 milyon dolar ve 149 milyon dolar, ölçüm alternatifinin bir sonucu olarak net (zararlar)/kazançlar dahildir.

(c) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Teminata bağımlı kredilerin ölçümü hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Kolayca belirlenebilir rayiç değerleri olmayan hisse senetleri

Firma, hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan belirli hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihraççının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine dayanarak, o değişikliklerin diğer gelirler kaleminde muhasebeleştirilmesiyle ölçer.

Gözlenebilir fiyat değişimleri sonrasında yeni defter değerlerinin belirlenmesinde, Firma, Firma'nın tahmini rayiç değerlerine ulaşmak için gerekli görüldüğü hallerde, fiyat düzeltmeleri yapabilir. Bu tür düzeltmeler, benzer menkul kıymetlerin farklı hak ve yükümlülüklerini yansıtan düzeltmeleri ve Firma'nın özel sermaye doğrudan yatırımları için değerlendirme teknikleri ile tutarlı olan diğer düzeltmeleri içerebilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihi itibarıyla ölçüm alternatifine göre ölçülen, elde tutulan ve hemen belirlenebilir rayiç değeri olmayan menkul kıymetlerin defter değerini ve gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine sahip menkul kıymetler için, beyan edilen dönemlerde kaydedilen ilgili düzeltmeleri göstermektedir. Bu menkul değerler, geçerli fiyat değişikliklerinin gözlemlenebildiği durumlarda tekrar etmeyen rayiç değer tablolarına dahil edilir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	2020	2019
Diğer aktifler		
Defter değeri ^(a)	2.368 \$	2.441 \$
Yukarı yönde doğru değer değişiklikleri ^(b)	167	243 d
Aşağı yönde defter değeri değişikliği/değer düşüklüğü ^(c)	(301)	(42)

(a) Dönem sonu defter değerleri, yukarı ve aşağı doğru defter değeri değişikliklerine ek olarak kümülatif alış ve satışları yansıtır.

(b) 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki kümülatif yukarı yönlü defter değeri değişiklikleri 708 milyon dolardır.

(c) 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki kümülatif aşağı yönlü defter değeri değişiklikleri/değer düşüklüğü (430) milyon dolardır.

(d) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Yukarıdaki diğer varlıklara, Firma'nın nominal defter değerinde kaydedilen yaklaşık 40 milyon Visa B Sınıfı adi hissesindeki payı dahildir. Bu hisseler şu anda belirli devir kısıtlamalarına tabidir ve Visa ile ilgili belirli davaların kesin çözümünün ardından Visa A Grubu adi hisselerine çevrilecektir. Visa Sınıf B adi hisselerinin Visa Sınıf A adi hisselerine dönüşüm oranı 31 Aralık 2020'de 1,6228'dir ve dava konusu ile ilgili gelişmelere bağlı olarak Visa tarafında düzenlenebilir.

Mali araçların rayiç değeri hakkında ek ifşaatlar konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmez.

US GAAP belirli mali araçların tahmini rayiç değerlerinin açıklanmasını istemektedir; söz konusu finansal araçlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Ancak, bu tablo finansal olmayan varlıklar, maddi olmayan varlıklar, belirli finansal araçlar ile müşteri ilişkileri gibi diğer kalemleri içermez. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorgan Chase'e önemli değer katmaktadır ancak rayiç değerleri bu tabloda açıklanmamıştır.

Defter değerinin rayiç değere yaklaştığı finansal araçlar

Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen belirli mali araçlar, kısa vadeli olma özellikleri ve genelde ihmal edilebilir kredi riskine sahip olmalarından dolayı, rayiç değere yaklaşan değerler üzerinden gösterilir. Bu araçlar nakit ve bankalardan alacaklar, bankalardaki mevduatlar, satılan federal fonlar, yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan kısa vadeli menkul kıymetler, borç alınan menkul kıymetler, kısa vadeli alacaklar ve tahakkuk etmiş faiz alacakları, kısa vadeli borçlanmalar, satın alınan federal fonlar, geri alım anlaşmaları altında satılan ve borç verilen menkul kıymetler, borç hesapları ve tahakkuk eden borçları içerir. İlave olarak, US GAAP belirli vadesi olmayan mevduat yükümlülüklerinin rayiç değerinin (yani vadesiz, tasarruf ve belirli para piyasası mevduatları) defter değerlerine eşit olmasını şart koşar; bu araçların doğal finansman değeri üzerinden muhasebeleştirilmesine izin verilmez.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, mali varlık ve yükümlülüklerin defter değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini rayiç değer hiyerarşisine göre, rayiç değer hiyerarşisi içindeki sınıflandırmasını ile birlikte göstermektedir (tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden gösterilen mali enstrümanlar hariç).

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2020					31 Aralık 2019				
	Defter değeri	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi				Defter değeri	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			
		Düzye 1	Seviye 2	Düzye 3	Toplam tahmini rayiç değer		Düzye 1	Seviye 2	Düzye 3	Toplam tahmini rayiç değer
Finansal varlıklar										
Kasa ve bankalardan alacaklar	24,9 \$	24,9 \$	\$	\$	24,9 \$	21,7\$	21,7\$	\$	\$	21,7\$
Banka mevduatları	502,7	502,7	-	-	502,7	241,9	241,9	-	-	241,9
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	89,4	-	89,3	0,1	89,4	71,3	-	71,2	0,1	71,3
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	58,3	-	58,3	-	58,3	234,6	-	234,6	-	234,6
Ödünç alınan menkul kıymetler	107,7	-	107,7	-	107,7	133,5	-	133,5	-	133,5
Vadeye kadar tutulan yatırım amaçlı menkul kıymetler	201,8	53,2	152,3	-	205,5	47,5	0,1	48,8	-	48,9
Kredi zararları karşılığı hariç krediler ^(a)	940,1	-	210,9	755,6	966,5	939,5	-	214,1	734,9	949,0
Diğer	81,8	-	80,0	1,9	81,9	61,3	-	60,6	0,8	61,4
Mali borçlar										
Mevduatlar	2.129,8 \$	\$	2.128,9 \$	\$	2.128,9 \$	1.533,8 \$	\$	1.534,1 \$	\$	1.534,1 \$
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	59,5	-	59,5	-	59,5	183,1	-	183,1	-	183,1
Kısa vadeli borçlanmalar	28,3	-	28,3	-	28,3	35,0	-	35,0	-	35,0
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	186,6	-	181,9	4,3	186,2	164,0	0,1	160,0	3,5	163,6
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	17,5	-	17,6	-	17,6	17,8	-	17,9	-	17,9
Uzun vadeli borçlar	204,8	-	209,2	3,2	212,4	215,5	-	218,3	3,5	221,8

(a) Rayiç değer tipik olarak, temel kredilerin özelliklerini (anapara, akdi faiz oranı ve akdi ücretler gibi), modelin diğer kilit girdileri, vade boyunca beklenen kredi zararları, ön ödeme oranları ve ilk ihraç ve ikincil piyasa spredlerini içeren bir indirgenmiş nakit akışı modeli kullanarak tahmin edilir. Belirli krediler için, rayiç değer, teminatın değerine dayanarak ölçülür. Kredinin defter değeri, kredinin kalan beklenen ömrü boyunca kredinin beklenen kredi zararlarını temsil eden kredi zararları karşılığını dikkate alır. Bir kredinin tahmini gerçeğe uygun değeri ile defter değeri arasındaki fark genellikle, kredi marjları, piyasa likidite primleri ve bir kredinin gerçeğe uygun değerini etkileyen ancak defter değerini etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerle ilişkilendirilebilir.

Firma'nın kredilendirmeyle ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmaz. Bu toptan kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin defter değeri ve tahmini gerçeğe uygun değeri, belirtilen dönemler için aşağıdaki gibidir.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2020					31 Aralık 2019				
	Defter değeri ^{(a)(b)}	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi				Defter değeri ^{(a)(b)}	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			
		Düzye 1	Seviye 2	Düzye 3	Toplam tahmini rayiç değer		Düzye 1	Seviye 2	Düzye 3	Toplam tahmini rayiç değer
Toptan kredilendirme ile ilişkili taahhütler	2,2 \$	\$ -	\$ -	2,1 \$	2,1 \$	1,2 \$	- \$	- \$	1,9 \$	1,9 \$

(a) Garantinin başlangıcında rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirilen garanti sorumluluğunun ve varlık karşılığının cari defter değerlerini içermez.
(b) Kredilendirmeyle ilgili taahhütler için toptan ödeneği içerir.

Firma, tüketici bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin etmez. Pek çok durumda, Firma, alıcıya bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir. Kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerin değerlendirilmesine ilişkin detaylı bir değerlendirme için, bu Notun 173. sayfasına bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Not 3 – Rayiç değer seçeneği

Rayiç değer seçeneği, seçilmiş mali varlıklar, mali yükümlülükler, gerçekleşmemiş firma taahhütleri ve üstlenilmiş kredi taahhütleri için alternatif bir ölçüm olarak rayiç değeri seçme opsiyonu tanımaktadır.

Firma, aşağıdaki amaçlarla belirli enstrümanları rayiç değer üzerinden ölçmeyi seçmiştir: seçilen araçların ölçüm esnasındaki farkların yol açtığı gelir tablosu oynaklığını hafifletmek (örneğin, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilecek olan belirli araçlar) ve rayiç değer esasında muhasebeleştirilen ilgili risk yönetimi düzenlemeleri ile rayiç değer esasında yönetilen o enstrümanları daha iyi yansıtmak.

Firma'nın rayiç değer seçimi şu araçları içerir:

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya kredilendirmeyle ilişkili taahhütler dâhil rayiç değerden yönetilen krediler.
- Belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları
- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklarda sahip olunan intifa payları.
- Ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlar olan ve CIB'nin müşteri kaynaklı faaliyetlerinin bir parçası olarak ihraç edilen yapılandırılmış tahviller
- CIB'nin konsolide menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği belirli uzun vadeli intifa payları.

Rayiç Değer seçeneğinin seçimi uyarınca Rayiç Değerdeki Değişimler

Aşağıdaki tablo rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dâhil edilen rayiç değer değişimlerini sunmaktadır. Aşağıda verilen kar ve zarar bilgisi sadece rayiç değer üzerinden ölçülmek üzere seçilen mali araçları kapsamaktadır; rayiç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim araçları tabloya dâhil edilmemiştir.

31 Aralık (milyon)	2020			2019			2018			
	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler ^(f)	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler ^(f)	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler ^(f)	
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	12 \$	\$ -	12 \$	(36) \$	\$ -	(36) \$	(35) \$	\$ -	(35) \$	
Ödünç alınan menkul kıymetler	143	-	143	133	-	133	22	-	22	
Alım satım amaçlı varlıklar: Krediler hariç, borç ve özkaynak araçları	1.546	(1) ^(d)	1.545	2.482	(1) ^(d)	2.481	1.680	1 ^(d)	(1.679)	
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:										
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler ^(a)	135	-	135	248	-	248	15	-	15	
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler ^(a)	(19)	-	(19)	(1)	-	(1)	28	-	28	
Krediler:										
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler ^(a)	190	7 ^(d)	197	475	2 ^(d)	477	385	1 ^(d)	386	
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler ^(a)	470	3.239 ^(d)	3.709	267	1.224 ^(d)	1.491	138	185 ^(d)	323	
Diğer varlıklar ^(a)	103	(65) ^(e)	38	8	6 ^(e)	14	11	(45) ^(e)	(34)	
Mevduatlar ^(b)	(726)	-	(726)	(1.730)	-	(1.730)	181	-	181	
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	(6)	-	(6)	(8)	-	(8)	11	-	11	
Kısa vadeli borçlanmalar ^(b)	294	-	294	(693)	-	(693)	862	-	862	
Alım satım amaçlı borçlar	2	-	2	6	-	6	1	-	1	
Diğer yükümlülükler	(94)	-	(94)	(16)	-	(16)	-	-	-	
Uzun vadeli borç ^{(b)(c)}	(2.120)	(1) ^(d)	(2.121)	6,173	1 ^(d)	(6.172)	1	2.695	-	2.695

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Rayiç değer seçeneğinin seçildiği yükümlülükler için araca özgü kredi riskinden (DVA) kaynaklanan gerçekleşmemiş kazançlar / (zararlar) OCI'ye kaydedilir ve daha sonra gerçekleştiğinde temel işlemler gelirine kaydedilmektedir. Temel işlemler gelirinde kaydedilen enstrümana özgü kredi riskinden kaynaklanan gerçekleşmiş kazançlar / (zararlar) 31 Aralık 2019'da sona eren yıl için 20 milyon dolar olmuştur ve 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için önemli değildir.

(c) Ağırlıklı olarak yapılandırılmış senetlerle ilgili, rayiç değerden ölçülen uzun vadeli borç. Yapılandırılmış tahvillerle özdeşleştirilen risk aktif olarak yönetiliyor olsa da, bu tabloda rapor edilen kazançlara (zararlara) bu risk yönetimi araçlarının gelir tablosuna olan etkisi dahil değildir.

(d) İpotek ücretleri ve ilgili gelirlerde raporlanmıştır.

(e) Diğer gelirde raporlanmıştır.

(f) Rayiç değerde meydana gelen değişiklikler, sözleşmeye bağlı faizi içermez ve söz konusu faiz, hibrit finansal araçlar dışındaki tüm enstrümanlar için faiz gelirine ve faiz giderine dahil edilir. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında daha fazla bilgi için Not 7'ye bakınız.

Rayiç değer opsiyonu seçilmiş kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda araca özgü kredi riskindeki değişimlere atfedilebilir kazanç ve zararların nasıl belirlendiğine dair bir tanım yer almaktadır:

• Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler: Değişken-oranlı araçlar için, değerdeki değişimlerin tümü araca özgü kredi riskine atfedilebilir. Sabit oranlı araçlar için, dönem için değerdeki değişimlerin bir tahsisatı faiz oranı ile ilişkili değerdeki değişimlerle kredi ile ilişkili değerdeki değişimler arasında yapılır. Tahsisatlar genelde borç alana özgü kredi spreadi ve mevcut olduğunda geri kazanım bilgisi ya da benzer kuruluşlar veya sektörlerle yapılan kıyaslamaya dayanır.

• Uzun vadeli borçlar: Araca özgü kredi riskine atfedilebilir değerdeki değişimler özellikle, tahvil piyasasında gözlemlendiği şekliyle Firma'nın kredi spreadindeki gözlemlenebilir değişimlerden elde edilmiştir.

• Menkul kıymet finansman anlaşmaları: Genel olarak, bu tür sözleşmeler için, teminatın borç alınan asıl tutara eşit veya ondan daha fazla tutarda, bir piyasa değeriyle korunması gerekliliği vardır; bunun sonucunda, Firma'nın bu sözleşmelerle ilgili araç odaklı kredi riski için herhangi önemli veya önemsiz düzeltmeye gerek kalmaz.

Konsolide mali tablo notları

Toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır.

31 Aralık (milyon)	2020			2019		
	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Ödenmemiş akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Ödenmemiş akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer
Krediler						
Tahakkuk etmeyen krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler ^(a)	3.386 \$	\$555	(2.831) \$	2.563 \$	234 \$	(2.329) \$
Krediler ^(a)	1.867	1.507	(360)	964	696	(268)
Ara Toplam	5.253	2.062	(3.191)	3.527	930	(2.597)
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş ve devlet garantili^(b)						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	—	—	—	—	—	—
Krediler	328	317	(11)	138	129	(9)
Ara Toplam	328	317	(11)	138	129	(9)
Tüm diğer canlı krediler^(c)						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler ^(a)	7.917	6.439	(1.478)	8.288	6.779	(1.509)
Krediler ^(a)	42.022	42.650	628	43.955	44.130	175
Ara Toplam	49.339	49.089	(850)	52.243	50.909	1.334
Krediler toplamı	55.520 \$	51.468 \$	4.052 \$	55.908 \$	51.968 \$	3.940 \$
Uzun vadeli borçlar						
Anapara korumalı borç	40.560 \$ ^(e)	40.526 \$	(34) \$	40.124 \$ ^(e)	39.246 \$	(878) \$
Anapara korumalı olmayan borç ^(d)	NA	36.291	NA	NA	36.499	NA
Uzun vadeli borçlar toplamı	NA	76.817 \$	NA	NA	75.745 \$	NA
Uzun vadeli intifa payları						
Anapara korumalı olmayan borç ^(d)	NA	41 \$	NA	NA	36 \$	NA
Uzun vadeli intifa payları toplamı	NA	41 \$	NA	NA	36 \$	NA

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Bu bakiyeler, krediler ABD kamu kurumları tarafından sigorta ve/veya garanti edildiğinden tahakkuk etmeyen kredilerden çıkarılmıştır.

(c) Sırasıyla 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla vadesini doksan gün veya daha fazla aşmış sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(d) Sözleşmeye bağlı geri kalan anapara, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hisseleri için geçerli değildir. Vadesinde Firma'nın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin ve uzun vadeli intifa haklarının aksine, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hakları, Firma'yı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak, yapılandırılmış tahviller için bir esas değişkenin veya tahvile iliştilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir. Bununla beraber, yatırımcılar, anapara korumalı olmayan ve anapara korumalı tahviller için ihraççı olarak Firma'nın kredi riskine maruzdurlar.

(e) Firma'nın ana para korumalı sıfır-kupon veya iskonto tahvilleri ihraç ettiği durumlarda, bakiye vadede sözleşmesel ana para ödemesini veya ilgiliyse Firma'nın bir sonraki alış tarihindeki sözleşmesel ana para ödemesini gösterir.

31 Aralık 2020 ve 2019'da rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediyle ilgili taahhütlerin akdi tutarı sırasıyla, 18,1 milyar \$ ve 8,6 milyar \$ olup, buna denk düşen rayiç değer sırasıyla (39) milyon ve (120) milyon \$'dır. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili mali araçlar hakkında ek bilgi için, Not 28'e bakınız. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Bilanço sınıflandırmasına ve risk bileşenine göre yapılandırılmış tahvil ürünleri

Aşağıdaki tablo, yapılandırılmış tahvillerin rayiç değerini, bilanço sınıflandırmasına ve birincil risk türüne göre göstermektedir.

(milyon)	31 Aralık 2020				31 Aralık 2019			
	Uzun vadeli borçlar	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam	Uzun vadeli borçlar	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam
Risk maruziyeti								
Faiz oranı	38.129 \$	65 \$	5.057 \$	43.251 \$	35.470 \$	34 \$	16.692 \$	52.196 \$
Kredi	6.409	1.022	—	7.431	5.715	875	—	6.590
Döviz	3.613	92	—	3.705	3.862	48	5	3.915
Özkaynak	26.943	5.021	6.893	38.857	29.294	4.852	8.177	42.323
Emtia	250	13	232	495	472	32	1,454	1.958
Yapılandırılmış tahviller toplamı	75.344 \$	6.213 \$	12.182 \$	93.739 \$	74.813 \$	5.841 \$	26.328 \$	106.982 \$

Konsolide mali tablo notları

Not 4 - Kredi riski konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları birçok müşteri ve karşı taraf, benzer iş faaliyetlerine girdiğinde ya da belli bir coğrafi bölgedeki faaliyetlere girdiğinde ya da sözleşme yükümlülüklerini karşılama kabiliyetlerinin ekonomik şartlardaki değişiklikler benzer şekilde etkilenmesine yol açacak benzer ekonomik özelliklere sahip olduklarında ortaya çıkar.

JPMorgan Chase, potansiyel kredi riski yoğunlaşma risklerini değerlendirmek ve gerektiğinde ve Firma'nın anlaşmaları kapsamında izin verildiği durumlarda ilave teminat almak için kredi portföyünün çeşitli segmentlerini düzenli olarak izler. Üst yönetim, kredi onayı ve inceleme süreçlerine önemli ölçüde dahil olur ve risk seviyeleri Firma'nın risk iştahını yansıtmak için gerektiği şekilde ayarlanır.

Firma'nın tüketici portföyünde, konsantrasyonlar temel olarak ürünle ve ABD coğrafi bölgeleriyle ve potansiyel kredi riski konsantrasyonlarının yüklenim politikaları ile portföy kılavuzlarında yapılacak değişiklikler yardımıyla çözülebileceği portföy seviyesindeki eğilim ve konsantrasyonlara odaklanmak suretiyle yönetilir. Firma'nın tüketici kredisi portföylerinin coğrafi bileşimi hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız. Toptan portföyünde, kredi riski konsantrasyonları esas olarak endüstriye göre değerlendirilir ve hem toplu portföy seviyesi hem bireysel müşteri veya karşı taraf temelinde düzenli olarak izlenir.

Firma'nın toptan riski, kredi sendikasyonları ve iştiraki, kredi satışları, menkul kıymetleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmalarının, teminat ve diğer risk azaltma tekniklerinin kullanımı ile yönetilir. Krediler hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Firma, herhangi bir belirli kredi ürünü , endüstri segmenti (örn. gayrimenkul) riskinin veya yüksek LTV oranlı gayrimenkul kredileri riskinin önemli bir kredi riski konsantrasyonuna yol açacağını düşünmemektedir.

Kredi ürünlerini vadeleri ve teminat kapsamı, Firma'nın, kredi verirken ve kredi zararı karşılığını belirlerken yaptığı değerlendirmede dikkate alınmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın üç kredi portföyü segmenti için 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir. Risk kategorisi toptan satış endüstrisi genellikle müşteriye veya karşı tarafın ana iş faaliyetine dayanmaktadır.

Firma, CECIL'nin kabulü ile bağlantılı olarak, ödeneği belirlerken uygulanan metodoloji ile uygun hale getirmek için, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, tüketiciden risk derecelendirmeli kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

31 Aralık (milyon)	2020				2019			
	Kredi riski ^{(h)(i)}	Krediler ⁽ⁱ⁾	Türevler	Bilanço dışı ^{(i)(k)}	Kredi riski ^{(h)(i)}	Krediler ⁽ⁱ⁾	Türevler	Bilanço dışı ^{(i)(k)}
Kredi kartı hariç tüketici	375.898 \$	318.579 \$⁽ⁱ⁾	\$	57.319 \$	357.986 \$	317.817 \$	— \$	40.169 \$
Kredi kartı^(a)	802.722	144.216	—	658.506	819.644	168.924	—	650.720
Tüketiciyle ilgili toplam^(a)	1.178.620	462.795	—	715.825	1.177.630	486.741	—	690.889
Toptanla ilgili^(b)								
Emlak	148.498	118.299	1.385	28.814	150.919	117.709	619	32.591
Bireyler ve Münferit Kuruluşlar ^(b)	122.870	109.746	1.750	11.374	105.027	94.616	694	9.717
Tüketici & Perakende	108.437	39.013	2.802	66.622	106.986	36.985	1.424	68.577
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	72.150	14.687	4.252	53.211	60.033	15.322	2.766	41.945
Varlık Yöneticileri	66.573	31.059	9.277	26.237	54.304	24.008	7.160	23.136
Endüstriyel	66.470	21.143	1.851	43.476	62.483	22.063	878	39.542
Sağlık hizmetleri	60.118	19.405	3.252	37.461	50.824	17.607	2.078	31.139
Banka ve Finans Şirketleri	54.032	31.004	8.044	14.984	50.786	31.191	5.165	14.430
Otomotiv	43.331	17.128	5.995	20.208	35.118	18.844	368	15.906
Petrol ve Gaz	39.159	11.267	1.643	26.249	41.641	13.101	852	27.688
Devlet ve Belediye ^(d)	38.286	18.054	2.347	17.885	30.095	13.271	2.000	14.824
Kamu hizmetleri	30.124	4.874	3.340	21.910	34.843	5.157	2.573	27.113
Kimyasallar & Plastik	17.176	4.884	856	11.436	17.499	4.864	459	12.176
Merkezi Hükümet	17.025	3.396	12.313	1.316	14.865	2.840	10.477	1.548
Nakliye	16.232	6.566	1.495	8.171	14.497	5.253	715	8.529
Metaller & Madencilik	15.542	4.854	882	9.806	15.586	5.364	402	9.820
Sigorta	13.141	1.042	2.527	9.572	12.348	1.356	2.282	8.710
Menkul Kıymet Firmaları	8.048	469	4.838	2.741	7.381	757	4.507	2.117
Finansal Piyasalar Altyapısı	6.515	19	3.757	2.739	4.121	13	2.482	1.626
Tüm diğerleri ^(e)	100.713	58.038	7.024	35.651	79.598	51.357	1.865	26.376
Ara Toplam	1.044.440	514.947	79.630	449.863	948.954	481.678	49.766	417.510
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	35.111	35.111	—	—	29.201	29.201	—	—
Müşterilerden alacaklar ^(f)	47.710	—	—	—	33.706	—	—	—
Toptanla ilgili toplam	1.127.261	550.058	79.630	449.863	1.011.861	510.879	49.766	417.510
Toplam risk^{(e)(i)(k)}	2.305.881 \$	1.012.853 \$	79.630 \$	1.165.688 \$	2.189.491 \$	997.620 \$	49.766 \$	1.108.399 \$

(a) Ayrıca, ticari kart kredilendirme ile ilgili taahhütleri, esas olarak CB ve CIB'deki taahhütleri içerir.

(b) 31 Aralık 2019 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2019 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2020 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.

(c) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmakta olup kişisel yatırım şirketleri, kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere ilişkin riski içerir.

(d) 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, yukarıda belirtildiği gibi, eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi riski tutarına ek olarak, Firma, ABD eyalet ve belediye yönetimlerinde çıkarılmış sırasıyla 7,2 milyar dolar ve 6,5 milyar dolarlık alım satım varlıkları ve sırasıyla 20,4 milyar dolar ve 29,8 milyar dolarlık AFS menkul kıymetleri 12,8 milyar dolar ve 4,8 milyar dolarlık HTM menkul kıymetleri tutmaktadır. Detaylı bilgi için Not 2 ve 10'a bakınız.

(e) Tüm diğerleri şunları içerir: SP'ler ile Özel eğitim kurumları ve sivil kurumlar; 31 Aralık 2020 itibarıyla sırasıyla %92 ve %8'i, 31 Aralık 2019 itibarıyla sırasıyla %90 ve %10'u temsil etmektedir. SPE'lerin risklerine ilişkin daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

(f) Müşteri alacakları, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yönelik, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar üzerinden teminatlandırılan yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder (örneğin, mevduattaki nakit, likit ve hemen satılabilir borçlanma senetleri veya hisse senetleri). Bu teminatlandırma nedeniyle, genellikle bu alacaklar için kredi zararları karşılığı tutulmamaktadır. Kredi riskini yönetmek için Firma, teminat gereklilikleri belirlemekte ve sürekli olarak gerekli teminat seviyelerini izlemekte olup müşterilerin ilave nakit veya başka teminatı yatırmasını veya uygun durumlarda pozisyonları azaltmasını talep etmektedir. Bu alacaklar, Firma'nın Konsolide bilançoları üzerinde yer alan tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.

(g) Başta Merkez Bankası Sistemine bağlı bankalar olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla bankalar yatırılan 516,9 milyar dolarlık ve 254,0 milyar dolarlık nakit hariçtir.

(h) Kredi riski, risk paylaşımından muafir ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminatı" içermemektedir.

(i) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır ve bu da belirli bilanço dışı taahhütlerin karşılık gelen yeniden sınıflandırılmasıyla sonuçlanmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(j) 31 Aralık 2020 itibarıyla, PPP kapsamında İşletme Bankacılığı'ndaki 19,2 milyar dolarlık kredileri içerir. PPP kredileri SBA tarafından garanti edilmektedir. Belirli sınırlı durumlar dışında, Firma tipik olarak devlet garantili kredileri zarar yazmaz, tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırmaz veya bu krediler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kaydetmez.

(k) Kredilendirmeyle ilgili finansal araçları temsil eder.

Konsolide mali tablo notları

Not 5 – Türev araçları

Türev sözleşmeleri, değerlerini dayanak varlık fiyatlarından, endekslerden, referans oranlarından, diğer girdilerden veya bu faktörlerin bir birleşiminden alırlar ve başlangıçta varlık veya yükümlülüğe yatırım yapma, bunlara sahip olma veya bunlar üzerinde alım satım işlemi yapma zorunluluğu olmadan karşı tarafları dayanak bir varlık veya yükümlülüğün risk ve kazançlarına maruz bırakabilirler. JPMorgan Chase, müşterileri için türev araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları, kendi piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde kullanmaktadır. Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı veya risk yönetim amacıyla oluşturulmaktadır.

Piyasa yapıcılığı türevleri

Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı amacıyla oluşturulmaktadır. Müşteriler türev araçları faiz oranı, alacak, döviz, özkaynak ve emtia risklerini azaltmak veya değiştirmek için kullanır. Firma, diğer türev kontratlarına girerek veya müşteri türevlerinin riskini kısmen veya tamamen karşılayan diğer mali araçları satın alarak veya satarak bu türevlerden kaynaklanan riskleri yönetmektedir.

Risk yönetimi türevleri

Firma, riskten korunma muhasebesi ilişkilerindeki türevler ve belirli varlıklar ve yükümlülüklerle ilgili riskleri yönetmek için kullanılan diğer türevler dâhil olmak üzere, türev araçları kullanarak belirli piyasa ve kredi risklerini yönetmektedir.

Firma, genellikle faiz oranlarındaki değişikliklerle ilişkili riski yönetmek için faiz oranı türevleri kullanır. Sabit oranlı varlıklar ve yükümlülükler faiz oranları değiştiğinde piyasada değer kazanmakta veya kaybetmektedir. Benzer şekilde, faiz geliri ve gideri, değişken oranlı varlıklar ve yükümlülüklerin mevcut piyasa oranlarına göre belirlenmesi sonucunda ve sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin geri ödeme ve müteakip ihraçlarının mevcut piyasa oranları üzerinden yapılması sonucunda artmakta veya azalmaktadır. Bu varlık ve yükümlülüklerle ilgili türev enstrümanlar üzerindeki kazanç ve zararların, bu değişkenliği önemli ölçüde telafi etmesi beklenmektedir.

Döviz cinsinden türevler, döviz cinsinden ifade edilmiş (Amerikan doları dışındaki) varlık ve yükümlülüklerle ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki Firma'nın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini kazanç veya giderin Amerikan doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır. Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya yükümlülükler veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlarındaki kazanç veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtia türevleri, belirli emtia envanterlerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılır. Bu türev araçlarındaki kazançlar veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir.

Kredilerle ve kredilerle ilgili taahhütlerle ilişkili karşı taraf kredi riskini yönetmek için kredi türevleri kullanılır. Kredi türevleri, sözleşmede atıfta bulunulan kişi iflas veya zamanı gelmiş bir yükümlülüğü yerine getirememesi gibi bir kredi sorunu yaşadığında alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleri çoğunlukla CDS'den oluşmaktadır. Kredi türevleri hakkında detaylı değerlendirme için, bu Notun 209-211. sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetimi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 209. sayfasındaki risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları tablosuna ve bu Notun 206-208. sayfalarındaki riskten kaçınma muhasebesi kazanç ve zararlarına bakınız.

Türev karşı tarafları ve takas türleri Firma, türev karşı tarafı ile iki taraflı müzakere ve tasfiye edilen OTC türevleri düzenler. Firma, vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli ETD'ler için ve CCP'ler ile tezgah üstü "takas edilen türev sözleşmeleri düzenler. ETD sözleşmeleri, borsada işlem gören ve işlemin başında Firma'nın karşı taraf olan CCP tarafından takas edilen, genel standart sözleşmelerdir. OTC takaslı türevler, iki taraflı olarak alınıp satılır ve takas için CCP'ye gönderilir.

Türev takas hizmetleri

Firma, belirli borsaları ve takas merkezlerine ilişkin olarak Firma'nın takas üyesi olarak hareket ettiği takas hizmetlerini müşterilere verir. Firma, müşterilerin türev sözleşmelerini Konsolide Tablolarında yansıtmaz. Firma'nın takas hizmetleri hakkında ek bilgi için Not 28'e bakınız.

Türev muhasebesi

Firma'nın kendi hesabına düzenlediği tüm bireysel türevler, Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden kaydedilmelidir.

US GAAP uyarınca izin verildiği üzere, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukuki geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde türev alacakları ve borçlarını ve ilgili nakdi teminat alacağı ve borcunu netleştirir. Aktif ve pasif denkleştirmesine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 1'e bakınız. Bir türevin değerindeki değişikliğin muhasebeleştirilmesi, işlemin riskten korunma muhasebesi için yapıp yapılmadığına dayanır. Koruma olarak belirlenmeyen türevler, kazanç yoluyla rayiç değer üzerinden gösterilir ve ölçülür. Bu Notun 202-209. sayfalarındaki tablo açıklamaları, türev varlıkları, yükümlülükleri, kazançları ve zararlarının miktarı hakkında ek bilgi vermekte ve bu miktarları göstermektedir. Yapılandırılmış tahvillerde saklı türevler hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 2 ve 3'e bakınız.

Riskten korunma olarak belirlenen türevler Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve emtia türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorgan Chase, Firma'nın risk yönetimi faaliyetleri kapsamındaki tüm türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredilerin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış CDS'lere, söz konusu sözleşmelerin risk koruması olarak nitelendirilmelerindeki güçlüklerden dolayı riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır. Aynı sebepten ötürü, Firma, risk yönetimi amacıyla kullanılan belli faiz oranı, döviz ve emtia türevlerine riskten kaçınma muhasebesi uygulamamaktadır.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma enstrümanı, korunacak varlık veya yükümlülük veya tahmini işlem ve kaçınılacak risk türü ve türevin etkinliğinin ileri ve geçmişe dönük olarak nasıl değerlendirileceği tanımlanmalıdır. Etkinliği ölçmek için Firma regresyon analizi gibi istatistikî metotların yanı sıra türevin rayiç değerindeki değişimlerin riskten korunan kalemtaki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistikî olmayan metotlar ve kritik şartların nitel karşılaştırmalarını ve bu şartlardaki değişikliklerin değerlendirmesini kullanmaktadır. Bir türevin, korunan kalemin rayiç değerinde veya nakit akışlarındaki değişiklikleri dengelemede ne ölçüde etkin olduğu veya olmaya devam ettiği değerlendirilip en az üç ayda bir belgelenmelidir. Eğer türevin belirlenen riskten korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse riskten korunma muhasebesine devam edilmez.

Üç çeşit riskten korunma muhasebesi tanımı vardır: Rayiç değer korumaları, nakit akış korumaları ve net yatırım korumaları. JPMorgan Chase sabit oranlı uzun vadeli borçları, AFS menkul kıymetleri ve belirli emtia envanterini korumak için rayiç değer korumalarını kullanır. Rayiç değer koruması sağlayabilmesi için, türevin rayiç değerindeki ve korunan kalemin rayiç değerindeki değişiklikler gelirler içinde muhasebeleştirilir. Etkinliğin değerlendirilmesinde dikkate alınmayan belirli miktarlar OCI'ye kaydedilir ve türev vadesi boyunca kazanç olarak muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdirilirse korunan kalemin düzeltilmesi, korunan kalem bazında rapor edilmeye devam eder ve referans faiz oranı korumalarına ilişkin olarak, getiri düzeltilmesi olarak gelirlere amorti edilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle net faiz geliri ve temel işlemler geliri altında muhasebeleştirilmiştir.

JPMorgan Chase ayrıca, değişken oranlı varlık ve yükümlülüklerin uzatılmasından ve döviz olarak ifade edilen gelir ve giderden kaynaklanan tahmini nakit akışlarındaki değişikliklerdeki risk iştirakini azaltmak için nakit akışı korumaları kullanmaktadır. Nakit akış riskinden korunma işlemlerinde riskten korunma amaçlı türev ürünün rayiç değerindeki değişiklikler OCI'ye kaydedilir ve riskten korunan kalem kazancı etkilediği için kazançta kaydedilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz dışı gider, net faiz geliri ile ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, AOCI'da kaydedilen türev değerindeki değişim, korunan nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlemin meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen riskten korunma ilişkilerinde, AOCI altına kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirlere kaydedilir.

JPMorgan Chase, fonksiyonel para birimi Amerikan doları olmayan belirli ABD dışı iştiraklerinde ve şubelerindeki Firma'nın net yatırımlarının değerini korumak için net yatırım korumaları kullanmaktadır. Net yatırım korumaları olarak nitelenebilmeleri için, spot döviz kurlarındaki değişime bağlı olarak türevlerin rayiç değerindeki değişimler, çevrim düzeltmeleri olarak OCI hesabına kaydedilir. Etkinlik değerlendirmesinde dikkate alınmayan tutarlar doğrudan kazançlara kaydedilir.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın türev ve ilgili riskten korunma muhasebesi tanım veya ifşa kategorisini temel olarak nasıl kullandığını gösterir.

Türev Türü	Türev Kullanımı	Tanım ve ifşa	Etkilenen segment veya birim	Sayfa referansı
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerini ölçmek için özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
• Faiz oranı	Sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	Kurumsal	206-207
• Faiz oranı	Değişken oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Nakit akışı koruması	Kurumsal	208
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	Kurumsal	206-207
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen tahmini gelir ve gider koruması	Nakit akışı koruması	Kurumsal	208
• Döviz	Firma'nın ABD doları dışındaki fonksiyonel döviz varlıklarındaki yatırımlarının değerinin korunması	Net yatırım koruması	Kurumsal	208
• Emtia:	Emtia envanterinin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	CIB (Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı)	206-207
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmeyen özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
• Faiz oranı	Taahhütleri, depo kredileri ve MSR'lerle ilişkili riskin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CCB	209
• Kredi	Toptan kredilendirme riskleriyle ilişkili kredi riski yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CIB (Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı)	209
• Faiz oranı ve döviz	Diğer belirtilmiş varlık ve yükümlülüklerle ilişkili riskin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	Kurumsal	209
Piyasa yapıcılığı türevleri ve diğer faaliyetler:				
• Çeşitli	Piyasa yapıcılığı ve ilgili risk yönetimi	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB (Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı)	209
• Çeşitli	Diğer türevler	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB, AWM, Kurumsal	209

Türev sözleşmeleri temsili tutarı Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla tedavüldeki türev sözleşmelerinin temsili tutarı özetlenmektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	Temsili tutarlar ^(b)	
	2020	2019
Faiz oranı sözleşmeleri		
Swaplar	20.986 \$	21.228 \$
Vadeli işlemler ve forward işlemleri	3.057	3.152
Üstlenilmiş opsiyonlar	3.375	3.938
Satın alınmış opsiyonlar	3.675	4.361
Faiz oranı sözleşmeleri toplamı	31.093	32.679
Kredi türevleri^(a)	1.201	1.242
Döviz sözleşmeleri		
Çapraz döviz swapları	3.924	3.604
Spot, vadeli işlemler ve forward işlemleri	6.871	5.577
Üstlenilmiş opsiyonlar	830	700
Satın alınmış opsiyonlar	825	718
Döviz sözleşmeleri toplamı	12.450	10.599
Sermaye sözleşmeleri		
Swaplar	448	406
Vadeli işlemler ve forward işlemleri	140	142
Üstlenilmiş opsiyonlar	676	646
Satın alınmış opsiyonlar	621	611
Sermaye sözleşmeleri toplamı	1.885	1.805
Emtia sözleşmeleri		
Swaplar	138	147
Spot, vadeli işlemler ve forward işlemleri	198	211
Üstlenilmiş opsiyonlar	124	135
Satın alınmış opsiyonlar	105	124
Emtia sözleşmeleri toplamı	565	617
Toplam türev temsili tutarları	47.194 \$	46.942 \$

(a) Kredi türevi sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 209-211. sayfalarındaki Kredi türevleri değerlendirmesine bakınız.

(b) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü şahıs temsili tutar türev sözleşmelerinin toplamını temsil etmektedir.

Yukarıda açıklanan temsili tutarlar Firma'nın türev faaliyetinin hacmine ilişkin bir gösterge sağlamakla beraber, temsili tutarlar Firma'nın görüşüne göre söz konusu işlemlerden kaynaklanabilecek olası zararların belirgin düzeyde üstündedir. Türev kontratlarının çoğu için, temsili tutar el değiştirmez, sadece ödemelerin hesabında kullanılan bir referans tutardır.

Konsolide mali tablo notları

Türevlerin Konsolide Bilançolara Etkisi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla Firma'nın Konsolide Bilançolarında yansıtılan türev alacakları ve borçlarının rayiç değerlerini (netleştirme düzeltmeleri öncesinde ve sonrasında), muhasebe tanımına (yani riskten korunma muhasebesi ilişkileri olarak tayin edilip edilmediklerine) ve sözleşme tipine göre özetlemektedir.

Serbest türev alacakları ve borçları^(a)

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları			Net türev alacakları ^(b)	Brüt türev borçları			Net türev alacakları ^(b)
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları		Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	390.659 \$	831 \$	391.490 \$	35.725 \$	353.627 \$	— \$	353.627 \$	13.012 \$
Kredi	13.503	—	13.503	680	15.192	—	15.192	1.995
Döviz	205.359	901	206.260	15.781	214.229	1.697	215.926	21.433
Özkaynak	74.798	—	74.798	20.673	81.413	—	81.413	25.898
Emtia	20.579	924	21.503	6.771	20.834	1.895	22.729	8.285
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	704.898 \$	2.656 \$	707.554 \$	79.630 \$	685.295 \$	3.592 \$	688.887 \$	70.623 \$

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları			Net türev alacakları ^(b)	Brüt türev borçları			Net türev alacakları ^(b)
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları		Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	312.451 \$	843 \$	313.294 \$	27.421 \$	279.272 \$	1 \$	279.273 \$	8.603 \$
Kredi	14.876	-	14.876	701	15.121	-	15.121	1.652
Döviz	138.179	308	138.487	9.005	144.125	983	145.108	13.158
Özkaynak	45.727	-	45.727	6.477	52.741	-	52.741	12.537
Emtia	16.914	328	17.242	6.162	19.736	149	19.885	7.758
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	528.147 \$	1.479 \$	529.626 \$	49.766 \$	510.995 \$	1.133 \$	512.128 \$	43.708 \$

(a) Bilançolar, rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahviller içermez. Ek bilgi için Not 3'e bakınız.

(b) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve ilgili nakit teminat alacak ve borçlarını netleştirmeyi tercih etmiştir.

Türevlerin netleştirilmesi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, sözleşme ve tasfiye türüne göre, brüt ve net türev alacakları ve borçlarını göstermektedir. Türev alacakları ve borçları, ile aynı karşı tarafa ait olan ilgili nakdi teminat, Firmanın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş elde ettiği Konsolide bilançolarda netleştirilmiştir. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda tutarlar, Konsolide Bilançolarda netleştirmeye uygun değildir ve o türevler alacakları ile borçları aşağıdaki tablolarda ayrıca gösterilir.

Net türev alacakları ve borçlarıyla birlikte alınan ve devredilen esas üzerinden sunulan nakit teminata ek olarak, Firma, ek teminatlar (finansal enstrümanlar ve nakit) alır ve devreder. Bu tutarlar, Firma'nın türev enstrümanlarıyla ilgili karşı taraf kredi riskini hafifletirler, ancak net olarak gösterilmeleri uygun değildir:

- Aşağıdaki tablolarda "Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen teminat" olarak ayrı olarak gösterilen, likit menkul kıymetler ve üçüncü şahıs saklama kuruluşlarında tutulan diğer nakit teminatlardan oluşan ve gerçeğe uygun değer maruziyet tutarına kadar teminat. Likit menkul kıymetler, LCR kuralında tanımlanan yüksek kaliteli likit varlıkları temsil eder.
- aşağıdaki tablolarda yer almayan ve sunum tarihi itibarıyla bireysel karşı taraf seviyesinde rayiç değer riskini aşan tutulan veya transfer edilen teminat tutarı ve
- aşağıdaki tablolarda yer almayan ve ana netleştirme anlaşmasına ilişkin olarak uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev alacakları veya borçlarıyla ilgili olan tutulan veya transfer edilen teminat.

31 Aralık (milyon)	2020			2019		
	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları
U.S. GAAP netleştirilebilir türev alacakları						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	367.056 \$	(337.451) \$	29.605 \$	299.205 \$	(276.255) \$	22.950 \$
OTC-takaslı	18.340	(17.919)	421	9.442	(9.360)	82
Borsada işlem gören ^(a)	554	395	159	347	(258)	89
Faiz oranı sözleşmeleri toplamı	385.950	355.765	30.185	308.994	(285.873)	23.121
Kredi sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	9.052	8.514	538	10.743	10.317	426
OTC-takaslı	4.326	4.309	17	3.864	(3.858)	6
Kredi sözleşmeleri toplamı	13.378	(12.823)	555	14.607	(14.175)	432
Döviz sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	201.349	(189.655)	11.694	136.252	129.324	6.928
OTC-takaslı	834	819	15	185	(152)	33
Borsada işlem gören ^(a)	35	(5)	30	10	(6)	4
Döviz sözleşmeleri toplamı	202.218	(190.479)	11.739	136.447	129.482	6.965
Sermaye sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	34.030	(27.374)	6.656	23.106	20.820	2.286
Borsada işlem gören ^(a)	28.294	(26.751)	1.543	19.654	(18.430)	1.224
Sermaye sözleşmeleri toplamı	62.324	54.125	8.199	42.760	(39.250)	3.510
Emtia sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	10.924	(7.901)	3.023	7.093	(5.149)	1.944
OTC-takaslı	20	(20)	—	28	(28)	-
Borsada işlem gören ^(a)	6.833	(6.811)	22	6.154	(5.903)	251
Emtia sözleşmeleri toplamı	17.777	(14.732)	3.045	13.275	(11.080)	2.195
Uygun yasal görüşlü türev alacakları	681.647	(627.924)	53.723 ^(d)	516.083	(479.860)	36.223 ^(d)
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev alacakları	25.907		25.907	13.543		13.543
Konsolide bilançolarda izlenen toplam türev alacakları	707.554 \$		79.630 \$	529.626 \$		49.766 \$
Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat ^{(b)(c)}			(14.806)			(13.052)
Net tutarlar			64.824 \$			36.714 \$

Konsolide mali tablo notları

31 Aralık (milyon)	2020			2019		
	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları
U.S. GAAP netleştirilebilir türev borçları						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	331.854 \$	(320.780) \$	11.074 \$	267.311 \$	(260.229) \$	7.082 \$
OTC-takaslı	19.710	(19.494)	216	10.217	(10.138)	79
Borsada işlem gören ^(a)	358	341	17	365	(303)	62
Faiz oranı sözleşmeleri toplamı	351.922	(340.615)	11.307	277.893	(270.670)	7.223
Kredi sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	10.671	(9.141)	1.530	11.570	10.080	1.490
OTC-takaslı	4.075	(4.056)	19	3.390	(3.389)	1
Kredi sözleşmeleri toplamı	14.746	(13.197)	1.549	14.960	(13.469)	1.491
Döviz sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	210.803	(193.672)	17.131	142.360	(131.792)	10.568
OTC-takaslı	836	819	17	186	(152)	34
Borsada işlem gören ^(a)	34	(2)	32	12	(6)	6
Döviz sözleşmeleri toplamı	211.673	(194.493)	17.180	142.558	131.950	10.608
Sermaye sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	35.330	(28.763)	6.567	27.594	(21.778)	5.816
Borsada işlem gören ^(a)	34.491	(26.752)	7.739	20.216	(18.426)	1.790
Sermaye sözleşmeleri toplamı	69.821	(55.515)	14.306	47.810	(40.204)	7.606
Emtia sözleşmeleri:						
TEZGAH ÜSTÜ ("OTC")	10.365	(7.544)	2.821	8.714	(6.235)	2.479
OTC-takaslı	32	(32)	—	30	(30)	—
Borsada işlem gören ^(a)	7.391	(6.868)	523	6.012	(5.862)	150
Emtia sözleşmeleri toplamı	17.788	(14.444)	3.344	14.756	(12.127)	2.629
Uygun yasal görüşlü türev borçları	665.950	(618.264)	47.686 (d)	497.977	(468.420)	29.557 (d)
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev borçları	22.937		22.937	14.151		14.151
Konsolide bilançolarda izlenen toplam türev borçları	688.887 \$		70.623 \$	512.128 \$		43.708 \$
Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat ^{(b)(c)}			(11.964)			(6.960)
Net tutarlar			58.659 \$			36.748 \$

(a) Vadeli kontratlarla ilgili borsada işlem gören türev bakiyeleri günlük olarak takas edilir.

(b) Uygun bir hukuki görüş alındığı durumlarda, türev araçlarla ilgili olarak üçüncü şahıs saklama kuruluşlarında tutulan likit menkul kıymetleri ve diğer nakit teminatları içerir. Bazı karşı taraflar için, finansal enstrümanların teminat tutarları, türev alacakları ve türev borcu bakiyelerini geçebilir. Durum böyle ise, rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı tarafa ilişkin net türev alacakları ve net türev borcu bakiyeleriyle sınırlıdır. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma, müşterinin riskinin rayiç değeri Firma'nın lehine olduğunda teminat olarak kullanılabilircek Firma tarafından tutulan ek teminatları açıklama yaklaşımını geliştirmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(c) Türev teminatı sadece OTC ve OTC-takaslı türev enstrümanlarıyla ilgilidir.

(d) Net türev alacakları, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla sırasıyla 88,0 milyar \$ ve 65,9 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içerir. Net türev alacakları, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla sırasıyla 78,4 milyar \$ ve 54,4 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içerir. Türev nakit teminatı OTC ve OTC-takaslı türev enstrümanlarıyla ilgilidir.

Likidite riski ve krediyle ilgili özellikler

Her türev sözleşmesi türünün getirdiği spesifik piyasa risklerine ek olarak türevler JPMorgan Chase'i kredi riskiyle karşı karşıya bırakmaktadır – bu risk, türev karşı taraflarının türev sözleşmeleri kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini karşılayamamaları ve varsa Firma'nın elinde bulunan teminatın ödeme yükümlülüğünü karşılayacak değere sahip olmaması riskidir. JPMorgan Chase politikası gereği, türev alacaklarında bulunan türev karşı tarafı kredi riskinin hafifletilmesi için mümkünse, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmelerinin kullanımı aktif olarak takip edilir.

Türev alacakları Firma'yı kredi riskiyle karşı karşıya bırakırken, türev borçları Firma'yı likidite riskiyle karşı karşıya bırakır, çünkü türev sözleşmeleri tipik olarak Firma'dan, sözleşmelerin rayiç değeri karşı tarafların lehine hareket ettiğinde veya Firma'nın veya iştiraklerinin ilgili kredi notlarında indirimler yapıldığında nakit veya menkul kıymet şeklinde teminat vermesini gerektirmektedir. Belirli türev sözleşmeleri, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev sözleşmelerinin rayiç değeri üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla not indirimi ile ortaya çıkacak olası teminat veya fesih özellikleri ihtiva eden, OTC ve OTC-takaslı türevlerin net türev borçlarının toplam rayiç değeri ile Firma'nın normal iş faaliyeti esnasında gösterdiği teminat gösterilmektedir.

Not düşürme tetikleri içeren OTC ve OTC takaslı türev borçları

31 Aralık (milyon)	2020	2019
Net türev borçlarının toplam rayiç değeri	27.712 \$	14.819 \$
Gösterilen teminat	26.289	13.329

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, not indirimi üzerine tetiklenebilecek teminat veya fesih özelliklerine sahip, OTC ve OTC takaslı türev sözleşmeleri ile ilgili olarak, JPMorgan Chase & Co. ve başta JPMorgan Chase Bank, N.A. gibi iştiraklerinde uzun vadeli ihraççı notlarında tek dilim veya iki dilim not indirimlerinin etkisi gösterilmektedir. Türev kontratları, genellikle, önceden tanımlanmış eşik notu aşıldığında ek teminat gösterilmesini gerektirir veya iptale yol açar. Tek bir derecelendirme kuruluşu tarafından verilen not indirimi sonucu, başka bir büyük derecelendirme kuruluşunun daha önceden verdiği notun altına düşülmüyorsa, ek teminat veya ödeme feshi şartları genelde işlemez; sadece belirli durumlarda, not indirimi üzerine veya fesih ödemesi gereksinimi uyarınca ek başlangıç marjı gerekebilir. Tablodaki likidite etkisi, derecelendirme kuruluşlarının türev sözleşmesine ilişkin verdiği mevcut en düşük notunun altındaki not indirimlerine dayanarak hesaplanır.

Not indirimi tetiklerinin OTC ve OTC takaslı türevler üzerindeki likidite etkisi

31 Aralık (milyon)	2020		2019	
	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi
Not indirimi üzerine gösterilecek ek teminat tutarı ^(a)	119 \$	1.243 \$	189 \$	1.467 \$
Not indirimi üzerine feshi tetikleyen sözleşmeleri çözüme kavuşturmak için gerekli tutar ^(b)	153	2.449	104	1.398

(a) Başlangıç teminatı için gösterilecek ek teminatı içerir.

(b) Tutarlar, türev borçlarının rayiç değerini temsil eder ve verilen teminatı etkilemez.

Dayanak finansal varlığın satışının tamamlanmasında uygulanan türevler

Belirli durumlarda, Firma finansal varlıkları devrettiği ancak ilk transferle birlikte aynı karşı taraf ile bir türev akdederek devredilen varlıklara yönelik ekonomik riski taşımaya devam ettiği işlemler yapmaktadır. Firma genel olarak Not 11'de belirtildiği üzere bu transferleri teminatlı finansman olarak muhasebeleştirilmektedir, ancak sınırlı durumlarda U.S. GAAP uyarınca bir satış ve bir türev olarak muhasebeleştirilebilirler. İlişkili türevin tedavülde bulunduğu durumda satış olarak muhasebeleştirilen transferlerin tutarı, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihinde sona eren dönemlerin ikisinde de önemli değildi.

Konsolide mali tablo notları

Türevlerin Konsolide Gelir Tablolarına Etkisi

Aşağıdaki tablolar, riskten kaçınma muhasebesi tanımına veya amacına dayanarak, türevler üzerinden kaydedilen kazanç ve zararlarla ilgili bilgiler vermektedir:

Rayiç değer koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, rayiç değer riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için söz konusu türevler ve ilgili korunan kalemler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi ve ilgili korunan kalem üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide Gelir Tablosunda aynı satıra kaydetmektedir.

31 Aralık 2020'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Hariç bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisi ^(f)		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	İtfa payı yaklaşımı	Rayiç değerdeki değişimler	Türevler - OC'ye kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(f)
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^{(a)(b)}	2.962 \$	(1.889) \$	\$ 1,073 \$	—	1.093 \$	\$
Döviz ^(c) Emtia ^(d)	793 (2.507)	(619) 2.650	174 143	(457)	174 137	25
Toplam	1.248 \$	142 \$	\$ 1.390 \$	(457)	1.404 \$	25 \$

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Hariç bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisi ^(f)		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	İtfa payı yaklaşımı	Rayiç değerdeki değişimler	Türevler - OC'ye kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(f)
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^{(a)(b)}	3.204 \$	(2.373) \$	\$ 831 \$	- \$	828 \$	\$ -
Döviz ^(c)	154	328	482	(866)	482	39
Emtia ^(d)	(77)	148	71	- \$	63	-
Toplam	3.281 \$	(1.897) \$	\$ 1.384 \$	(866)	1.373 \$	39 \$

31 Aralık 2018'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Hariç bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisi ^(f)		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	İtfa payı yaklaşımı	Rayiç değerdeki değişimler	Türevler - OC'ye kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(f)
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^{(a)(b)}	(1.145) \$	1.782 \$	\$ 637 \$	-	623 \$	\$ -
Döviz ^(c)	1.092	(616)	476	(566)	476	(140)
Emtia ^(d)	789	(754)	35	-	26	-
Toplam	736 \$	412 \$	\$ 1.148 \$	(566)	1.125 \$	(140) \$

(a) Esas olarak sabit oranlı uzun vadeli borcun ve AFS menkul kıymetlerin referans (örneğin Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR")) faiz oranı riski korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirin kaydedilir.

(b) Korunan kaleme uygulanan başlangıçtaki korunma muhasebesi düzenlemesine ilişkin amortisman harcamasını dışarıda bırakılmaktadır. Bu harcama, net faiz gelirin kaydedilir ve dışarıda bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisini büyük oranda dengeler. Ayrıca faiz oranı takasları ve ilgili riskten korunma kalemleri üzerindeki faiz tahakkuku hariçtir.

(c) Esas olarak, uzun vadeli borcun ve satışa hazır menkul kıymetlerin spot döviz kurlarındaki değişikliklere karşı döviz riski korumalarından oluşur. Spot döviz kuru değişikliklerinden kaynaklanan, türevler ve korunan kalemlerle ilgili kazançlar ve zararlar ve hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosuna etkisi, büyük ölçüde temel işlemler gelirin ve net faiz gelirin kaydedilmiştir.

(d) Genelde maliyet veya net gerçekleştirilebilir değer düşüğü üzerinden (net gerçekleştirilebilir değer, rayiç değere yakındır) gösterilen fiziksel emtia envanterlerinin genel rayiç değer korumalarından oluşur. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(e) Koruma etkinliği değerlendirmesi, türevlerin veya korunan kalemlerin rayiç değerlerindeki değişikliklerin, vadeli döviz sözleşmelerinin vadeleri ve zaman değerleri ve çapraz deviz esaslı spreadleri gibi belirli bileşenlerini içermez. Hariç tutulan bileşenler, türevin ömrü boyunca ilk tutarın amortismanı yoluyla veya cari dönemde muhasebeleştirilen rayiç değer değişiklikleri üzerinden kazançları etkileyebilir.

(f) Ağırlıklı olarak çapraz döviz bazı spreadler olmak üzere, itfa yaklaşımı kapsamındaki etkinliğin değerlendirmesinden hariç tutulan tutarların değerindeki değişimi ifade eder. Riskten korunmanın başlangıcında hariç tutulan tutar, türev ömrü boyunca kazanç olarak muhasebeleştirilir.

31 Aralık 2020 ve 2019 tarihi itibarıyla, gelecek dönemlerde gelir tablosunda getiri düzeltmesi olarak düzenlenmesi beklenen belirli kümülatif rayiç değer riskinden korunma bazındaki düzeltmelerle ilgili olarak Konsolide bilançolara aşağıdaki tutarlar kaydedilmiştir.

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Riskten korunma kalemlerin defter değerleri ^{(a)(b)}	Riskten korunma kalemlerin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı:		
		Aktif riskten korunma ilişkileri	Devam etmeyen riskten korunma ilişkileri ^{(d)(e)}	Toplam
Aktifler				
Yatırım amaçlı menkul kıymetler - AFS	139.684 \$ ^(c)	3.572 \$	847 \$	4.419 \$
Pasifler				
Uzun vadeli borçlar	177.611 \$	3.194 \$	11.473 \$	14.667 \$
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	746	-	(3)	(3)
<hr/>				
31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Riskten korunma kalemlerin defter değerleri ^{(a)(b)}	Riskten korunma kalemlerin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı:		
		Aktif riskten korunma ilişkileri	Devam etmeyen riskten korunma ilişkileri ^{(d)(e)}	Toplam
Aktifler				
Yatırım amaçlı menkul kıymetler - AFS	125.860 \$ ^(c)	2.110 \$	278 \$	2.388 \$
Pasifler				
Uzun vadeli borçlar	157.545 \$	6.719 \$	161 \$	6.880 \$
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	2.365	-	(8)	(8)

(a) Firma'nın rayiç değer riskten korunma muhasebesi uyguladığı 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla 11,5 milyar \$ ve 6,5 milyar \$'lık defter değerine sahip fiziki emtialar hariçtir. Riskten korunma muhasebesi uygulamasının bir sonucu olarak, bu envanterler rayiç değerinden kaydedilerek, cari dönemlerde gerçekleşmemiş kazançlar ve kayıplar muhasebeleştirilir. Firma bu pozisyonları rayiç değerden çıkardığı için, gelecek dönemlerde net gelir üzerinde artış etkisi yoktur.

(b) Döviz riskinden korunma ile ilgili düzeltmelerin gelecekteki dönemlerde gelir tablosunda iptal edilmemesi, sadece döviz riskinin belirlenmiş riskten korunma riski olarak belirlendiği korunma kalemlerini içermez. 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, AFS menkul kıymetleri için hariç tutulan defter değeri sırasıyla 14,5 milyar ve 14,9 milyar dolar, uzun vadeli borç için hariç tutulan defter değeri ise sırasıyla 6,6 milyar ve 2,8 milyar dolardır.

(c) Defter değeri, varsa ödenek düşüldükten sonra itfa edilmiş maliyeti temsil eder. Ek bilgi için Not 10'a bakınız.

(d) Nitelikli rayiç değer riskten korunma ilişkilerinden ayrılmış olan finansal riskten korunma konusu kalemlerle ilişkili bilanço tarihinde mevcut olan temel düzeltmeleri temsil eder.

(e) Varlıklarla ilgili pozitif tutarlar, gelecek dönemlerde net faiz gelirini azaltacak kümülatif rayiç değer riskinden korunma esasına göre düzeltmeleri temsil eder. Yükümlülüklerle ilgili pozitif (negatif) tutarlar, gelecek dönemlerde net faiz gelirini artıracak (azaltacak) kümülatif rayiç değer riskinden korunma esasına göre düzeltmeleri temsil eder.

Konsolide mali tablo notları

Nakit akışı koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide Gelir Tablosunda korunan kaleme ilişkin nakit akışlarındaki değişimle aynı satırda göstermektedir.

31 Aralık 2020'de sona eren yıl (milyon)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	AOCI'dan yeniden gelire sınıflandırılan tutarlar	OCI altına kaydedilen tutarlar	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	570 \$	3.582 \$	3.012 \$
Döviz ^(b)	—	41	41
Toplam	570 \$	3.623 \$	3.053 \$

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	AOCI'dan yeniden gelire sınıflandırılan tutarlar	OCI altına kaydedilen tutarlar	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	(28) \$	3 \$	25 \$
Döviz ^(b)	(75)	125	200
Toplam	(103) \$	122 \$	225 \$

31 Aralık 2018'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	AOCI'dan yeniden gelire sınıflandırılan tutarlar	OCI altına kaydedilen tutarlar	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	44 \$	(44) \$	(88) \$
Döviz ^(b)	(26)	(201)	(175)
Toplam	18 \$	(245) \$	(263) \$

(a) Esas olarak LIBOR endeksli değişken oranlı varlıklar ve değişken oranlı yükümlülüklerin korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirin kaydedilir.

(b) Amerikan doları haricinde para birimlerinde ifade edilmiş gelir ve giderin döviz riski korumalarından oluşur. Kazanç ve zararların gelir tablosu sınıflandırması başta faiz dışı gelir ve ücret gideri olmak üzere korunan kalemi izler.

Firma, 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2020 itibarıyla nakit akış korumaları ile ilgili olarak AOCI içinde kaydedilen yaklaşık 818 milyon dolarlık (vergi sonrası) net kazancın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Sonlandırılan nakit akış riskinden korunma önlemleri için, AOCI'da kaydedilen türev sonuçlarının kazanca kaydedileceği maksimum süre, başlangıçta tahmin edilen tahmini nakit akışlarının zamanlamasına karşılık gelecek şekilde yaklaşık dokuz yıldır. Açık nakit akışı korumaları bakımından, tahmini işlemlerin korunduğu azami süre yaklaşık yedi yıldır. Firma'nın daha uzun tarihli tahmini işlemi temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetlerine ilişkindir.

Net yatırım koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tabloda, sözleşme türüne göre, net yatırım riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan koruma araçları ve 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020		2019		2018	
	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^{(a)(b)}	OCI altına kaydedilen tutarlar	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^{(a)(b)}	OCI altına kaydedilen tutarlar	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^{(a)(b)}	OCI altına kaydedilen tutarlar
Döviz türevleri	(122) \$	(1.408) \$	72 \$	64 \$	11 \$	1.219 \$

(a) Koruma türevlerinin, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileri dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Firma, bu tutarların rayıç değerindeki değişiklikleri doğrudan diğer gelirlere kaydetmeyi seçer.

(b) Riskten korunma varlıklarının satışı veya tasfiyesi ile AOCI'dan yeniden sınıflandırılan tutarlar dahil değildir. Firma, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 itibarıyla 3 milyon ve 18 milyon dolarlık net vergi öncesi kârlar/(zararları) diğer gelir olarak, (17) milyon dolarlık kısmını belirli tüzel kişiliklerin tasfiyesine ilişkin diğer gider olarak yeniden sınıflandırmıştır. Ek bilgi için Not 24'e bakınız.

Belirli risk yönetim amaçları için kullanılan türevler üzerindeki kazanç ve zararlar

Aşağıdaki tablo, riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmeyen, ipotek taahhütleri, depo kredileri, MSR'ler, toptan kredilendirme maruziyetleri, döviz cinsinden varlıklar ve yükümlülüklerden kaynaklanan riskler dahil olmak üzere belirli varlık ve yükümlülüklerle ilgili riskleri yönetmek için kullanılan sınırlı sayıda türev üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançları / (zararları) gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	2020	2019	2018
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	2.994 \$	1.491 \$	79\$
Kredili ^(b)	(176)	(30)	(21)
Döviz ^(c)	43	(5)	117
Toplam	2.861 \$	1.456 \$	175 \$

(a) İpotek taahhütleri, depo kredileri ve MSR'lar ile ilgili faiz oranı risklerini önlemek için faiz oranı türevlerini ve depo kredisi vermeye ilişkin yazılı taahhütleri temsil eder. Kazançlar ve zararlar, çoğunlukla, ipotek ücretleri ve ilgili gelire kaydedilir.

(b) Firma'nın toptan işlerine ilişkin kredi maruziyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevleriyle ilgilidir. Bu türevler, türev alacaklarından doğan karşı taraf kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini içermez ve bunların her ikisi de, piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlara dahil edilir. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(c) Esas olarak, belirtilen döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin döviz riskinin azaltılması için kullanılan türevlerle ilgilidir. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

Piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlar

Firma, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Finansal riskten korunma muhasebesine dahil edilmeyen tüm türevler veya yukarıda belirtilen risk yönetim kategorileri, bu kategoriye dahildir. Bu türevler üzerindeki kâr ve zararlar, esasen temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir. Temel işlemler geliri hakkında bilgi için Not 6'ya bakınız.

Kredi türevleri

Kredi türevleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Kredi türevleri koruma alıcısını, koruma satıcısının güvenilirliğine bırakır, koruma satıcısının da atıf yapılan kişi iflas veya yükümlülüğünü yerine getirememesi veya yeniden yapılandırma gibi bir kredi sorunu yaşamadığında sözleşmede bahsi geçen ödemeleri yapması gerekmektedir. Kredi korumasının satıcısı koruma sağlaması karşılığında prim alır, ancak sözleşmede atıfta bulunulan enstrümanın bir kredi sorununa tabi olması riskini üzerine alır.

Firma kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem satıcısıdır ve bu türevleri iki ana amaç için kullanır. Birincisi, bir piyasa yapıcısı olarak kendi yetkisi kapsamında Firma, müşterilerin gereksinimlerini karşılamak için, temel olarak kurumsal borç yükümlülüklerinde kredi koruması alıp satarak kredi türevleri portföylerinin yönetimini sağlar. İkinci olarak, Firma kredi türevlerini, Firma'nın kredilendirme riskleri (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ve Firma'nın toptan faaliyet alanındaki türev karşı tarafı riskleriyle ilgili kredi riskini yönetmek ve Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetindeki belirli mali enstrümanlardan doğan kredi riskini yönetmek amacıyla kullanır. Aşağıda kredi türevlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır.

Konsolide mali tablo notları

Kredi temerrüt swapları

Kredi türevleri ya tek bir referans kişisine (“tek kişi”) veya daha geniş bazlı bir endeks referansta bulunabilir. Firma hem tek kişiye ait hem de endeks-referanslı yükümlülüklerle koruma satar ve satın alır. Tek kişiye ait CDS ve endeks CDS sözleşmeleri, ya OTC ya da OTC-takaslı türev sözleşmeleridir. Tek kişiye ait CDS’ler tek bir referans kişinin temerrüt riskini yönetmek için, endeks CDS kontratları ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleri ile alakalı kredi risklerini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS endeksi serileri, kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtması için periyodik olarak yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturulur. Eğer endekste referans kişilerinden biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüt işleyen kişi endeksten çıkarılır. CDS'lere aynı zamanda özel müşteri taleplerine bağlı olarak, belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı referansta bulunulabilir; örneğin, 10 milyon dolarlık risk portföyündeki ilk 1 milyon dolarlık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için. Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDS’leri olarak bilinirler.

Gerek tek kişiye ait CDS sözleşmeleri gerek endeks CDS sözleşmelerinde, bir kredi sorununun ortaya çıkması durumunda, CDS sözleşmesi kapsamında CDS sözleşmesinin taraflarından hiçbiri referans kişisine karşı rücu hakkına sahip değildir. Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, aynı zamanda geri kazanım değeri olarak da bilinen, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile referans yükümlülüğü arasındaki fark için koruma satıcısına karşı rücu hakkına sahiptir. Koruma alıcısının, bir kredi sorunu ortaya çıktığında ödenmesi gerek miktarları almak amacıyla, esas referans kişinin borç enstrümanını elinde tutması gerekmez.

Krediyle dayalı tahviller

Krediye dayalı tahvil, krediye dayalı tahvil ihraççının tahvil yatırımcısından referans kurum veya endeks üzerinde kredi koruması satın aldığı bir uzun vadeli bir kredi türevidir. Sözleşme kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans kuruluşunun kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı aynı zamanda, referans kuruluşu belirtilmiş bir kredi sorunu yaşamıyorsa, yatırımcıya (veya referans endeks oluşturan kurumlardan birine) vade zamanında tahvilin itibari değerini geri öder. İhraççı tahvilin itibari değerini geri ödemek zorunda değildir, bunun yerine, ihraççı yatırımcıya ödeme tarihinde tahvilin itibari değeri ile mütemerrit referans yükümlülüğün rayiç değeri arasındaki farkı öder. Krediye dayalı tahvilin taraflarından hiçbiri mütemerrit referans kuruluşuna karşı rücu hakkına sahip değildir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2020 ve 2019 itibariyle Firma'nın sattığı ve satın aldığı kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özeti sunmaktadır. Bir kredi sorunu durumunda, Firma, korumanın satıcısı olarak, tipik şekilde, satılmış olan net korumanın tam temsili değerinin sadece belli bir yüzdesini öder, çünkü sözleşmelerde aslında ödenmesi gereken tutar olarak, takas tarihinde referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini dikkate alır. Firma koruma satış sözleşmeleri üzerindeki kredi riskini, aynı veya benzer referans kişilerine ait korumalar satın alarak yönetir. Aşağıdaki tablolarda atıfta bulunulan diğer satın alınmış koruma, ilgili, fakat aynı olmayan referans pozisyonları üzerinden satın alınmış (endeksler, portföy teminatı ve diğer referans noktaları dahil) kredi türevlerini içerir.

Firma, temsili tutarları kredi türevlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğün geri kazanım değerini ve ilgili nakit enstrümanlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır, Firma'nın görüşüne göre bunların her biri, söz konusu türevlerle ilgili riskleri azaltmaktadır.

Toplam kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(b)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c)	Satın alınmış diğer koruma ^(d)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	(535.094) \$	554.565 \$	19.471 \$	4.001 \$
Diğer kredi türevleri ^(a)	(40.084)	57.344	17.260	9.415
Toplam kredi türevleri	(575.178)	611.909	36.731	13.416
Krediye dayalı tahviller	—	—	—	10.248
Toplam	(575.178) \$	611.909 \$	36.731 \$	23.664 \$

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(b)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c)	Satın alınmış diğer koruma ^(d)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	(562.338) \$	571.892 \$	9.554 \$	3.936 \$
Diğer kredi türevleri ^(a)	(50.395) ^(e)	46.541 ^(e)	(3.854)	7.364
Toplam kredi türevleri	(612.733)	618.433	5.700	11.300
Krediye dayalı tahviller	—	—	—	9.606
Toplam	(612.733) \$	618.433 \$	5.700 \$	20.906 \$

(a) Kredi türevleri, ağırlıklı olarak kredi swap opsiyonlarından ve getiri swapları toplamından oluşur.

(b) Temel referans enstrümanın satılan korumanı referans enstrümanı ile aynı olması halinde satın alınan korumanın toplam temsili tutarını temsil eder; aynı nitelikte her bir bireysel temel referans enstrüman için satın alınan korumanın temsili tutarı satılan korumanın temsili tutarından büyük veya küçük olabilir.

(c) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini takas tarihinde dikkate almaz.

(d) Firma'nın aynı referans enstrüman üzerinden herhangi bir koruma satışında bulunmadığı hallerde, referans enstrümanlar üzerinden Firma tarafından satın alınan korumayı temsil eder (tek isim, portföy veya endeks).

(e) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihi itibarıyla, JPMorgan Chase'in koruma satıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin, puan ve vade profiline göre temsili tutarlarını ve rayiç değerini özetler. Vade profili, kredi türev sözleşmelerinin kalan akdi vadesine dayanır. Derecelendirme profili kredi türev sözleşmesinin dayalı olduğu referans kişinin derecelendirmesine bağlıdır. JPMorgan Chase'in koruma alıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye ilgili tahvillerin derecelendirmesi ve vade profili aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

Satılan koruma - kredi türevleri ve krediye ilgili derecelendirmeler^(a) / vade profili

31 Aralık 2020 (milyon)	< 1 yıl	1-5 Yıl	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri ^(b)	Borçların rayiç değeri	Net rayiç değer
Referans kurumun risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	(93.905) \$	(307.648) \$	(35.326) \$	(436.879) \$	5.521 \$	(835) \$	4.686 \$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(31.809)	(97.337)	(9.153)	(138.299)	3.953	(2.542)	1.411
Toplam	(125.714) \$	(404.985) \$	(44.479) \$	(575.178) \$	9.474 \$	(3.377) \$	6.097 \$

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	< 1 yıl ^(c)	1-5 Yıl	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri ^{(b)(c)}	Borçların rayiç değeri ^{(b)(c)}	Net rayiç değer
Referans kurumun risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	(119.788) \$	(311.407) \$	(42.129) \$	(473.324) \$	6.168 \$	(901) \$	5.267 \$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(41.799)	(87.769)	(9.841)	(139.409)	4.287	(2.817)	1.470
Toplam	(161.587) \$	(399.176) \$	(51.970) \$	(612.733) \$	10.455 \$	(3.718) \$	(6.737) \$

(a) Derecelendirme skalası, S&P ve Moody's tarafından tanımlanan dış kredi derecelendirmelere dayanır.

(b) Tutarlar, nakit teminat netlemesi dahil, yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarından önce brüt olarak gösterilir.

(c) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları revize edilmiştir.

Konsolide mali tablo notları

Not 6 - Faiz dışı gelir ve faiz dışı gider

Faiz dışı gelir

Firma, müşterilerle yapılan belirli sözleşmelerden alınan gelirlerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden, mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetiminden, idareden ve komisyonlardan ve kart gelirinin bileşenlerinden gelen faiz dışı gelirleri kaydeder. İlişkili sözleşmeler genellikle istek üzerine sonlandırılabilir ve Firma'nın gelecekteki hizmetleri sağlama yükümlülüğü ortadan kalkar. Sabit süreli düzenlemeler için, Firma gelecekte hizmet sunmayı taahhüt edebilir. Bu kalan performans yükümlülükleriyle ilgili gelir, tipik olarak gelecekteki olayların veya temel varlık değerlerinin ortaya çıkmasına bağlıdır ve bu olayların veya değerlerin sonuçları öğrenilene kadar muhasebeleştirilmez.

Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi, borç ve hisse senedi yüklenim ve danışmanlık ücretlerini içerir. Bir aracı olarak, Firma müşterilerin halka arz ve çeşitli borç ve öz kaynak enstrümanlarının tahsisli satışı yoluyla sermaye artırmalarına yardımcı olur. Yüklenim ücretleri, esasen, temel enstrümanların ihraç fiyatına ve miktarına dayanır ve genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir. Firma ayrıca kredi düzenlemelerini yönetir ve sendikalaştırır. Borç yüklenim ücretlerine dahil olan kredi düzenleme ve sendikasyon ücretleri, belirli saklama, zamanlama ve getiri ölçütleri yerine getirildikten sonra gelir olarak kaydedilir.

Ayrıca Firma, birleşme ve iktisaplar, elden çıkarmalar, yeniden yapılandırılmalar ve diğer karmaşık işlemlerde müşterilerine yardımcı olduğu danışmanlık hizmetleri de sunmaktadır. Danışmanlık ücretleri, genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir.

Aşağıdaki tablo yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunar.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Aracılık yüklenimi			
Özkaynak	2.759 \$	1.648 \$	1.684 \$
Borç	4.362	3.513	3.347
Toplam aracılık yüklenimi	7.121	5.161	5.031
Danışmanlık	2.365	2.340	2.519
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	9.486 \$	7.501 \$	7.550 \$

Yatırım bankacılığı ücretleri öncelikle CIB tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 32'e bakınız.

Temel işlemler

Temel işlemler geliri, aşağıdakiler gibi birçok faktöre bağlıdır:

- piyasa katılımcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark veya tam tersi olan teklif marjı.

- rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil, ağırlıklı müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde ve özel hisse senedi yatırımlarında kullanılan finansal araçlar ve emtia işlemleri üzerindeki gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar.

- Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar, araçların satışı, işlemlerin kapatılması veya sonlandırılması veya ara nakit ödemelerden kaynaklanır.

- Gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, değerlemedeki değişikliklerden kaynaklanır.

Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak, Firma, borç ve özkaynak enstrümanları, türevler ve emtialarda işlem yapar (fiziksel emtia envanteri ve emtiaları referans alan finansal enstrümanlar dahil).

Temel işlemler geliri, aşağıda sayılanlarla ilişkili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir:

- özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları olmak üzere geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler.

- özellikle kredi riskini ve döviz riskini hafifletmek olmak üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan türevler.

Türev faaliyetlerinin kazanç ve zararlarına ilişkin gelir tablosu sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Finansal emtia piyasalarında, Firma, OTC türevlerinde (swaplar, vadeli işlemler, opsiyonlar) ve geniş bir temel emtia grubunu referans alan ETD'lerle işlem yapar. Fiziksel emtia piyasalarında, Firma, değerli ve baz madenler alır ve satar ve müşterilerle finansman ve diğer düzenlemeler kapsamında diğer emtia envanteri bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, temel işlem gelirin kaydedilen tüm gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları gösterir. Bu tablo, Firma'nın CIB'deki müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde ve Hazine ve CIO'daki nakit dağıtım faaliyetlerinde genel performansının ayrılmaz bir parçası olan ticari varlıkların ve yükümlülüklerin net geliri ve faiz giderlerini içermez. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında ayrıntılı bilgi için Not 7'ye bakınız.

Ticari gelir, enstrüman tipine göre gösterilir. Firma'nın müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetleri genellikle, piyasa yapıcılığı ve risk yönetimi faaliyetiyle ilgili çeşitli enstrüman tiplerini kullanır ve dolayısıyla aşağıdaki tabloda sunulan gelir, herhangi bir bireysel LOB'nin toplam gelirini göstermez.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Enstrüman tipine göre			
ticari gelir			
Faiz oranı ^(a)	2.575 \$	2.739 \$ ^(c)	1.844 \$ ^(c)
Kredili ^(b)	2.753	1.628 ^(c)	1.625 ^(c)
Döviz	4.253	3.179 ^(c)	3.222 ^(c)
Özkaynak	6.171	5.589 ^(c)	4.822 ^(c)
Emtia	2.088	1.133 ^(c)	895 ^(c)
Toplam alım satım geliri	17.840	14.268	12.408
Özel özsermaye karları/(zararları)	181	(250)	(349)
Temel işlemler	18.021 \$	14.018 \$	12.059 \$

(a) Fon değerlendirme ayarlamalarındaki değişikliklerin türevler üzerindeki etkisini içerir.

(b) Kredi değerlendirme düzeltmelerindeki değişikliklerin türevler üzerindeki etkisini, ilişkili riskten korunma faaliyetlerinden arındırılmış olarak içerir.

(c) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Temel işlemler geliri öncelikle CIB tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 32'e bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler

Kredilendirmeyle ilgili ücretler, kredi taahhütleri, teminat akreditifleri, finansal garantiler ve diğer borç verme faaliyetlerinden kazanılan ücretleri içerir. Mevduatla ilgili ücretler, kredili mevduat ve diğer mevduat hesabı hizmetlerinin sağlanmasından ve nakit yönetimi faaliyetlerinin gerçekleştirilmesinden kazanılan ücretleri içerir. Kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretler, bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir.

Aşağıdaki tabloda kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretlerin bileşenleri verilmektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Kredilendirmeyle ilgili ücretler	1.271 \$	1.184 \$	1.117 \$
Mevduatla ilgili ücretler ^(a)	5.240	5.442	5.260
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler toplamı	6.511 \$	6.626 \$	6.377 \$

(a) 2020'nin ilk çeyreğinde, Firma, varlık yönetimi, idare ve komisyonlardan borç verme ve mevduatla ilgili ücretlere kadar belirli ücretleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler CCB, CIB, CB ve AWM tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 32'e bakınız.

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları

Bu gelir kategorisi yatırım yönetimi ve ilgili hizmetlerden, saklama, aracılık hizmetlerinden olan ücretleri ve diğer ürünleri içerir. Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcılarını ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil Firma müşterileri adına varlıkları Firma yönetir. Yönetim komisyonları, tipik olarak yönetim altındaki varlıkların değerine dayanır ve yönetim hizmetlerinin verildiği ve yönetilen varlıkların değerinin bulunduğu her bir dönem sonunda tahsil edilir ve kaydedilir. Firma ayrıca belirli ölçütlerin ve diğer performans hedeflerinin aşılmasına dayalı olarak kazanılan performans bazlı yönetim ücretleri almaktadır ve bunlar, tipik olarak iptal olasılığının uzak olduğu, ilgili fatura döneminin sonunda tahakkuk ettirilir ve muhasebeleştirilir.

JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

Firma, varlık yönetim faaliyetleriyle ilgili dağıtım ve diğer hizmetleri sağlamak için üçüncü şahıslarla akdi düzenlemeler yapmıştır. Bu üçüncü taraf hizmet sağlayıcılara ödenen tutarlar genellikle profesyonel ve dış hizmetler giderlerine kaydedilir.

Aşağıdaki tablo Firma geneli varlık yönetimi, idare ve komisyon bileşenlerini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Varlık yönetim ücretleri			
Yatırım yönetimi ücretleri ^(a)	11.694 \$	10.865 \$	10.768 \$
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri ^(b)	338	315	270
Toplam varlık yönetimi ücretleri	12.032	11.180	11.038
Toplam yönetim ücretleri^(c)	2.249	2.197	2.179
Komisyonlar ve diğer ücretler			
Aracılık komisyonları ^(d)	2.959	2.439	2.505
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler ^(e)	937 3.896	1.092 3.531	1.071
Toplam komisyonlar ve ücretler	3.896	3.531	3.576
Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	18.177 \$	16.908 \$	16.793 \$

(a) Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcılarını ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil Firma müşterileri adına varlık yönetiminden kazanılan gelirleri temsil eder.

(b) Müşterilere yatırım fonlarının satışı veya dağıtımından kazanılan komisyonlar gibi, yatırım yönetim hizmetlerine yardımcı hizmetler için ödenen ücretleri temsil eder. Bu ücretler, hizmetin verildiği sırada gelir kaydedilir veya temel fonun varlık değerine dayalı belirli dağıtım ücretleri ve/veya yatırımcı itfası durumunda ise, yatırımcı fonda kaldıkça zaman içinde ya da yatırımcı itfası üzerine gelir kaydedilir.

(c) Ağırlıklı olarak, saklama, menkul kıymet ödünç verme, fon hizmetleri ve menkul kıymet takasına ilişkin ücretleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde gelir olarak muhasebeleştirilir.

(d) Firma'nın, müşterilerinin menkul kıymetleri ve diğer finansal enstrümanları satın almasını ve satmasını kolaylaştıran bir aracı olarak faaliyet gösterdiğinde kazanılan komisyonları temsil eder. Aracılık komisyonları, müşteri işleminin gerçekleşmesi üzerine tahsil edilir ve gelir olarak kaydedilir. Firma, komisyon gelirlerine karşı mahsup edilerek üçüncü taraf takas merkezleri ve borsalara ödenen belirli maliyetleri bildirir.

(e) 2020'nin ilk çeyreğinde, Firma, varlık yönetimi, idare ve komisyonlardan borç verme ve mevduatla ilgili ücretlere kadar belirli ücretleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar öncelikle AWM, CIB ve CCB tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 32'e bakınız.

İpotek ücretleri ve ilgili gelirler

Bu kazanç kategorisi, CCB'nin Konut Kredisi net üretimini ve net ipotek hizmet gelirini yansıtmaktadır.

Net üretim geliri, satış amaçlı ipotek kredilerinde kazanılmış olarak kabul edilen ücretler ve geliri; mortgage hattı ve depo kredileriyle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini içerir. Net üretim kazancı ayrıca, satışlardaki kazanç ve zararları, satışa hazır ipotek kredilerinde maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşük olanını (ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan krediler hariç), rayiç değer seçeneği üzerinden ölçülen finansal araçların rayiç değer değişikliklerini içerir.

Konsolide mali tablo notları

Net ipotek hizmet geliri, hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilen, hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredilerinden elde edilen işletme gelirini, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri, MSR'lerle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini ve fazla ipotek tahsilatının menkul kıymetleştirilmesi üzerindeki kazanç ve zararları içerir. Net ipotek tahsilatı kazancı ayrıca, satış kârları ve zararları ile ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan kredilerin maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinin düşük olanını içerir.

Risk yönetimi faaliyetleri ve MSR'ler hakkında detaylı bilgi için Not 15'e bakınız.

Mortgage kredilerinden gelen net faiz geliri, faiz gelirine kaydedilir.

Kart geliri

Bu kazanç kategorisi kredi ve banka kartlarından gelen yenileme ve diğer geliri ve üye işyerlerine ilişkin kredi kartı işlemlerinin işlenmesinden kazanılan net ücretleri içerir. Bunların her ikisi de kart hamili tarafından satın alma işlemi yapıldığında muhasebeleştirilir ve belirli işleme ilişkin masraflar hariç olarak gösterilir. Kart geliri ayrıca 12 aylık bir süre boyunca ertelenen ve doğrusal amortisman yöntemine göre muhasebeleştirilen hesap açılış maliyetlerini ve yıllık ücretleri de içerir.

Bazı kredi kartı ürünleri, kart hamiline, hesap hamilinin nakdi ve gayri nakdi ödemeleri için kullanmayı seçebileceği, hesap hareketi üzerinden puan kazanma olanağı sunar. Firma'nın bu özel ödül programlarıyla ilgili maliyeti, ödüller programlarının şartları ve koşulları, kart hamili hareketi, kart hamili ödül geri ödeme oranları ve kart hamili ödül seçimleri gibi birçok faktöre bağlı olarak değişir. Firma, ödüllendirme programları kapsamındaki yükümlülükleri için bir sorumluluk üstlenir ve cari dönem maliyetini kart gelirinde azalma olarak rapor eder.

Kredi kartı kazancı paylaşım anlaşması Firma çok sayıda ortak marka iş ortaklarıyla, Firma'ya bu iş ortaklarının müşterilerine yönelik ortak markalı kredi kartı ürünleri düzenlemek ve pazarlamak için özel haklar veren akdi sözleşmeler imzalamıştır. Bu ortaklar ortak kredi kartı programlarını ciro eder veya müşteri ve üye listelerini Firma'ya bildirirler. Ortaklar ayrıca pazarlama faaliyetlerini yürütebilir ve hesap hareketine dayalı olarak ortak markalı kredi kartı hamillerine, kendi sadakat programları kapsamında kullanılabilir olacak ödüller sağlayabilirler. Bu sözleşmelerin süresi genellikle beş yıl ile on yıl arasında değişir.

Firma, ortakların kredi kartı sahiplerine, yeni hesap oluşturma ve satış hacimlerine yönelik pazarlama faaliyetlerinin ve bağlılık sadakat programının maliyetine dayanarak, ortak markalı kredi kartı ortaklarına ödemeler yapar. Ortaklar tarafından yürütülen pazarlama faaliyetlerine dayalı ortaklara yapılan ödemeler Firmaca yapıldıkça gider yazılır ve pazarlama giderinde rapor edilir. İş ortağı sadakat programı ödüllerine ilişkin ödemeler, kart gelirinde azalma ile, ödemenin yapıldığı anda rapor edilir. Yeni kredi kartı hesap açılışlarına bağlı olarak ortaklara yapılan ödemeler, doğrudan kredi açılış maliyeti olarak muhasebeleştirilir ve 12 aylık bir vadede düz amortisman yöntemine göre kart gelirinden indirim şeklinde muhasebeleştirilir. Satış hacimlerine dayanarak ortaklara yapılan ödemeler, ilgili değişim geliri elde edildiğinde kart gelirinde azalma olarak rapor edilir.

Aşağıdaki tabloda kart gelirinin bileşenleri verilmektedir: Yıl

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Değişim ve üye işyeri işlem geliri	18.563 \$	20.370 \$	18.808 \$
Ödül maliyetleri ve ortak ödemeleri ^(a)	(13.637)	(14.540)	(13.320) ^(c)
Diğer kart geliri ^(b)	491	(754)	(745)
Toplam kart geliri	4.435 \$	5.076 \$	4.743 \$

(a) 2020'nin ikinci çeyreğinde, Firma, belirli harcamaya dayalı kredi kartı ödül maliyetlerini, net gelir üzerinde hiçbir etkisi olmaksızın, pazarlama giderlerinden kart gelirinde bir azalma olarak yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Ağırlıklı olarak 12 aylık bir süre boyunca ertelenen ve doğrusal amortisman yöntemine göre muhasebeleştirilen hesap açılış maliyetlerinin ve yıllık ücretlerin amortismanını temsil eder.

(c) 2018'in ikinci çeyreğinde kaydedilen yaklaşık 330 milyon dolar tutarındaki kredi kartı ödül yükümlülüğünü içermektedir.

Kart geliri, esas olarak CCB, CIB ve CB tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 32'e bakınız.

Diğer gelir içinde yer alan faaliyet kiralama geliri hakkında bilgi için Not 18'e bakınız.

Faiz dışı giderler

Diğer gider

Firma'nın Konsolide gelir tablolarındaki diğer giderleri şunları içerir:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Yasal gider / (kazanç)	1.115 \$	239 \$	72 \$
FDIC ile ilgili gider	717	457	1.239

Not 7 - Faiz geliri ve Faiz gideri

Faz geliri ve faiz gideri, Konsolide Gelir Tablosu'na kaydedilir ve temel varlık veya borcun niteliğine göre sınıflandırılır.

Aşağıdaki tablo, faiz geliri ve faiz gideri bileşenlerini sunmaktadır:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Faiz geliri			
Krediler ^{(a)(b)}	43.758 \$	51.855 \$	49.032 \$
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	7.843	7.962	5.653
Vergilendirilmeyen menkul kıymetler ^(c)	1.184	1.329	1.595
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı ^(a)	9.027	9.291	7.248
Alım satım amaçlı varlıklar-borçlanma araçları ^(b)	7.832	9.141	7.146
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	2.436	6.146	3.819
Ödünç alınan menkul kıymetler ^(d)	(302)	1.574	913
Banka mevduatları	749	3.887	5.907
Diğer tüm faiz getiren varlıklar ^{(b)(e)}	1.023 \$	2.146 \$	2.035 \$
Toplam faiz geliri	64.523	84.040	76.100
Faiz gideri			
Faiz getiren mevduatlar	2.357 \$	8.957 \$	5.973 \$
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	1.058	4.630	3.066
Kısa vadeli borçlanmalar ^(f)	372	1.248	1.144
Alım satım amaçlı yükümlülükler - tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^{(d)(g)}	195	2.585	2.387
Uzun vadeli borçlar	5.764	8.807	7.978
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payı	214	568	493
Toplam faiz gideri	9.960 \$	26.795 \$	21.041 \$
Net faiz geliri	54.563 \$	57.245 \$	55.059 \$
Kredi zararları karşılığı	17.480	5.585	4.871
Kredi zararları karşılığında sonra net faiz geliri	37.083 \$	51.660 \$	50.188 \$

(a) Kazanılmamış gelirin itfasını / biriktirilmesini içerir (örneğin, satın alma primleri / indirimleri, net ertelenmiş ücretler / maliyetler, ve diğerleri).

(b) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(c) ABD Federal Gelir Vergisinden muaf menkul kıymetleri temsil eder.

(d) Negatif faiz geliri, müşteri kaynaklı borç alınan menkul kıymet bakiyelerine ödenen ücretlerle birlikte cari faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmaktadır. Ana aracı müşterisi borçlarıyla ilgili negatif faiz gideri, faiz giderinde muhasebeleştirilir ve alım satım amaçlı yükümlülük - borç ve tüm diğer faiz getiren yükümlülüklerde rapor edilir.

(e) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı müşteri alacakları üzerinden kazanılan faizi ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.

(f) Ticari senetleri kapsar.

(g) Tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler, düşük faizli aracılıkla ilişkili müşteri borçları üzerindeki faiz giderini içerir.

Faiz geliri ve Faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen mali araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, rayiç değer seçimi yapılmadığında US GAAP uyarınca ayrı olarak muhasebeleştirilebilecek olan ilştirilmiş türevler içeren mali araçlar ile türevler bunun dışındadır; bu araçlar için, herhangi bir faiz unsuru dâhil, değerinde meydana gelen değişiklikler temel işlemler geliri altında raporlanır. Rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali araçlar için, ilgili faiz, faiz geliri veya faiz giderine dahil edilir. Krediler, menkul kıymetler, yatırım menkul kıymetlerin finansman faaliyetleriyle ilgili faiz geliri ve faiz gideri (yani, yeniden satım veya geri satın alma sözleşmeleri kapsamında satılan veya satılan menkul kıymetler, ödünç alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler) ve uzun vadeli borçlarla ilgili daha fazla bilgi için, sırasıyla Not 12, 10, 11 ve 20'ye bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Not 8 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planları

Firma, ABD ve belirli ABD dışı lokasyonlarındaki çalışanlarına haklar sağlayan çok çeşitli kazanca bağlı emeklilik planı ile OPEB planlarına sahiptir. Firma aynı zamanda ABD’de bir adet belirli katkı planı ve belirli ABD-dışı bölgelerde benzer düzenlemeler sunmaktadır.

ABD'deki anapara kazancına dayalı emeklilik planı, 2 Aralık 2017'den önce işe alınan tüm ABD çalışanlarına haklar sağlayan nitelikli bir plandır. Firma, ABD tanımlı sosyal yardım planını ("Plan Dondurma") dondurmuştur. 1 Ocak 2020 (ve yeni işe alınan kişiler için 1 Ocak 2019) tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, yeni ödeme kredileri ABD tanımlı katkı planına yönlendirilmiştir. ABD kazanca bağlı emeklilik planı üzerindeki faiz kredileri tahakkuk etmeye devam edecektir. Plan Dondurmanın bir sonucu olarak, 30 Kasım 2018 itibarıyla bir kısıtlama uygulamaya konmuş ve ABD kazanca bağlı emeklilik yükümlülüğü ve plan varlıklarının ölçümü yapılmıştır. Plan tasarım değişikliğinin, ABD'nin kazanca dayalı emeklilik planı veya Firma'nın Konsolide Finansal Tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Firma aynı zamanda kazanca bağlı emeklilik planlarına sahiptir ve bu planlar, ABD dışındaki belli bölgelerde tazminat elverişliliği, yaş ve/veya hizmet yılı gibi faktörlere dayalı olarak hak ve menfaatler sağlar. Firma'nın politikası, emeklilik planlarını, yürürlükteki yasaların gereklerini yerine getirmeye yetecek tutarlarda finanse etmektir. Firma, 2020'de şu an için ABD kazanca dayalı emeklilik planına herhangi bir katkı yapılmasını tahmin etmemektedir. ABD-dışı kazanca dayalı emeklilik planlarına 2021 yılında katkı tutarının 50 milyon dolar olması, bunun 35 milyon dolarlık kısmının, sözleşme kapsamında talep edilmesi beklenmektedir.

Firmanın ayrıca, bir dizi zorunlu olmayan, katkı esasına dayanmayan kısa vadeli emeklilik planları da bulunmaktadır. Bu planlar, belirli çalışanlara kazanca bağlı ek emeklilik hakları sağlamaktadır.

Firma, belli emeklilere emeklilik sonrası sağlık ve hayat sigortası hakları ile belirli uygun ABD ve İngiltere çalışanlarına emeklilik sonrası sağlık hakları sunmaktadır.

Firma kısmen, ABD OPEB yükümlülüğü maliyetini uygun çalışan ve emekliler için satın alınmış kurumsal iştirakli hayat sigortası ("COLI") ile karşılar. Firma COLI poliçelerinin sahibidir, ancak belirli COLI gelirleri (ölüm menfaatleri, para çekme ve diğer dağıtımlar) sadece Firma'nın net emeklilik sonrası hak talebi ödemelerinde ve ilgili idari giderler için Firma'yı tazmin etmek amaçlı kullanılabilir. Firma, ABD emeklilik sonrası fayda yükümlülüklerini önceden finanse etmemiştir. İngiltere (U.K) OPEB planı finanse edilmemektedir.

Emeklilik ve OPEB muhasebe kılavuzu, genellikle, rayiç değerdeki plan varlıklarının ve menfaat yükümlülüğünün arasındaki farkın ölçülerek ve bilançoaya kaydedilmesini gerektirir. Fazla finanse edilen planlar (menfaat yükümlülüğünün üzerinde plan varlıkları) diğer varlıklara kaydedilir ve yetersiz finanse edilen planlar (plan varlıkları üzerinde fazla menfaat yükümlülüğü) diğer yükümlülüklerde kaydedilir. Menfaat yükümlülüğündeki ve plan varlıklarının rayiç değerindeki değişimlerden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, OCI'da kaydedilmekte ve bu Notun kazanç ve kayıplar bölümünde ele alındığı gibi sonraki dönemlere ait net dönemsel menfaat maliyetinin bir parçası olarak muhasebeleştirilmektedir. Ayrıca, yıl boyunca kazanılan faydalar ücret giderinde rapor edilmektedir; Net dönemsel kazanca bağlı hak maliyetlerinin diğer tüm bileşenleri Konsolide gelir tablosunda diğer giderler içerisinde raporlanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, fayda yükümlülüklerindeki, plan varlıklarındaki, net fonlanan durumdaki ve Firma'nın tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planları için Konsolide bilançolarda AOCI'de kaydedilen tutarlardaki vergi öncesi değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon)	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	
	2020	2019
Öngörülen ve birikmiş menfaat yükümlülüklerindeki değişiklik, ABD kazanca bağlı emeklilik planları		
Hak ve menfaat yükümlülüğü yılbaşı	(13.277) \$	(12.173) \$
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	(2)	(327)
Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz masrafı	422	(518)
Plan değişiklikleri	—	(5)
Net kazanç/(zarar)	(1.086)	(944)
Ödenen hak ve menfaatler	640	690
Menfaat yükümlülükleri, yıl sonu, ABD kazanca bağlı emeklilik planları	(14.147) \$	(13.277) \$
Menfaat yükümlülükleri, diğer kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	(4.990)	(4.428)
Hak ve menfaat yükümlülükleri yıl sonu	(19.137) \$	(17.705) \$
Plan varlıklarında değişiklik, ABD kazanca bağlı emeklilik planları		
Plan varlıklarının rayiç değeri, yılbaşı	16.329 \$	14.521 \$
Plan varlıkları üzerinden fiili iade	1.901	2.465
Firma katkıları	29	33
Ödenen hak ve menfaatler	(640)	(690)
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu, ABD kazanca bağlı emeklilik planları	17.619 \$	16.329 \$
Plan varlıklarının rayiç değeri, diğer kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	7.798	7.037
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu	25.417 \$	23.366 \$
Net uzun vade durumu, ABD kazanca bağlı emeklilik planları	3.472 \$	3.052 \$
Net uzun vade durumu, diğer kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	2.808	2.609
Net uzun vade durumu	6.280 \$	5.661 \$
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar) içerisine kaydedilen tutarlar, ABD kazanca bağlı emeklilik planları		
Net kazanç/(zarar), ABD kazanca bağlı emeklilik planları	(1.558) \$	(1.745) \$
Önceki hizmet kredisi/(maliyeti), ABD kazanca bağlı emeklilik planları	(4)	(5)
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar), yıl sonu, ABD kazanca bağlı emeklilik planları	(1.562) \$	(1.750) \$
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar), diğer kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	(24)	(66)
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)	(1.586) \$	(1.816) \$

Aşağıdaki tablo, A.B.D. kazanca bağlı emeklilik planları için menfaat yükümlülüklerinin değerlemesinde kullanılan ağırlıklı ortalama aktüeryal varsayımları göstermektedir.

31 Aralık itibarıyla	ABD kazanca bağlı emeklilik planları	
	2020	2019
İndirim oranı	%2,50	%3,30
Ücret artış oranı	NA	NA
Faiz kredilendirme oranı	4,65	4,65

Kazançlar ve zararlar

Firma'nın kazanca bağlı emeklilik planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklar üzerindeki tahmini geri ödemenin belirlenmesi için rayiç değer kullanılır. Net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların öngörülen emeklilik yükümlülükleri veya plan dahilindeki varlıkların rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik menfaati maliyetine dahil edilir. Herhangi bir fazlalık, plan katılımcılarının ortalama beklenen kalan ömürleri üzerinden itfa edilir; bu plan, ABD kazanca bağlı emeklilik planları için halihazırda 37 yıldır ve ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planları için etkilenecek plana uygun dönemdir. 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için, net kazanç temel olarak plan varlıklarının rayiç değerindeki piyasa kaynaklı bir artışa atfedilebilir, büyük ölçüde iskonto oranındaki düşüşle dengelenmiştir.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın kazanca bağlı emeklilik planı, kazanca bağlı katkı ve OPEB planları için Konsolide gelir tablolarında ve tanımlanmış fayda emeklilik ve OPEB planları için diğer kapsamlı gelirden rapor edilen net periyodik menfaat maliyetlerinin bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Emeklilik ve OPEB planları		
	2020	2019	2018
Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri, ABD kazanca bağlı emeklilik planları			
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	2 \$	327 \$	323 \$
Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz masrafı	422	518	478
Plan varlıkları üzerinden beklenen getiri	(634)	(776)	(836)
Amortisman:			
Net (kazanç)/zarar	6	147	80
Önceki hizmet (kredisi)/maliyeti	—	—	(21)
Kısma (kazanç)/zararı	—	—	21
Net dönemsel kazanca bağlı plan maliyeti/(kredisi), ABD kazanca bağlı emeklilik planları	(204) \$	216 \$	45 \$
Diğer kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	(81)	(72)	(72)
Toplam net dönemsel kazanca bağlı plan maliyeti/(kredisi)	(285) \$	144 \$	(27) \$
Toplam kazanca bağlı katkı planları	1.332	952	872
Faiz dışı gidere dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	1.047 \$	1.096 \$	845 \$
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen değişiklikler, ABD kazanca bağlı emeklilik planları			
Yıl boyunca ortaya çıkan önceki hizmet (kredisi) / maliyeti	—	5	—
Yıl boyunca ortaya çıkan net (kazanç)/kayıp	(181)	(745)	453
Net (kayıp)/kazançın amortismanı	(6)	(147)	(80)
Önceki hizmet (maliyeti) kredisinin amortismanı	—	—	21
Kısma (zararı)/kazanç	—	—	(21)
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam, ABD kazanca bağlı emeklilik planları	(187) \$	(887) \$	373 \$
Diğer kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	(27)	(270)	77
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam	(214) \$	(1.157) \$	450 \$
Diğer kapsamlı gelirden net periyodik kazanca bağlı plan maliyetinde muhasebeleştirilen toplam	(499) \$	(1.013) \$	423 \$

Aşağıdaki tablo, A.B.D. kazanca bağlı emeklilik planları için net periyodik menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama aktüeryal varsayımları göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	ABD kazanca bağlı emeklilik planları		
	2020	2019	2018
İndirim oranı	%3,30	%4,30	%3,70 -%4,50
Plan varlıklarından beklenen uzun vadeli getiri oranı	4,00	5,50	5,50
Ücret artış oranı	NA	2,30	2,30
Faiz kredilendirme oranı	4,65	4,90	4,90

Plan varsayımları

Firma'nın kazanca bağlı emeklilik aylığı planı varlıkları için beklenen uzun vadeli getiri oranı, yerel piyasa koşulları ve plan varlıklarının spesifik tahsisi dikkate alınarak, çeşitli varlık sınıfları için öngörülen uzun vadeli getirilerin varlık tahsisi ile karıştırılmış ağırlıklı ortalamadır. Varlık sınıfları üzerinde getiriler, ileri dönük yaklaşımı kullanarak geliştirilir ve katı bir şekilde tarihi getirilere dayanmaz. Mevcut piyasa koşullarına ve her planın portföy çeşitliliğine dikkat gösterilir.

ABD ücrete dayalı emeklilik planları uyarınca hak ve menfaat yükümlülüğünü belirlemede kullanılan iskonto oranı Firma'nın aktüerleri tarafından belirlenmiştir. Bu oran, planın öngörülen nakit akışlarının her birisiyle yakından eşleşen vade tarihli ve kuponlu tahvil portföylerindeki getirilere göre seçilmiştir.

31 Aralık 2020 tarihinde, Firma, mevcut piyasa faiz oranlarına dayalı olarak ABD kazanca bağlı emeklilik planları için emeklilik yükümlülüklerini belirlemek üzere kullanılan indirim oranlarını düşürmüştür, bunun sonucunda 2021 giderlerinde yaklaşık 64 milyon dolarlık bir düşüş olması beklenmektedir. ABD kazanca bağlı emeklilik planı varlıklarının 2021 beklenen uzun vadeli getiri oranı %3,00'dür.

Aşağıdaki tablo %3,00'lük beklenen uzun vadeli getiri oranında ve %2,50'lik iskonto oranında 25 baz puanlık bir düşüşün etkisini göstermektedir.

ABD kazanca bağlı emeklilik planları üzerindeki etkisi		
(milyon)	Emeklilik giderleri	Sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü
Beklenen uzun vadeli getiri oranı	43 \$	NA
İndirim oranı	(20)	404

Yatırım stratejisi ve varlık dağılımı

Firma'nın kazançca bağlı emeklilik planları varlıkları çeşitli fonlarda tutulur ve sermaye, sabit gelirli varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ile alternatif yatırımlardan oluşan, yeterince çeşitlendirilmiş portföylere yatırılır. Firma'nın ABD OPEB planı içinde tröstün sahip olduğu varlıklar esas olarak sabit getirili menkul kıymetlere yatırılır. Firma'nın ABD OPEB planının maliyetini kısmen karşılamak için kullanılan COLI poliçeleri, bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarına yatırılır ve hisse senetleri ile sabit gelirli endeks fonlarına tahsis edilir.

Firma'nın tanımlanmış fayda emeklilik planlarının varlıkları için yatırım politikaları, risk-getiri ilişkisini her planın ihtiyaçlarına ve hedeflerine uygun şekilde optimize etmektedir. Varlıklar, dahili ve harici yatırım yöneticilerinin birlikteliği ile yönetilir. Firma, varlık tahsislerini ve portföy yöneticilerini, portföy değişikliğine sürekli etki edebilecek tüm faktörleri düzenli olarak gözden geçirir ve gerekli görüldüğünde yeniden dengeler.

Firmanın kazançca bağlı emeklilik ve OPEB planları tarafından tutulan yatırımlar, faiz oranı, piyasa ve kredi riskleri gibi çeşitli risklere maruz kalan finansal araçları içerir. Yoğun kredi riskine iştirak, hem ABD hem ABD dışı yatırımlarının geniş ölçüde çeşitlendirilmesiyle hafifletilir. Ek olarak, her bir toplu tröst fonuna ve/veya tescilli yatırım şirketlerine yapılan yatırımlar, çeşitli mali araçlara daha da çeşitlendirilmiştir. 31 Aralık 2020 itibarı ile Firma'nın kazançca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları tarafından tutulan varlıklar, ETF'lere, yatırım fonlarına ve üçüncü taraflarca yönetilen toplu yatırım fonlarına yapılan yatırımlar üzerinden oluşan dolaylı riskler haricinde JPMorgan Chase veya iştirakleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri içermemektedir. Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planlarında, JPMorgan Chase iştiraklerinin desteklediği veya yönettiği, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla 2,7 milyar dolar ve 3,1 milyar dolar tutarlarında olan yatırımlar tutulmaktadır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık tarihi itibarıyla toplam plan varlıklarının rayiç değerlerinin ağırlıklı ortalama varlık dağılımını yanı sıra varlık sınıfına göre onaylanmış varlık tahsis aralıklarını göstermektedir.

31 Aralık	ABD kazançca bağlı emeklilik planları ^(c)		
	Varlık Tahsis	Plan varlıklarının %'si	
		2020	2019
Varlık sınıfı			
Borçlanma senetleri ^(a)	%42-100	% 77	%74
Hisse senetleri	0-40	15	16
Emlak	0-4	1	1
Alternatifler ^(b)	0-15	7	9
Toplam	%100	%100	%100

(a) Borçlanma senetleri, başta kasa ve nakdi değerler, şirket borcu, ABD federal, eyalet, yerel yönetimleri ve ABD dışı hükümetlerin varlığa dayalı ve ipotège dayalı menkul kıymetlerini içerir.

(b) Alternatifler, başta limitet ortaklıkları içerir.

(c) En önemli plan olduğundan, yalnızca ABD kazançca bağlı emeklilik planını temsil eder. Diğer ABD kazançca bağlı emeklilik planları finanse edilmemiştir. ABD OPEB planı için ağırlıklı ortalama varlık tahsisi, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sırasıyla %59 borçlanma senetleri ve %41 hisse senetleri ve %60 borçlanma senetleri ve %40 hisse senetleri şeklinde olmuştur.

Konsolide mali tablo notları

Plan varlıkları ve borçlarının rayiç değerinin ölçümü

1., 2., ve 3. seviye rayiç değer hiyerarşisine ait tanımlar ve Firma tarafından kullanılan değerlendirme yöntemleri dahil olmak üzere rayiç değer ölçümleri hakkında bilgi için, Not 2'ye bakınız.

Rayiç değerle ölçülen Emeklilik planı varlıkları ve borçları

31 Aralık (milyon)	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları							
	2020				2019			
	Düzye 1	Seviye 2	Düzye 3	Toplam rayiç değer	Düzye 1	Seviye 2	Düzye 3	Toplam rayiç değer
Hisse senetleri	2.353 \$	— \$	2 \$	2.355 \$	2.259 \$	3 \$	2 \$	2.264 \$
Şirket borçlanma senetleri	—	7.414	11	7.425	—	6.474	2	6.476
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	1.395	360	—	1.755	1.616	401	—	2,017
İpotek teminatlı menkul kıymetler	461	1.184	31	1.676	312	681	4	997
Diğer ^(a)	788	861	201	1.850	718	49	250	1.017
ABD kazanca bağlı emeklilik planları ^(b)	4.997 \$	\$ 9.819	\$ 245	\$ 15.061	\$ 4.905	\$ 7.608	\$ 258	\$ 12.771
Diğer kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları ^(c)	2.034	2.565	2.707	7.306	1.834	2.307	2.431	6.572
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı	7.031 \$	12.384 \$	2.952 \$	22.367 \$	6.739 \$	9.915 \$	2.689 \$	19.343 \$

(a) Diğerleri ise esas olarak yatırım fonlarından, para piyasası fonlarından ve katımlı yıllık ücret sözleşmelerinden oluşur.

(b) 31 Aralık 2020 ve 2019'da, net varlık değeri (veya eşdeğeri) pratik bir nedenle rayiç değerle ölçülen, ancak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımların sırasıyla 3.2 milyar \$ ve 3.9 milyar \$'ı ve 606 milyon \$'ı ve esasen rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmeyen alınan ve satılan yatırımlar için sırasıyla 343 milyon dolarlık net tanımlanmış emeklilik planı borçları hariçtir. Değerleme hiyerarşisinin 3. düzeyindeki yatırımlar, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla 199 milyon dolar ve 250 milyon dolarlık katımlı yıllık gelir sigortası sözleşmelerini içermektedir.

(c) 31 Aralık 2020 ve 2019'da, net varlık değeri (veya eşdeğeri) pratik bir nedenle rayiç değerle ölçülen, ancak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımların sırasıyla 487 milyar \$ ve 465 milyar \$'ı hariç tutulmuştur. Değerleme hiyerarşisinin 3. düzeyindeki yatırımlar, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sırasıyla 2,7 milyar dolar ve 2,4 milyar dolarlık COLI politikalarını içermektedir.

Önemli gözlenemez girdiler kullanılarak 3. seviye rayiç değer ölçümünde değişiklikler

Değerleme hiyerarşisinin 3. seviyesindeki sınıflandırılan yatırımlar 2020'de 263 milyon dolar artarak 2,7 milyar dolardan 3,0 milyar dolara yükselmiştir, bunun 343 milyon dolarlık gerçekleşmemiş kazançlardır ve mutabakatlardaki 113 milyon dolarla kısmen dengelenmiştir. Ayrıca, 3. seviyeye 33 milyon dolar transfer gerçekleşmiştir. 2019'da, 307 milyon artarak 2,4 milyar dolardan 2,7 milyar dolara yükselmiştir, bunun 401 milyon doları gerçekleşmemiş kazançlardır ve mutabakatlardaki 85 milyon dolarla kısmen dengelenmiştir.

Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo, belirtilen yıllar için ABD kazanca bağlı emeklilik planları için ödenmesi beklenen sosyal yardım ödemelerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	ABD kazanca bağlı emeklilik planları
2021	912 \$
2022	918
2023	897
2024	847
2025	829
2026-2030 Yılları	3.843

Not 9 - Hisseye dayalı çalışan teşvikleri

Hisse senedi bazlı çalışan ikramiyeleri

2020, 2019 ve 2018 yıllarında JPMorgan Chase bazı çalışanlarına, en son 15 Mayıs 2018'de tadil edilen ve yeniden düzenlenen LTIP kapsamında uzun vadeli hisse bazlı ikramiyeler vermiştir. LTIP koşulları uyarınca, 31 Aralık 2020 itibarıyla, Mayıs 2022'ye kadar ihraç edilmek üzere 67 milyon adi hisse senedi mevcuttu. LTIP, halihazırda Firma'nın hisse bazlı teşvik ikramiyeleri verdiği aktif tek plandır. Aşağıdaki değerlendirmede, LTIP, artı Firma'nın daha önceki planları ve alımlar sonucunda ortaya çıkan planlar birlikte "LTI Planları" olarak anılacaktır ve bu planlar, Firma'nın hisse-bazlı teşvik planını oluşturmaktadır.

Sınırlı hisse senetleri ("RSU'lar"), verilmiş tarihinde alıcıya bedelsiz verilmektedir. Genel olarak, RSU'lar senelik olarak verilmekte ve genelde iki yıl sonra % 50 oranında kazanılmakta olup üç yıl sonra yine % 50 oranında kazanılmaktadır ve kazanılma tarihinde adi hisse senedine dönüşmektedir. Ayrıca, RSU'lar tipik olarak, tam kariyer uygunluğu hükümlerini içermekte ve istihdam sonrası ve yaşa ve hizmetle alakalı gerekliliklere dayalı diğer kısıtlamalara tabi olarak, gönüllü fesihten sonra da çalışanların hak kazanmaya devam etmelerine olanak vermektedir. Tüm RSU ikramiyeleri, hak kazanılana kadar kaybedilebilir ve belirli koşullar altında iptalle sonuçlanabilecek geri alma hükümleri içerir. Ağırlıklı olarak tüm RSU'lar alıcısına RSU'nun tedavülde olduğu süre boyunca tutulan esas adi hisse senedi için ödenen her türlü temettü eşdeğer nakit ödeme alma hakkı vermektedir.

Performans payı birimleri ("PSU'lar") yıllık olarak Firma'nın Yönetim Kurulu onayıyla Firma'nın Faaliyet Komitesi üyelerine değişken ücret programı kapsamında verilmektedir. PSU'lar, Firmanın üç yıllık bir süre boyunca belirlenen performans kriterlerini elde etmesine tabidir. Kazanılan ödüllerin sayısı hibe miktarının sıfır ila %150'si arasında değişebilir. Ayrıca, hak edişe esas sürede tahakkuk eden temettüler temettü eşdeğeri pay birimlerine yeniden yatırılır. PSU'lar ve ilişkili temettü eşdeğeri pay birimleri hak edişten sonra adi hisse senetlerine dönüştürülür.

PSU'lar ve temettü eşdeğeri pay birimleri verildikten sonra, teslim edilen adi hisse senetleri, ilgili vergi stopajından sonra, ilave iki yıl süreyle daha elde tutularak belirli ülkelerdeki düzenlemelere bağlı olarak verilmiş tarihinden itibaren toplam yaklaşık beş ila sekiz yıllık hak kazanma ve elde tutma süresi boyunca muhafaza edilmelidir.

LTI Planları, hisse senedi değer kazanma hakları (SAR'ler) ile hisse senedi opsiyonları, genellikle verilmiş tarihinde JPMorgan Chase'in adi hisse senedinin rayiç değerine eşit bir uygulama fiyatı ile verilmiştir. SAR'ler ve hisse senedi opsiyonları genelde verilmiş tarihinden on yıl sonra sona erer. 2020, 2019 ve 2018 yıllarında önemli miktarda SAR'sı veya hisse senedi opsiyonu verilmedi.

Firma, her bir ikramiyenin her bir dilimini, ilgili hak kazanılma tarihinde, tahmini kayıplar hariç, ayrı bir ikramiyeymiş gibi ücret gideri olarak kaydeder. Genelde, verilen her bir dilim için, ücret gideri, çalışanların hak kazanma dönemi boyunca kariyer açısından tam uygun hale gelmemesi kaydıyla, ilgili dilimin verilmiş tarihinden hak kazanma tarihine kadar, doğrusal amortisman esasına göre tahakkuk ettirir. Tam kariyer uygunluğu hükümlerine göre verilen ikramiyeler ve gelecekte hizmet şartı koşmadan verilen ikramiyelerle ilgili olarak, Firma, verilmiş tarihi itibarıyla çalışanlara verilmesi beklenen ikramiyelerin tahmini değerini emeklilik sonrası kısıtlamaların etkisini dikkate almaksızın tahakkuk ettirir. Kazanılma tarihi zarfında tam kariyer yeterliliği kazanacak olan çalışanlara verilen her bir dilim için, ücret gideri, verilmiş tarihinden, çalışanın tam kariyer yeterliliği kazandığı tarih ile ilgili dilimin kazanılma tarihi arasında hangisi daha önce ise o tarihe kadar doğrusal amortisman esasıyla muhasebeleştirilir.

Firma'nın, hisse bazlı çalışan teşvik ikramiyelerinin tasfiyesinden sonra hisse senedi ihraç politikası, yeni adi hisse senetleri ya da öz hisseler ihraç etmek şeklindedir. 2020, 2019 ve 2018 yıllarında, Firma, firma hisseleri ihraç ederek, tüm hisse bazlı çalışan ikramiyelerini tasfiye etti.

Pay başına kazançları hesaplamak için paya dayanan ikramiyelerin sınıflandırması hakkında detaylı bilgi için Not 23'e bakınız.

Konsolide mali tablo notları

RSU'lar, PSU'lar, SAR'ler ve hisse senedi opsiyonları faaliyeti

Genel olarak, RSU'lar ve PSU'lar için ücret gideri, verilen birim sayısının, veriliş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve SAR'ler ve hisse senedi opsiyonları için, Black-Scholes değerlendirme metodunu kullanarak veriliş tarihinde ölçülür. Bu ikramiyelere ilişkin ücret gideri, daha önce tanımlandığı gibi net gelire kaydedilir. Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 2020 yılı için RSU'lar, PSU'lar, SAR'ler ve hisse senedi opsiyonları faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2019'da sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin cinsinden ve aksi bildirilen yerler hariç)	RSU'lar/PSU'lar		SAR'ler/Opsiyonlar			
	Birim sayısı	Ağırlıklı ortalama veriliş tarihi rayiç değeri	İkramiye sayısı	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan akdi ömür (yıl cinsinden)	Toplam gerçek değer
Tedavülde, 1 Ocak	52,239	99,62 \$	5.527	41,36 \$		
Verilen	17.891	132,17	1	137,80		
Kullanılan veya hak kazanılan	(21.502)	96,64	(2.389)	41,40		
İptal Edilen	(1.118)	111,59	(4)	122,59		
İptal	NA	NA	(11)	39,33		
Tedavülde, 31 Aralık	47.510	112.85 \$	3.124	41.25 \$	1,4	265.059 \$
Kullanılabilir, 31 Aralık	NA	NA	3.124	41,25	1,4	265.059

31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar süresince kazanılmış hisselerin toplam rayiç değeri sırasıyla 2,8 milyar dolar, 2,9 milyar dolar ve 3,6 milyar dolardır. 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 182 milyon \$, 503 milyon \$ ve 370 milyon \$'di.

Ücret gideri

Firma, Konsolide Gelir Tabloları'nda çeşitli hisse senedi bazlı personel teşvik planları ile ilgili aşağıdaki gayri nakdi ücret giderlerini tahakkuk ettirmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
İlgili hak kazanma dönemleri boyunca amorti edilen RSU, PSU, SAR'lerin ve hisse senedi opsiyonlarının önceki ihraçlarının maliyeti	1.101 \$	1.141 \$	1.241 \$
Tam kariyer uygunluğu olan çalışanlar dahil, gelecek dönemlerde verilecek hisse senedi bazlı teşviklerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	1.350	1.115	1.081
Personel hisse bazlı teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri	2.451 \$	2.256 \$	2.322 \$

31 Aralık 2020 tarihinde yaklaşık 664 milyon \$ tutarındaki (vergi öncesi) kazanılmamış ikramiyelerle ilgili ücret gideri henüz net gelire kaydedilmemiştir. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama olarak 1,6 yıllık bir sürede ücret giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir ücret giderini aktifleştirmez.

Vergi avantajları

31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için Firmanın Konsolide gelir tablolarında muhasebeleştirilen hisse bazlı teşvik düzenlemelerine ilişkin gelir vergisi menfaatleri (temettülerden veya temettü eşdeğerlerinden elde edilen vergi avantajları dahil) sırasıyla 837 milyon dolar, 895 milyon dolar ve 1.1 milyar dolardı.

Not 10 - Yatırım amaçlı menkul kıymetler

Yatırım amaçlı menkul kıymetler, AFS veya HTM olarak sınıflandırılan borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. ALIM SATIM AMAÇLI VARLIKLAR OLARAK SINIFLANDIRILAN BORÇLANMA SENETLERİ NOT 2'DE TARTIŞILMAKTADIR. Ağırlıklı olarak, Firma'nın AFS ve HTM menkul kıymetlerinin tümü, aktif-pasif yönetimi faaliyetleriyle bağlantılı Hazine ve CIO tarafından tutulur.

AFS menkul kıymetleri Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Geçerli riskten korunma muhasebesi düzeltmelerinden veya kredi zararları karşılığında sonra gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar AOCI'de rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide Gelir Tablolarında yatırım amaçlı menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir. Firmanın vade sonuna kadar elinde tutma niyet ve yeteneğine sahip olduğu HTM menkul kıymetleri, Konsolide bilançolarda, kredi zararları ödeneği hariç, amortize edilmiş maliyet üzerinden taşınır.

AFS ve HTM senetleri için, satın alma iskontoları veya primleri, genellikle, menkul kıymetin akdi ömrü üzerinden seviye-getiri bazında faiz gelirine amorti edilir. Ancak, bazı vadeden önce itfa edilebilir borçlanma senetleri üzerindeki primler en erken itfa tarihine kadar itfa edilir.

1 Ocak 2020'den itibaren geçerli olmak üzere, Firma, AFS menkul kıymetler değer düşüklüğü kılavuzunu da değiştiren CECL muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

2020 boyunca, Firma, sermaye yönetimi amacıyla 164,2 milyar dolarlık yatırım amaçlı menkul kıymetleri AFS'den HTM'ye dönüştürmüştür. AOCI, transfer tarihleri itibarıyla menkul kıymetler üzerinden 5.0 milyar \$'lık vergi öncesi gerçekleşmemiş kazançları içermektedir.

Bu menkul kıymetlerin devri tarihinde gerçekleşmemiş kazançlar veya zararlar AOCI'de raporlanmaya devam eder ve menkul kıymetlerin kalan ömrü boyunca seviye-getiri esasına göre faiz gelirine itfa edilir. Bu amortisman, gerçeğe uygun değer üzerinden kaydedilen transferden kaynaklanan prim veya indirimin amortismanının faiz geliri üzerindeki etkisini dengeleyecektir.

Menkul kıymetlerin AFS'den HTM'ye transferleri nakit olmayan işlemlerdir ve rayiç değer üzerinden kaydedilir.

Konsolide mali tablo notları

Yatırım amaçlı menkul kıymetlerinin amorti edilmiş maliyetleri ve tahmini rayiç değerleri, belirtilen tarihler itibarıyla aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon)	2020				2019			
	Amorti edilmiş maliyet ^(e)	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer	Amorti edilmiş maliyet ^(e)	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer
Satılmaya hazır menkul kıymetler								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	110.979 \$	2.372 \$	50 \$	113.301 \$	107.811 \$	2.395 \$	89 \$	110.117 \$
Konut:								
ABD	6.246	224	3	6.467	10.223	233	6	10.450
ABD dışı	3.751	20	5	3.766	2.477	64	1	2.540
Ticari	2.819	71	34	2.856	5.137	64	13	5.188
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	123.795	2.687	92	126.390	125.648	2.756	109	128.295
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	199.910	2.141	100	201.951	139.162	449	175	139.436
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	18.993	1.404	1	20.396	27.693	2.118	1	29.810
Mevduat sertifikaları	—	—	—	—	77	—	—	77
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	22.587	354	13	22.928	21.427	377	17	21.787
Şirket borçlanma senetleri	215	4	3	216	823	22	—	845
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi yükümlülükleri	10.055	24	31	10.048	25.038	9	56	24.991
Diğer	6.174	91	16	6.249	5.438	40	20	5.458
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı^(b)	381.729	6.705	256	388.178	345.306	5.771	378	350.699
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler^(c)								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	107.889	2.968	29	110.828	36.523	1.165	62	37.626
ABD Konutsal	4.345	8	30	4.323	—	—	—	—
Ticari	2.602	77	—	2.679	—	—	—	—
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	114.836	3.053	59	117.830	36.523	1.165	62	37.626
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	53.184	50	—	53.234	51	—	1	50
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	12.751	519	—	13.270	4.797	299	—	5.096
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi yükümlülükleri	21.050	90	2	21.138	6.169	—	—	6.169
Toplam vadeye kadar tutulan menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç^(d)	201.821	3.712	61	205.472	47.540	1.464	63	48.941
Toplam yatırım menkul kıymetleri, kredi zararları karşılığı hariç^(d)	583.550 \$	10.417 \$	317 \$	593.650 \$	392.846 \$	7.235 \$	441 \$	399.640 \$

(a) 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla 65,8 milyar dolar ve 78,5 milyar dolar rayiç değerli AFS ABD GSE yükümlülüğü ile 86,3 milyar dolar ve 31,6 milyar dolarlık itfa edilmiş maliyetli HTM ABD GSE yükümlülüğünü içerir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, Fannie Mae ve Freddie Mac tarafından ihraç edilen ipoteğe dayalı menkul kıymetler JPMorgan Chase'in toplam öz sermayesinin %10'unu aşmıştır; Söz konusu menkul kıymetlerin amorti edilmiş maliyet ve rayiç değeri sırasıyla 95,7 milyar dolar ve 98,8 milyar dolar ile 54,7 milyar dolar ve 55,8 milyar dolar olmuştur.

(b) 31 Aralık 2020'de AFS menkul kıymetlerinde kredi zararları karşılığı yoktur.

(c) Firma, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla 12,4 milyar \$, 13,4 milyar \$ ve 9,4 milyar \$ HTM menkul kıymetleri satın almıştır.

(d) İtfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen HTM menkul kıymetleri, 31 Aralık 2020'de 78 milyon dolarlık kredi zararları karşılığından arındırılmış olarak rapor edilir.

(e) 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla 2,1 milyar dolar ve 1,9 milyar dolarlık tahakkuk eden faiz alacağı hariçtir. Firma, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için tahakkuk eden faiz alacaklarını faiz geliri yoluyla tersine çevirmemiştir.

31 Aralık 2020 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ortalama kredi puanı, AA+ olan borçlanma senetlerinden oluşmaktaydı (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, dahili rik puanlarına dayanarak). Risk dereceleri, menkul kıymetlerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Firma'nın içsel risk derecelendirmeleri genel olarak S&P ile Moody's tarafından tanımlı nitel özelliklere uymaktadır (kredi alanın mali taahhütleri ile ekonomik ortamdaki değişikliklere karşı savunmasızlığı karşılama kapasitesi), ancak nicel özellikler (TO ve THK) içsel geçmiş deneyimler ile varsayımları yansıttığından farklılık gösterebilir.

Risk derecelendirmeleri satın alma sırasında tayin edilir, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve ihraççının yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncellenmiş bilgiler için yatırımın ömrü boyunca gerektiği ölçüde düzeltilir.

AFS Menkul kıymeti değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, AFS menkul kıymetlerinin yaşlandırma yöntemiyle bulunmuş rayiç değeri ve brüt gerçekleşmemiş zararlarını göstermektedir. Tablolar, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla 150 milyon dolar ve 264 milyon dolarlık gerçekleşmemiş zararlarla ABD Hazine ve devlet kurumu tahvilleri ile ABD GSE ve devlet kurumu MBS'yi içermemektedir; bu menkul kıymetlerin değerindeki değişiklikler, genellikle ABD hükümeti tarafından sağlanan açık veya zımni garantiler göz önüne alındığında, kredi profillerindeki değişikliklerden ziyade faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan satılmaya uygun menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar		
Satılmaya hazır menkul kıymetler						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
Konut:						
ABD	\$562	3 \$	32 \$	\$	594 \$	3 \$
ABD dışı	2.507	4	235	1	2.742	5
Ticari	699	18	124	16	823	34
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	3.768	25	391	17	4.159	42
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	49	1	—	—	49	1
Mevduat sertifikaları	—	—	—	—	—	—
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	2.709	9	968	4	3.677	13
Şirket borçlanma senetleri	91	3	5	—	96	3
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi yükümlülükleri	5.248	18	2.645	13	7.893	31
Diğer	268	1	685	15	953	16
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan satılmaya uygun menkul kıymetler toplamı	12.133 \$	57 \$	4.694 \$	49 \$	16.827 \$	106 \$

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan satılmaya uygun menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar		
Satılmaya hazır menkul kıymetler						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
Konut:						
ABD	1.072 \$	3 \$	423 \$	3 \$	1.495 \$	6 \$
ABD dışı	13	—	420	1	433	1
Ticari	1.287	12	199	1	1.486	13
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	2.372	15	1.042	5	3.414	20
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	186	1	—	—	186	1
Mevduat sertifikaları	77	—	—	—	77	—
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	3.970	13	1.406	4	5.376	17
Şirket borçlanma senetleri	—	—	—	—	—	—
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi yükümlülükleri	10.364	11	7.756	45	18.120	56
Diğer	1.639	9	753	11	2,392	20
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan satılmaya uygun menkul kıymetler toplamı	18.608 \$	49 \$	10.957 \$	65 \$	29.565 \$	114 \$

Konsolide mali tablo notları

Değiştirilmiş AFS menkul kıymetler değer düşüklüğü kılavuzunun kabul edilmesinin bir sonucu olarak, bir kredi kaybı mevcutsa, değer düşüklüğüne uğramış menkul kıymetler için AFS menkul kıymetlerindeki kredi zararları için bir karşılık gereklidir.

AFS menkul kıymetleri, rayiç değerinin itfa edilmiş maliyetten düşük olması durumunda değer düşüklüğüne uğramış kabul edilir.

Firma, borç menkul kıymetini satma niyetinde ise veya Firmanın itfa edilmiş maliyetini geri kazanmadan önce borç menkul kıymetini satması gerekme olasılığı yüksekse, kazançlarda değer düşüklüğü zararlarını muhasebeleştirir. Bu durumlarda, yatırım menkul kıymetleri kazançlarında / (zararlarında) muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, itfa edilmiş (varsa, karşılık düşüldükten sonra) maliyet ile menkul kıymetlerin rayiç değeri arasındaki tam farka eşittir.

Firmanın tutma niyet ve yeteneğine sahip olduğu değer düşüklüğüne uğramış borç senetleri için, menkul kıymetler, bir kredi kaybının olup olmadığını belirlemek için değerlendirilir. Bir kredi zararı olduğunun tespit edilmesi durumunda, söz konusu zarar, değer düşüklüğü tutarı ile sınırlı olarak Konsolide Gelir Tablolarındaki kredi zararları karşılığı yoluyla kredi zararları karşılığı olarak muhasebeleştirilir. Kredi zararlarından kaynaklanmayan herhangi bir değer düşüklüğü OCI'ye kaydedilir.

Potansiyel kredi zararlarının değerlendirilmesinde dikkate alınan faktörler, ihraççının sektörü, coğrafi alanı veya mali durumu ile ilgili olumsuz koşulları veya menkul kıymetin teminatı, teminatın ödeme yapısını içerir.

Menkul kıymetleştirme sırasında çıkarılan menkul kıymetleri kredi zararları için değerlendirirken, nakit akışlarını tahmin ederken, Firma, ilgili piyasa ve ekonomik veriler, temel kredi seviyesi verilerinin yanı sıra subordinasyon, fazlalık spread, aşırı teminatlaştırma veya diğer kredi genişletme biçimleri gibi yapısal teminatlaştırma özelliklerini dikkate alır ve bu özelliklerin temel teminat için öngörülen zararları ("havuz zararları") karşılamak için yeterli olup olmayacağını veya kredi zararı olup olmadığını belirlemek için teminatlaştırma yapısındaki kredi genişletme seviyesi ile havuz zararlarını karşılaştırır.

"AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firma'nın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtarmayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkul kıymetleştirmelerdeki yararlanma payları için Firma, beklenen nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda kredi zararları için değer düşüklüğünü değerlendirir.

Kredi zararları karşılığı

Değerlendirmesine göre, Firma 1 Ocak 2020 veya 31 Aralık 2020 itibarıyla değer düşüklüğüne uğramış AFS menkul kıymetlerindeki kredi zararları için bir karşılık tanımamıştır.

HTM menkul kıymetleri - kredi riski

CECL muhasebe kılavuzunun benimsenmesi, yönetimin kalan beklenen ömür boyunca HTM menkul kıymetlerindeki beklenen kredi zararlarını tahmin etmesini ve bu tahmini kredi zararları için bir karşılık olarak kabul etmesini gerektirir. Bu kılavuzun benimsenmesinin bir sonucu olarak, Firma, 1 Ocak 2020 itibarıyla birikmiş kazançlara kümülatif etki düzeltmesi olarak ABD eyaletleri ve belediyelerinin HTM yükümlülükleri için 10 milyon dolarlık bir kredi zararları karşılığı ayırmıştır.

Kredi kalite göstergesi

HTM menkul kıymetleri için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir menkul kıymete tayin edilen risk derecesidir. 31 Aralık 2020'de, tüm HTM menkul kıymetleri yatırım sınıfı olarak derecelendirilmiştir ve yaklaşık %98'i en az AA + olarak derecelendirilerek cari ve tahakkuk etmektedir.

Kredi zararları karşılığı

ABD eyaletleri ve belediyelerinin HTM yükümlülükleri ve ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler üzerindeki kredi zararları karşılığı, amortize edilmiş maliyete istatistiksel kredi kaybı faktörleri (tahmini PD ve LGD) uygulanarak hesaplanır. Kredi kaybı faktörleri, dahili olarak geliştirilmiş sekiz çeyreklik makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması ve ardından tahmin döneminin ötesindeki dönemler için uzun vadeli geçmiş bilgilere geri dönmek için tek yıllık doğrusal enterpolasyon kullanılarak elde edilir. Sekiz çeyrek makroekonomik tahmin hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

HTM teminatlı kredi yükümlülükleri ve ABD konut ipoteğine dayalı menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığı, itfa edilmiş maliyet ile tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri arasındaki fark olarak hesaplanır ve menkul kıymetin etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilir. Bu nakit akışı tahminleri, sekiz çeyrek makroekonomik tahmin ve tek yıllık doğrusal enterpolasyon kullanılarak elde edilen temel teminat performansına ilişkin beklentilere ve menkul kıymetin yapısal özelliklerini dikkate alarak geliştirilir.

Kredi zararları karşılığının hesaplanmasında farklı girdi ve varsayımların uygulanması önemli yönetim muhakemesine tabidir ve bir girdiyi veya varsayımı diğerine göre vurgulamak veya diğer girdileri veya varsayımları dikkate almak, HTM menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığının tahminini etkileyebilir.

HTM menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2020 itibarıyla 78 milyon \$ olup, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıl için kredi zararları karşılığına kaydedilen 68 milyon \$'ı yansıtmaktadır.

Yatırım menkul kıymetlerinin Konsolide gelir tabloları üzerindeki seçilmiş etkileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Gerçekleşmiş kazançlar	3.080 \$	650 \$	211 \$
Gerçekleşmiş zararlar	(2.278)	392	(606)
Net yatırım menkul kıymetleri kârları/(zararları)	802 \$	258 \$	(395) \$
Kredi zararları karşılığı	68 \$	NA	NA

Konsolide mali tablo notları
Sözleşme vadeleri ve getirileri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 itibarıyla, JPMorgan Chase'in yatırım amaçlı menkul kıymet portföyünün, sözleşme vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri göstermektedir.

31 Aralık 2020 itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve beş yıla kadar vadeli	Beş yıldan uzun ve 10 yıla kadar vadeli	10 yıldan uzun vadeli ^(b)	Toplam
Satılmaya hazır menkul kıymetler					
İpotek teminatlı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	741 \$	7.797 \$	115.257 \$	123.795 \$
Rayiç değer	-	756	8.139	117.495	126.390
Ortalama getiri ^(a)	% -	%1,66	%1,67	%2,57	%2,51
ABD Hazinesi ve resmi kurumları					
Amorti edilmiş maliyet	33.633 \$	110.033 \$	46.827 \$	9.417 \$	199.910 \$
Rayiç değer	33.678	111.014	47.675	9.584	201.951
Ortalama getiri ^(a)	%0,42	%0,53	%0,79	%0,48	%0,57
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları					
Amorti edilmiş maliyet	33 \$	203 \$	1.047 \$	17.710 \$	18.993 \$
Rayiç değer	33	211	1.111	19.041	20.396
Ortalama getiri ^(a)	% 4,11	% 4,59	% 4,84	% 4,80	% 4,80
ABD dışı devlet borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	8.282 \$	8.011 \$	5.615 \$	679 \$	22.587 \$
Rayiç değer	8.297	8.225	5.726	680	22.928
Ortalama getiri ^(a)	% 1,25	% 1,70	% 0,68	% 0,17	%1,24
Şirket borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	141 \$	74 \$	\$ -	215 \$
Rayiç değer	-	139	77	-	216
Ortalama getiri ^(a)	% -	% 1,21	% 1,92	% -	% 1,45
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	554 \$	2.569 \$	5.987 \$	7.119 \$	16.229 \$
Rayiç değer	554	2.591	5.990	7.162	16.297
Ortalama getiri ^(a)	% 1,31	%2,00	% 1,33	% 1,48	%1,50
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	42.502 \$	121.698 \$	67.347 \$	150.182 \$	381.729 \$
Rayiç değer	42.562	122.936	68.718	153.962	388.178
Ortalama getiri ^(a)	% 0,59	% 0,65	% 1,00	% 2,64	% 1,49
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler					
İpotek teminatlı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	158 \$	11.908 \$	102.791 \$	114.857 \$
Rayiç değer	-	160	12.707	104.963	117.830
Ortalama getiri ^(a)	% -	% 1,56	% 2,42	% 2,94	% 2,88
ABD Hazinesi ve resmi kurumları					
Amorti edilmiş maliyet	501 \$	42.477 \$	10.206 \$	\$ -	53.184 \$
Rayiç değer	501	42.511	10.222	-	53.234
Ortalama getiri ^(a)	%1,86	% 0,60	%0,94	% -	% 0,67
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	65 \$	532 \$	12.211 \$	12.808 \$
Rayiç değer	-	67	565	12.638	13.270
Ortalama getiri ^(a)	% -	% 3,09	% 3,57	% 3,62	% 3,62
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	- \$	- \$	11.617 \$	9.433 \$	21.050 \$
Rayiç değer	-	-	11.658	9.480	21.138
Ortalama getiri ^(a)	% -	% -	% 1,40	% 1,33	%1,37
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	501 \$	42.700 \$	34.263 \$	124.435 \$	201.899 \$
Rayiç değer	501	42.738	35.152	127.081	205.472
Ortalama getiri ^(a)	%1,86	% 0,60	% 1,65	% 2,88	% 2,19

(a) Ortalama kazanç, dönem sonunda sahip olunan her bir menkul kıymetin etkin getirisini kullanarak hesaplanır, her bir menkul kıymetin amorti edilmiş maliyetine dayanarak ağırlıklandırılır. Etkin getiri, sözleşmeye bağlı kuponları, prim amortismanını ve indirim birikimini ve ilgili korunma türlerinin etkisini dikkate alır. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır. Etkin getiri, programsız anapara ön ödemelerini içermez ve dolayısıyla, menkul kıymetlerin gerçek vadeleri, akdi veya beklenen vadelerden farklı olabilir, çünkü bazı menkul kıymetler önceden ödenebilir. Bununla birlikte, belirli vadeden önce ödenebilen borç senetleri için ortalama getiri, en erken itfa tarihine kadar hesaplanır.

(b) Firma'nın ABD oturma amaçlı MBS ve teminatlı ipotek yükümlülüklerinin neredeyse tamamı, sözleşme vadesine bağlı olarak 10 yıl veya daha uzun vadeli. Öngörülen gelecek ön ödemeleri yansıtan tahmini ağırlıklı ortalama vade, kurum içi konut MBS için yaklaşık 5 yıl, kurum içi teminatlı konut ipotegi yükümlülükleri 4 yıldır ve kurum dışı teminatlı konut ipotegi yükümlülükleri için 3 yıldır.

Not 11 – Menkul kıymet finansman faaliyetleri

Firma'nın envanter pozisyonlarını finanse etmek, açığa satışları kapamak için menkul kıymet iktisap etmek, müşteri finansman ihtiyaçlarını karşılamak, diğer menkul kıymet yükümlülüklerini yerine getirmek ve Firma'nın fazla nakdini dağıtmak için, JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları, geri alım, menkul kıymet ödünç alma ve menkul kıymet borç verme anlaşmaları (birlikte "menkul kıymet finansman anlaşmaları") yapar.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda teminatlı finansmanlar olarak değerlendirilir. Geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca uygun hallerde, aynı karşı tarafla yapılmış menkul kıymetler finansman anlaşmaları net esasına göre rapor edilir. Aktif ve pasif denkleştirmesine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 1'e bakınız. Menkul finansman anlaşmalarıyla ilgili olarak alınan ya da ödenen ücretler sırasıyla konsolide gelir tablolarında anlaşmanın süresi boyunca faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Rayiç değer opsiyonu ile ilgili daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız. Rayiç değer opsiyonunun seçildiği menkul kıymet finansman anlaşmaları, Konsolide Bilançolarda, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınmış menkul kıymetler, geri alım sözleşmeleri altında borç alınan veya satılan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler içersinde rapor edilmektedir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, ana işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre faiz geliri ve faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, melez araçlarla ilgili FASB kılavuzu uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen saklı türevleri içeren mali araçlar söz konusu olduğunda, rayiç değerdeki tüm değişiklikler, faiz öğeleri dahil olmak üzere, ana işlemler gelirinde rapor edilirler.

Rayiç değer opsiyonu kapsamında seçilmeyen menkul kıymet finansman anlaşmaları, itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülür. Firma'nın aşağıda açıklanan kredi riski azaltma uygulamalarının bir sonucu olarak, Firma 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla yeniden satış ve borç alınan menkul kıymet düzenlemelerine ilişkin kredi zararları için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Kredi riski azaltma uygulamaları

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firmayı öncelikle kredi ve likidite riskine maruz bırakmaktadır. Bu riskleri yönetmek için, Firma karşı taraflardan aldığı veya karşı taraflara verdiği temel menkul kıymetlerin değerini (hükümet tarafından ihraç edilen borç ve ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları MBS'si dahil olmak üzere ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı) nakit kazanç ve takas edilen teminata göre izler, ya ek teminat talep eder ya da uygun olduğunda teminat veya menkul kıymetleri iade eder. Marj seviyeleri, ilk önce karşı tarafa, temel menkul kıymetlerin türüne ve izin verilen teminata göre belirlenir, daha sonra düzenli olarak izlenir.

Yeniden satış ve menkul kıymet borçlanmalı anlaşmalarda, Firma alınan menkul kıymetlerin değeri avans verilen ilk nakit ana para ile takas edilen teminat tutarlarından az olduğu ölçüde kredi riskine tabi olur. Repo ve menkul kıymet ödünç verme anlaşmalarında, kredi riski maruziyeti, avans verilen temel menkul kıymetlerin değeri alınan ilk nakit ana paranın değerini ve takas edilen teminat tutarlarını aştığı ölçüde ortaya çıkar.

Ayrıca, Firma tipik olarak karşı taraflarıyla, karşı taraf temerrüdü durumunda temel menkul kıymetleri ve teminat tutarlarını tasfiye etme hakkını içeren ana netleştirme anlaşmaları ile diğer benzer düzenlemeleri yapmaktadır. Mümkün olan durumlarda yeniden satış ve borç alınan menkul kıymet anlaşmalarının sahibi olmak Firma politikasıdır. Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen varlıklar ve alınan teminatlar hakkında ek bilgi için, Not 29'a bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibariyle Firma'nın menkul kıymet finansman anlaşmalarının brüt ve net tutarlarını özetlemektedir. Firma, bir karşı tarafla yapılan ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş aldığında ve ABD GAAP kapsamındaki diğer netleştirme kriterlerinin karşılandığı durumlarda, Firma, konsolide bilançolarda, aynı karşı tarafla yapılan menkul kıymetler finansman anlaşmaları kapsamında ödenmemiş bakiyeleri netleştirir. Ayrıca, Firma, karşı taraf riskini düşürmek için karşı tarafla menkul kıymetler ve/veya nakit teminat alışverişinde bulunur; ancak, bu teminat net Konsolide bilanço sunumu için uygun değildir.

Firma'nın karşı taraf ana netleştirme anlaşması hakkında uygun yasal görüşü aldığı durumlarda, söz konusu teminat, U.S. GAAP uyarınca bu ilgili netleştirme kriterlerini karşılamayan tüm menkul kıymet finansman bakiyeleriyle birlikte, aşağıdaki tabloda "Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar" olarak sunulur ve sunulan "Net Tutarları" azaltır. Yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, menkul kıymet finansman bakiyeleri aşağıdaki "Net tutarlar" içinde brüt olarak gösterilir.

31 Aralık (milyon)	2020				Net tutarlar ^(c)
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(b)	
Aktifler					
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	666.467 \$	(370.183) \$	296.284 \$	(273.206) \$	23.078 \$
Ödünç alınan menkul kıymetler	193.700	(33.065)	160.635	(115.219)	45.416
Pasifler	578.060 \$	(370.183) \$	207.877 \$	(191.980) \$	15.897 \$
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler					
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(a)	41.366	(33.065)	8.301	(8.257)	44
31 Aralık (milyon)	2019				Net tutarlar ^(c)
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(b)	
Aktifler					
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	628.609 \$	(379.463) \$	249.146 \$	(231.147) \$ ^(d)	17.999 \$ ^(d)
Ödünç alınan menkul kıymetler	166.718	(26.960)	139.758	(104.990)	34.768
Pasifler					
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	555.172 \$	(379.463) \$	175.709 \$	151.566 \$	24.143 \$
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(a)	36.649	(26.960)	9.689	(9.654)	35

(a) 31 Aralık 2020 ve 2019 itibariyle Firma'nın kredi veren olduğu durumlarda rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 3,4 milyar ve 3,7 milyar dolarlık menkul kıymetlere menkul kıymet kredilendirme anlaşmaları dahildir. Konsolide bilançolarda, Firma rayiç değerden alınan menkul kıymetleri diğer varlıklar içinde ve o menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğünü ise borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde muhasebeleştirir.

(b) Bazı durumlarda, bir karşı tarafla takas edilen teminat, bu karşı tarafla olan net varlık veya borç bakiyesini aşmaktadır. Bu gibi durumlarda, bu sütunda raporlanan tutarlar o karşı tarafla olan ilgili net varlıkla veya yükümlülükle sınırlıdır.

(c) Teminat hakları sağlayan, ancak ana netleştirme sözleşmesine ilişkin uygun bir yasal görüş aranmadığı veya alınmadığı menkul kıymet finansman anlaşmalarını içerir. 31 Aralık 2020 ve 2019'da, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan sırasıyla 17,0 milyar dolar ve 11,0 milyar dolarlık menkul kıymetler; sırasıyla 42,1 milyar dolar ve 31,9 milyar dolarlık ödünç alınan menkul kıymetler; sırasıyla 14,5 milyar dolar ve 22,7 milyar dolarlık geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ve sırasıyla 8 milyon dolar ve 7 milyon dolarlık ödünç alınan ve diğer menkul kıymetler dahildir.

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

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla menkul kıymet finansmanı anlaşmalarında rehnedilen finansal varlık türleri ve menkul kıymet finansmanı anlaşmalarının kalan vadelerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon)	Brüt yükümlülük bakiyesi			
	2020		2019	
	Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:				
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	56.744 \$	— \$	34.119 \$	- \$
Konut – acentelik harici	1.016	—	1.239	-
Ticari – acentelik harici	855	—	1.612	-
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	315.834	143	334.398	29
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	1.525	2	1.181	-
ABD dışı devlet borcu	157.563	1.730	145.548	1.528
Şirket borçlanma senetleri	22.849	1.864	13.826	1.580
Varlığa dayalı menkul kıymetler	694	—	1.794	-
Hisse senetleri	20.980	37.627	21.455	33.512
Toplam	578.060 \$	41.366 \$	555.172 \$	36.649 \$

2020 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				Toplam
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler toplamı	238.667 \$	230.980 \$	70.777 \$	37.636 \$	578.060 \$
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	37.887	1.647	500	1.332	41.666

2019 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				Toplam
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler toplamı	225.134 \$	\$ 195,816 ^(a)	\$ 56,020 ^(a)	\$ 78,202 ^(a)	555.172 \$
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	32.028	1.706	937	1.978	36.649

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

Satış muhasebesine uygun olmayan transferler

31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde, Firma, hakları üçüncü şahıslara devredilmiş sırasıyla 598 milyon \$ ve 743 milyon \$ finansal varlığa sahiptir; ancak devirler, US GAAP uyarınca satış olarak değerlendirilmemiştir. Bu transferler teminatlandırılmış finansman işlemleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Devredilen varlıklar, ticari varlıklar ve krediler, ilgili yükümlülükler, konsolide bilançolarda diğer kısa vadeli borçlanmalara kaydedilir.

Konsolide mali tablo notları

Not 12 – Krediler

Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir kredinin muhasebesi, yönetimin krediye ilişkin stratejisine göre belirlenir. Firma, kredileri aşağıdaki kategorilere göre muhasebeleştirir:

- Yatırım için tutulan ("eldeki") çıkarılmış veya satın alınmış krediler
- Satış amaçlı tutulan krediler
- Rayiç değerden krediler

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

Aşağıda Firma'nın kredi kategorilerine ilişkin detaylı muhasebe açıklamaları yer almaktadır:

Yatırım amaçlı tutulan krediler

Yatırım amaçlı çıkarılan veya satın alınan krediler, net zarar yazmalar, anaparaya işleyen faiz (maliyet kurtarma metodu ile muhasebeleştirilen krediler için), amorti edilmemiş İskonto ve primler ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya masraflarından arındırılmış ödenmemiş anapara tutarı üzerinden ölçülürler. Kredi kartı kredileri ayrıca faturalanmış finansman masraflarını ve ücretlerini de içerir.

Faiz geliri

Sorunsuz yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Alış fiyatı İskonto veya primleri ve net ertelenmiş kredi komisyon veya masrafları, bir getiri düzeltmesi olarak, akdi kredi ömrü boyunca faiz gelirin'e amorti edilir.

Firma, Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacaklar hesabında, kredi kartı kredilerinde tahakkuk etmiş ancak faturalanmamış faizler dahil olmak üzere kredilerde tahakkuk eden faizi sınıflandırır. Kredi kartı kredileri için, faturalandıktan sonra tahakkuk eden faiz, kredi zararları karşılığına kaydedilen ilgili karşılık ile kredi bakiyelerinde muhasebeleştirilir. Kredi kartı kredilerinin tahakkuk eden faizine ilişkin kredi zararları karşılığındaki değişiklikler, kredi zararları karşılığına kaydedilir ve zarar yazmalar, faiz gelirinin ters işlemi yapılarak muhasebeleştirilir. COVID-19'dan etkilenen borçlulara belirli performans gösteren, değiştirilmiş krediler üzerinde tahakkuk eden faizle ilgili beklenen zararlar, Firma'nın kredi zararları karşılığında dikkate alınır. Diğer krediler için, Firma genel olarak tahakkuk eden faiz alacakları üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kabul etmez, bu da faiz gelirinin ters işlemi yapılarak vadeyi en geç 90 gün geçmeden mahsup etme politikası ile tutarlıdır.

Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir.

Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), sorumluluk statüsüne bakılmaksızın, anaparaya faizin tamamının ödemesi şüpheli ise ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece tahakkuk etmeyen statüsüne konulur ve sorunlu olarak kabul edilir. Bir kredi, akdi olarak belirtilen vade tarihinde borçludan asgari ödeme alınmamışsa veya belirli kredilerde (örneğin konut kredileri), aylık ödemelerin vadesi gelmiş ve 30 gün veya daha fazla ödenmemişse) vadesi geçmiş olarak nitelendirilir Son olarak, teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Tahakkuk eden fakat tahsil edilmeyen tüm faiz, kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne konulduğu tarihte faiz gelirinden iptal edilir. Ayrıca, ertelenmiş tutarların amortismanı da askıya alınır. Tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki faiz geliri, kayıtlı kredi bakiyesi tamamen tahsil edilebilir nitelikte ise, nakit faiz ödemeleri tahsil edildiği (örneğin nakit bazında) sürece tahakkuk ettirilebilir; ancak kayıtlı kredi bakiyesini nihai tahsil kabiliyetine ilişkin şüphe varsa, tüm nakit faiz tahsilatları, kredinin defter değerini azaltmada kullanılır (maliyet kurtarma metodu). Tüketici kredilerinde, bu politikanın uygulaması tipik olarak, Firma'nın nakit bazda tahakkuk etmeyen tüketici kredileri üzerinden faiz geliri tahakkuk ettirmesiyle sonuçlanır.

Kredi, geri ödeme makul olarak güvenceye alındığında ve kredi şartları uyarınca ya da uygun ise, yeniden yapılandırılmış kredilerin şartları uyarınca kanıtlanmış performans olduğunda sorunsuz statüsüne iade edilebilir. Düzenleyici kılavuzda müsaade edildiği üzere, kredi kartı kredileri genellikle tahakkuk etmeyen statüsüne konulmaz dolayısıyla kredi zarar yazılana veya tamamen ödenene kadar kredi kartı borçlarına faiz ve komisyon işlemeye devam eder.

Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, bilanço tarihinde yatırım için tutulan kredi portföyündeki tahmini beklenen kredi zararlarını temsil eder ve bilançoda, itfa edilmiş maliyeti net defter değerine getiren bir karşı varlık olarak kaydedilir. Kredi zararları karşılığındaki değişiklikler Firma'nın Konsolide Gelir Tabloları'nda kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 13'e bakınız.

Zarar yazmalar

Tüketici kredileri, FFIEC tarafından belirlenen standartlar uyarınca, belirtilen temerrüt aşamasına ulaştıklarında, genellikle zarar yazılır veya itfa edilmiş maliyetin veya dayanak teminatın net gerçekleşebilir değerinin düşük olanına kadar indirilir (yani rayiç değer eksi tahmini satış maliyeti) ve kredi zararları karşılığına kaydedilirler. Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri ve yeniden yapılandırılmamış kredi kartı kredileri ve skorlu işletme bankacılığı kredileri, genel olarak, vadelerini 180 gün geçirdikten sonra zarar yazılırlar. Skorlu taşıt ve yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri, vadelerini 120 gün geçirdikten sonra zarar yazılırlar.

Belirli tüketici kredileri, aşağıdaki gibi belirli durumlarda FFIEC zarar yazma standartlarından daha erken zarar yazılırlar veya net gerçekleştirilebilir değerlerine indirgenirler:

- Bir TDR dahilinde yeniden yapılandırılmış, teminata bağlı olduğu tespit edilen krediler.
 - Zararın bilindiği veya kesin olduğu bir durum yaşayan borçlulara verilen krediler hızlandırılmış zarar yazma standartlarına tabidirler (örneğin, konut kredileri ve taşıt kredileri, iflas başvurusunun bildirim alındıktan sonra 60 gün içinde zarar kaydedilir veya düşürülür).
 - Taşıta tekrar sahip olunmasına yönelik taşıt kredileri.
- Belirli sınırlı koşullar dışında, Firma, tipik olarak, devlet garantili kredilerin bir kısmına zarar yazmaz.

Toptan krediler, bir zararın gerçekleştiği kesin olarak kesinleştiğinde zarar yazılır. Zarar yazılıp yazılmayacağına dair tespit, Firma'nın iflas talebinin önceliklendirilmesi, kredinin işlerliği/yeniden yapılandırılması beklentileri ve borçlunun sermaye veya kredi teminatı değerlemesi dahil olmak üzere pek çok faktörü içerir.

Bir kredi, amortismanına tabi tutulmuş maliyetinden veya dayanak teminatın tahmini net gerçekleştirilebilir değerinden düşük olanına kadar tahsil edildiğinde, teminatın gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi teminatın türüne (örn. menkul kıymetler, emlak) bağlıdır. Teminatın likit menkul kıymetler şeklinde olduğu durumlarda, rayiç değer kote edilen piyasa fiyatları veya aracı kotasyonlarına dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer mali varlıklar için rayiç değer genel olarak, indirgenmiş nakit akışı modelini kullanarak tahmin edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, harici değerlendirme kaynaklarına dayanır. Kredi alanın ödeme yapmaya muktedir veya istekli olmayabileceği durumlarda, Firma, yalnız dış değerlemeye ("dış ekspertiz") dayanarak aracının konut fiyatı hakkındaki fikrinden ve ekspertiz ve/veya otomatik değerlendirme modelini kullanır ve bu görüş sonrasında en az altı ayda bir veya çeşitli piyasa faktörlerine dayanarak daha sık güncellenir. Firma'nın borç karşılığı bir gayrimenkulü almasından (yasal mülkiyeti veya fiziksel sahipliği almasından) sonra, Firma, konutun içeriğini içeren incelemeye dayalı bir değerlendirme ("iç değerlemeler") yaptırır. Dış ekspertiz ve iç ekspertizler, Firma'nın dış ekspertiz ve iç ekspertiz ile verilen tahmini değerlerine karşılık gerçek paraya çevirme değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak, ayrıca duruma özgü faktörleri dikkate alarak iskonto edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, dahili ve harici değerlendirme kaynaklarından elde edilen ekspertize dayanır. Teminat değerleri tipik olarak altı ila on iki ayda bir, yeni bir ekspertiz yaptırarak veya Firma politikaları uyarınca dahili bir analiz yaparak güncellenir.

Firma, ayrıca hem kredi alana hem piyasaya özgü faktörleri dikkate alarak, daha sık aralıklarla değer güncellemeleri yaptırabilir veya komisyonculardan fiyat görüşleri alabilir.

Satış amaçlı tutulan krediler

Satış amaçlı elde tutulan krediler, maliyet veya rayiç değerinin düşüşü üzerinden gösterilirler ve değerlendirme değişiklikleri, faiz dışı gelire kaydedilir. Tüketici kredilerinde, değerlendirme portföy bazında yapılır. Toptan kredilerde, değerlendirme bireysel kredi bazında yapılır.

Yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir.

Kredi kullandırma komisyon ve masrafları ile alış bedeli iskonto veya primleri, ilgili kredi satılana kadar bir karşı kredi hesabında ertelenir. Ertelenen komisyon veya maliyet ve iskontolar veya primler, kredi bazında düzeltmeye tabi tutulur ve bu nedenle, maliyet veya rayiç değerinin düşüşü üzerinden periyodik düzeltme yapılır ve/veya satış zamanında kazanç veya zarar tahakkuk ettirilir.

Bu krediler maliyet veya rayiç değerinin düşüşü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz. Ancak, satış amaçlı elde tutulan krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Rayiç değerden krediler

Rayiç değer opsiyonunun seçilmiş olduğu krediler, rayiç değer üzerinden ölçülür ve rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelire kaydedilir.

Bu kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi kullandırma komisyonları, faiz dışı gelirden peşin tahakkuk ettirilir. Kredi kullandırma maliyetleri, tahakkuk ettikçe ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir.

Bu krediler rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz. Bununla beraber, rayiç değer üzerinden krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Firma'nın rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilen rayiç değer seçimleri hakkında daha fazla bilgi için, Not 3'e bakınız. Rayiç değerle gösterilen ve alım-satım varlıkları olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için, Not 2 ve Not 3'e bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Kredi sınıflandırma değişiklikleri

Yatırım amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayiç değerini düşüğü üzerinden satış amaçlı tutulan portföye aktarılır. Krediyi alakalı zararlar kredi zararları karşılığına kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları gibi kredi dışındaki zararlar, faiz dışı gelire kaydedilir.

Yönetimin bir krediyi satış amaçlı tutulan portföy içinde tutmaya karar vermesi halinde, kredi devir tarihinde transfer tarihinde itfa edilmiş maliyet üzerinden yatırım amaçlı tutulan portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metotların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 13'e bakınız.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, zarar hafifletme faaliyetleri doğrultusunda belirli kredileri tadil etmek isteyebilir. Tadilat vasıtasıyla, JPMorgan Chase, Firma'nın ekonomik zararını en aza indirmek ve teminatın haczinden veya devralınmasından kaçınmak, Firma'nın borçludan aldığı paraları maksimum düzeye çıkarmak amacıyla, mali sıkıntı yaşayan borçluya bir veya daha fazla imtiyaz tanıyabilir. Tanınan imtiyazlar programa ve borçluya özgü özelliklere göre değişir ve faiz oranı indirimleri, süre uzatımları, ödeme gecikmeleri, anapara affı veya ödeme yerine hisse senedi veya diğer varlıkların kabulünü içerebilir. Bu değişiklikler, TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve diğer önemli değişikliklere sahip olmayan krediler TDR değildir.

Kredi kartı kredileri haricinde, TDR kapsamında tadil edilmiş krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüye alınır, ancak çoğu zaman bu tür krediler tadilattan önce zaten tahakkuk etmeyen statüsündedir. Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam ettiği) iade edilebilirler:(i) Borçlunun, değiştirilmiş koşullar altında en az altı ay Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam etmesi) iade edilebilirler ve/veya altı ödeme boyunca yükümlülüklerini yerine getirmesi, (ii) Firma'nın tadil edilmiş kredinin geri ödemesinin, örneğin borçlunun borç kapasitesi veya gelecek kazanç seviyesi, teminat değerleri, LTV oranları ve diğer cari piyasa koşulları uyarınca makul güvence altında olduğuna dair beklentisinin olması. Belirli sınırlı ve iyi belirlenmiş koşullarda, kredi, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sorunsuz ise, söz konusu krediler yeniden yapılandırma tarihinde tahakkuk etmeyen statüye konulmaz.

TDR'lerde değiştirilen krediler, genellikle değiştirilmiş krediler için beklenen yeniden temerrüt oranlarını dikkate alan Firma'nın yerleşik varlığa özgü tahsis metodolojisi kullanılarak değer düşüklüğü açısından ölçülür. TDR ile yeniden yapılandırılmış bir kredi, kredinin sorunsuz olup olmadığına ve tahakkuk statüsüne geri konup konmadığına bakmaksızın, genel olarak varlığa özgü bileşenine bağlı olmaya devam eder.

234 JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

Firma'nın varlığa özgü karşılığını belirlemede kullandığı metotların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 13'e bakınız.

Firma, COVID-19 pandemisinden etkilenen müşterilere ve alıcılara, ödeme ertelemeleri ve sözleşme değişiklikleri dahil olmak üzere çeşitli yardım türleri sağlamıştır. Firmanın COVID-19 ile ilgili kredi yapılandırmalarının çoğu TDR'ler olarak kabul edilmemiştir çünkü:

- Firmanın düzenli kredi değişikliği değerlendirmeleri kapsamında veya düzenleyici kılavuzun izin verdiği şekilde kısa vadeli veya diğer önemsiz değişiklikleri temsil ederler veya
- Firma, CARES Yasası ile sağlanan ve Konsolide Ödenekler Yasası ile genişletilen TDR'ler için muhasebe kılavuzu uygulamasını askıya alma opsiyonunu uygulamayı seçmiştir.

Belirli yapılandırmaların yukarıdaki kriterlerden herhangi birini karşılamadığı ölçüde, Firma bunları TDR olarak hesaba katmaktadır. Düzenleyici kılavuzun izin verdiği gibi, Firma, COVID-19 nedeniyle ertelenmiş kredileri, bu tür kredilerin tahakkuk etmediği şeklinde raporlanmayacağı durumda tahakkuk etmeyen duruma koymaz. Firma, kredi zararları karşılığında COVID-19 ile ilgili tüm kredi değişiklikleriyle ilişkili beklenen anapara zararlarını ve tahakkuk eden faizi dikkate alır.

COVID-19 salgınına yanıt olarak sağlanan yardım, aksi takdirde vadesi geçmiş veya tahakkuk etmeyen duruma geçecek müşteriler için temerrütlerin, tahakkuk etmeyen durumların ve net zarar yazmaların tanınmasını geciktirebilir.

Hacizli gayrimenkul

Firma kredi yapılandırması, işleyişi ve haciz yoluyla borçlulardan gayrimenkul alır. Alınan varlıklar arasında taşınmazlar (örn. konut, arsa ve bina) ile ticari ve şahsi mülkler (örn. otomobiller, hava taşıtları, vagonlar ve gemiler) de yer alabilir.

Firma, Firma'nın bir kredinin karşılanması için devraldığı varlıkları aldıktan sonra, (örneğin tapunun veya fiziksel mülkiyetin devralınması gibi) haczedilen gayrimenkulü muhasebeleştirir. Gayrimenkul ile teminat altına alınan krediler için, Firma genellikle varlığı, haciz satışı sonunda veya borçlu ile haciz işlemi yerine bir senet tanziminden sonra tahakkuk ettirir. Haczedilen varlıklar, Konsolide Bilançolarda diğer varlıklar altında rapor edilir ve başlangıçta rayiç değer eksi tahmini satış değeri üzerinden kaydedilir. Her üç ayda bir, iktisap edilen gayrimenkulün rayiç değeri gözden geçirilir ve gerektiği takdirde maliyet veya rayiç değerini düşüğüne ayarlanır. Rayiç değerdeki müteakip düzeltmeler faiz dışı gelire borç/alacak kaydedilir. Emlak vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir.

COVID-19 salgınına yanıt olarak, Firma belirli haciz faaliyetlerini geçici olarak askıya almıştır. Bu, haciz moratoryumları kaldırılıncaya kadar haciz edilen mülklerin tanınmasını geciktirebilir.

Kredi portföyü

Firma'nın kredi portföyü, üç portföy segmentine ayrılmış olup, bunlar Firma tarafından kredi zararı karşılıklarını belirlemek için kullanılan aynı segmentlerdir: Kredi kartı hariç Tüketici; Kredi Kartı; ve Toptan. Her bir portföy segmentinde, Firma, aşağıdaki kredi sınıflarına ait kredi riskini, her bir kredi sınıfının risk özelliklerine dayanarak değerlendirir.

CECL'nin benimsenmesiyle bağlantılı olarak, Firma kredi sınıflarını revize etmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir:

- Kredi kartı portföy segmentinin konut ipoteği ve konut rehni kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler hariç olmak üzere tüketici, konut amaçlı gayrimenkul sınıfında birleştirilmiştir.
- CECL'nin benimsenmesi üzerine, Firma, PCI kredileri için havuz düzeyinde muhasebeye son vermeyi ve bu kredileri bireysel kredi bazında muhasebeleştirmeyi seçmiştir. PCI kredileri, CECL kapsamında PCD kredileri olarak kabul edilir ve Firma'nın tahakkuk etmeyen ve zarar yazma politikalarına tabidir. PCD kredileri artık, kredi kartı portföyün segmentinin konut amaçlı emlak sınıfı hariç olmak üzere tüketici segmentinde rapor edilmektedir.
- CCB'de tutulan risk derecelendirmeli işletme bankacılığı ve taşıt bayi kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler, ödeneği belirlerken uygulanan metodoloji ile uyumlu olmak için, kredi kartı portföy segmenti hariç, tüketiciden toptan portföy segmentine yeniden sınıflandırılmıştır. Kalan skorlu taşıt ve işletme bankacılığı kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler, bir otomobil ve diğer sınıfta birleştirilmiştir.
- Daha önce borçlunun birincil ticari faaliyetine dayalı olan toptan portföy segmentinin sınıfları, kredinin teminatına, amacına ve borçlunun türüne dayalı olarak, banka düzenleme kurumları tarafından tanımlanan kredi sınıflandırmalarına uyacak şekilde revize edilmiştir.

Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan satış ^(c)
<ul style="list-style-type: none">• Konut amaçlı gayrimenkul^(a)• Taşıt ve diğer^(b)	<ul style="list-style-type: none">• Kredi kartı borçları	<ul style="list-style-type: none">• Gayrimenkul teminatlı• Ticari ve sınai• Diğer^(d)

(a)CCB ve AWM'de tutulan puanlanmış ipotek ve konut sermayesi kredilerini ve Kurumsal'da ve CIB'de tutulan puanlanmış ipotek kredilerini içerir.

(b) Puanlanmış otomobil ve işletme bankacılığı kredilerini ve açık kredileri içerir.

(c) Kredi zararları karşılığını belirlerken toptancılık metodolojisinin uygulandığı CCB'de tutulan risk derecelendirmeli işletme bankacılığı ve taşıt bayi kredilerinin yanı sıra CIB, CB, AWM, Kurumsal'da tutulan kredileri içerir.

(d) Finansal kurumlara, eyaletlere ve siyasi alt birimlere, SPE'lere, kar amacı gütmeyen kuruluşlara, kişisel yatırım şirketlerine ve tröstlere verilen kredilerin yanı sıra bireylere ve bireysel tüzel kişilere (ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterileri) verilen kredileri içerir. ÖAK'lere ilişkin daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablolar, portföy segmentine göre Firma'nın kredi bakiyelerini özetler:

31 Aralık 2020 (milyon)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam ^{(b)(c)}
Dağıtılmamış	302.127 \$	143.432 \$	514.947 \$	960.506 \$
Satış amaçlı tutulan	1.305	784	5.784	7.873
Rayiç değerden ^(a)	15.147	—	29.327	44.474
Toplam	318.579 \$	144.216 \$	550.058 \$	1.012.853 \$

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam ^{(b)(c)}
Dağıtılmamış	294.999 \$	168.924 \$	481.678 \$	945.601 \$
Satış amaçlı tutulan	3.002	-	4.062	7.064
Rayiç değerden ^(a)	19.816	-	25.139	44.955
Toplam	317.817 \$	168.924 \$	510.879 \$	997.620 \$

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde 2,9 milyar dolarlık tahakkuk eden faiz alacağı hariçtir. Firma, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla 121 milyon dolar ve 50 milyon dolarlık tahakkuk eden faiz alacaklarını zarar yazmıştır.

(c) Krediler (rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediler dışında), amorti edilmemiş iskonto ve primler ve ertelenmiş net kredi ücretleri veya maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmuştur. Bu tutarlar 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla önemli değildir.

Aşağıdaki tablolar, belirtilen dönemlerde satın alınmış, satılmış ve tekrar satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki kredilerin defter değeri hakkında bilgiler verir. Satış amaçlı elde tutulan ve müteakip dönemde satılan krediler, bu tablonun satış satırına dahil edilmemiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	3.474 \$ ^{(b)(c)}	\$	1.159 \$	4.633 \$
Satış	352	—	17.916	18.268
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler ^(a)	2.084	787	1.580	4.451

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2019			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	1.282 \$ ^{(b)(c)}	\$	1.291 \$	2.573 \$
Satış	30.474	-	23.445	53.919
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler ^(a)	9.188	-	2.371	11.559

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2018			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	\$ 2.543 ^{(b)(c)}	\$	2.354 \$	4.897 \$
Satış	9.984	-	16.741	26.725
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler ^(a)	36	-	2.276	2.312

(a) Satışa hazır kredilerin yeniden sınıflandırılması gayrinakdi işlemlerdir.

(b) Firma'nın, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için Devlet Ulusal Mortgage Birliği ("Ginnie Mae") yönergelerinde izin verildiği üzere, kredi havuzlarından belirli vadesi geçmiş kredileri gönüllü olarak geri satın almaları dahil ağırlıklı olarak konut amaçlı gayrimenkul kredisi alımlarını içerir. Firma bu temerrüde düşen kredilere, hizmet vermeye devam ettiği ve/veya Ginnie Mae, Ginnie Mae, FHA, RHS, ve/veya VA'nın ilgili şartları uyarınca haciz sürecini yönetmeye devam ettiği sürece bu kredileri geri almayı tercih eder.

(c) Muhabir kullanım kanalı üzerinden bulunan ve Firma standartlarına göre yüklenilen eldeki kredilerin alımları hariçtir. Bu satın almalar 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 15,3 milyar \$, 16,6 milyar \$ ve 18,6 milyar \$'dır.

Kredi satışlarından kazançlar ve zararlar

Kredi satışlarından ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerden net kazançlar / (zararlar), (maliyet veya gerçeğe uygun değerden daha düşük bir fiyattan satış için tutulan krediler ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler için yapılan düzeltmeler dahil) 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için faiz dışı gelir olarak tahakkuk eden (43) milyon \$'dır ve bunun (36) milyon \$'ı kredilere ilişkindir. 31 Aralık 2019'da sona eren yıl için kredi satışlarından elde edilen net kazanç 394 milyon dolar olmuştur. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için kredi satışlarından elde edilen kazanç ve zararlar önem arz etmemektedir. Ek olarak, kredilerin satışı, kredi zararları karşılığında kaydedilen indirimlere, tahsilatlara veya karşılıklardaki değişikliklere yol açabilir.

Kredi kartı kredisi portföyü hariç Tüketici

Kredi kartı kredileri hariç, tüketici kredileri temel olarak skorlu konut ipotekleri, konut rehni kredileri ve kredi limitleri, taşıt ve işletme bankacılığı kredilerinden oluşur ve temel olarak birincil tüketici kredisi piyasasına odaklanır. Portföy, daha çok birincil kredi müşterilerine, ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış konut rehni kredileri ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu mortgage kredilerinin yanı sıra negatif amortismanına sebep olabilecek belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı hariç elde tutulan tüketici kredilerine ilişkin bilgileri sınıfına göre vermektedir.

31 Aralık (milyon)	2020	2019
Konut amaçlı gayrimenkul	225.302 \$	243.317 \$
Taşıt ve diğer ^(a)	76.825	51.682
Elde tutulan toplam krediler	302.127 \$	294.999 \$

(a) 31 Aralık 2020 itibarıyla, PPP kapsamında İşletme Bankacılığı'ndaki 19,2 milyar dolarlık kredileri içerir.

Tüketici kredilerinde temerrüt oranları, temel bir kredi kalitesi göstergesidir. Vadesini 30 günden fazla aşmış krediler, borçluların mali zorluklar yaşadıklarına ve/veya krediyi geri ödeme kabiliyet veya isteklerinin olmayabileceğine dair bir erken uyarı sağlar. Kredi yaşanmaya devam ettikçe, borçlunun ödeme yapma kabiliyet veya isteğinin olmadığı netlik kazanır. Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, geç aşama temerrütleri (150 günden uzun vade aşmaları) kredinin nihai olarak haciz veya benzer işlemle sonuçlanacağına dair güçlü bir göstergedir. Temerrüt oranlarına ek olarak, tüketici kredilerine ilişkin diğer kredi kalitesi göstergeleri, kredi sınıfına dayanarak aşağıdaki şekillerde farklılık göstermektedir:

- Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, tahmini LTV oranı veya ikincil ipotekli kredilerde birleşik LTV oranı, temerrüt halinde potansiyel zarar yoğunluğunun bir göstergesidir. Ayrıca LTV veya birleşik LTV oranları, borçlunun ödeme istekliliğinin devam edip etmediği konusunda bir fikir sağlayabilir, çünkü yüksek LTV oranına sahip kredilerin temerrüt oranı, borçlunun teminatına pay sahibi oldu kredilere oranla daha yüksektir. Kredi teminatının coğrafi dağılımı, portföyün kredi kalitesine dair ayrıca bir fikir sağlar, çünkü bölgesel ekonomi, konut fiyatları değişiklikleri ve doğal felaketler gibi belirli olaylar kredi kalitesini etkiler. Borçlunun cari veya “yenilenmiş” FICO skoru, belirli zararlar için ikincil bir kredi kalitesi göstergesidir; FICO skorları, borçlunun kredi ödeme tarihçesini gösterir. Bu nedenle, düşük bir FICO skoruna (660 altı) sahip bir borçluya verilen kredi, yüksek bir FICO skoruna sahip borçluya verilen krediden daha riskli kabul edilir. Ayrıca, yüksek LTV oranına ve düşük bir FICO skoruna sahip bir kredi, hem yüksek LTV oranı hem de yüksek FICO skoruna sahip bir borçluya verilen krediye nazaran daha yüksek temerrüt riskine sahiptir.

- Skorlu taşıt ve işletme bankacılığı ve kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansının bir göstergesidir. Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.

Konsolide mali tablo notları

Konut amaçlı gayrimenkul

Aşağıdaki tablo, tutulan konut amaçlı emlak kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesi olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2020									18 Aralık 2020
	Oluşturma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam	Toplam
	2020	2019	2018	2017	2016	2016 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen		
Kredi temerrüdü ^{(a)(b)}										
Mevcut	55.562 \$	31.820 \$	13.900 \$	20.410 \$	27.978 \$	50.232 \$	7.370 \$	15.792 \$	223.064 \$	239.979 \$
Vadesini 30-149 gün geçmiş	9	25	20	22	29	674	21	245	1.045	1.910
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre aşmış	3	14	10	18	18	844	22	264	1.193	1.428
Elde tutulan toplam krediler	55.574 \$	31.859 \$	13.930 \$	20.450 \$	28.025 \$	51.750 \$	7.413 \$	16.301 \$	225.302 \$	243.317 \$
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların eldeki krediler toplamına olan oranı % ^(c)	% 0,02	%0,12	%0,22	% 0,20	%0,17	%2,86	%0,58	%3,12	%0,98	% 1,35

(a) Bağımsız temerrüt sınıflandırmaları, ABD devlet kurumları tarafından şu şekilde sigortalanmış ipotek kredilerini içermektedir: 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, cari 36 milyon dolar ve 17 milyon dolar, vadesini 30-149 gün geçmiş olanlar 16 milyon dolar ve 20 milyon dolar; vadesini 150 günden fazla geçmiş olanlar 24 milyon ve 26 milyon doları içermektedir.

(b) 31 Aralık 2020'de, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ve hala erteleme süreleri içinde olan ve değiştirilmiş şartlarına göre performans gösteren ödeme erteleme programları kapsamındaki krediler genellikle gecikmiş olarak kabul edilmez.

(c) 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 40 milyon dolar ve 46 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

Toplam döner kredilerin yaklaşık %35'i birinci derece ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ikinci derece ipotek kredileridir. Firmanın sahip olduğu ipotek pozisyonu, Firma'nın kredi zararları karşılığında dikkate alınır. Vadeli kredilere dönüştürülen döner krediler, hala dönen dönem içinde olanlardan daha yüksek temerrüt oranlarına sahiptir. Bunun başlıca nedeni, bu ürünler için genellikle gerekli olan tam amortisman ödemesinin, döner dönemdeki döner krediler için mevcut olan asgari ödeme seçeneklerinden daha yüksek olmasıdır.

Tahakkuk etmeyen krediler ve diğer kredi kalite göstergeleri

Aşağıdaki tablo, tutulan konut amaçlı emlak kredileri için tahakkuk etmeyen ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi vermektedir.

(milyon cinsinden, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	31 Aralık 2020		31 Aralık 2019	
Tahakkuk etmeyen krediler ^{(a)(b)(c)(d)(e)}	\$	5.313	\$	2.780
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş ve devlet garantili ^(f)		33		38
Mevcut tahmini LTV oranları^{(g)(h)}				
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya bunun üzerinde	\$	10	\$	31
660'ın altında		18		38
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya bunun üzerinde		72		134
660'ın altında		65		132
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya bunun üzerinde		2.365		5.953
660'ın altında		435		764
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya bunun üzerinde		208.457		219.469
660'ın altında		12.072		14.681
FICO/LTV yok		1.732		2.052
ABD hükümeti garantili		76		63
Elde tutulan toplam krediler	\$	225.302	\$	243.317
Ağırlıklı ortalama TLV oranı ^{(i)(j)}		%54		%55
Ağırlıklı ortalama FICO ^{(h)(i)}		763		758
Coğrafi bölge^(k)				
California	\$	73.444	\$	82.147
New York		32.287		31.996
Florida		13.981		13.668
Tekساس		13.773		14.474
Illinois		13.130		15.587
Colorado		8.235		8.447
Washington		7.917		8.990
New Jersey		7.227		7.752
Massachusetts		5.784		6.210
Connecticut		5.024		4.954
Tüm diğerleri ^(k)		44.500		49.092
Elde tutulan toplam krediler	\$	225.302	\$	243.317

(a) Amortisman tabii tutulmuş maliyetin veya dayanak teminatın rayiç değerinden satış maliyetleri düşüldükten sonra tahsil edilen teminata bağlı konut amaçlı emlak kredilerini içerir. Firma, yasal düzenlemeye uygun olarak, Fasil 7 iflas uyarınca azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen konut kredisini ("Fasil 7 kredileri"), temerrüt durumlarına bakmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen TDR'ler olarak rapor eder. 31 Aralık 2020'de, Bölüm 7 konut amaçlı emlak kredileri, vadesini 30 gün veya daha fazla gecikmiş oturma amaçlı emlak kredilerinin yaklaşık %7'sinden oluşmaktadır.

(b) 31 Aralık 2020 itibarıyla tahakkuk etmeyen kredilere 1,6 milyar dolarlık PCD kredisi dahildir. CECL'nin kabul edilmesinden önce, tahakkuk etmeyen krediler, Firma her bir PCI kredisi havuzunda faiz geliri tanıdığından, PCI kredileri hariç tutulmaktadır.

(c) Genel olarak, tüm tüketici tahakkuk etmeyen kredilerinin bir karşılığı vardır. Düzenleyici kılavuza göre, teminata bağlı olarak kabul edilen belirli tahakkuk etmeyen krediler, amortize edilmiş maliyetin düşük olanına veya temel teminatlarının rayiç değerinden satış maliyetleri düşülerek hesaplanmıştır. Temel teminatın değeri, indirimin ardından artarsa, ilgili karşılık negatif olabilir.

(d) Nakit esasa göre tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için sırasıyla 161 milyon dolar ve 166 milyon dolar olmuştur.

(e) Genel olarak COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredileri hariç tutar. COVID-19 ödeme erteleme programlarından çıkmış ve vadesini 90 veya daha fazla geçmiş olan müşterilere verilen kredileri içerir, bunların tümü aynı zamanda vadesini en az 150 gün geciktirmiştir ve bu nedenle teminata bağlı olarak kabul edilir. Teminata bağımlı krediler, amortize edilmiş maliyetin veya dayanak teminatın rayiç değerinden daha düşük satış maliyetleri düşülerek tahsil edilir.

(f) Bu bakiyeler, krediler ABD kamu kurumları tarafından garanti edildiğinden tahakkuk etmeyen kredilerden çıkarılmıştır. Tipik olarak, kredinin anapara bakiyesi sigortalıdır ve kararlaştırılan tahsilat kurallarına uyulması kaydıyla, belirtilen geri ödeme oranında faiz garanti altına alınmıştır. 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, bu bakiyeler üzerinde anlaşmaya varılan tahsilat kılavuzlarına göre 33 milyon dolarlık ve 34 milyon dolarlık faiz tahakkuk etmeyen kredileri içermektedir. Kalan bakiye için, garanti edilen geri ödeme oranında faiz işletilmektedir. 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla ABD kamu kurumları tarafından garanti edilmeyen ve 90 gün veya daha uzun süre vadesini aşan ve halen faiz tahakkuk eden kredi bulunmamaktadır.

(g) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları ve kullanılmamış krediler dikkate alınır.

(h) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.

(i) FICO ve/veya LTV verileri bulunmayan krediler hariçtir.

(j) Tablodaki sunulan coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2019'daki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

(k) 31 Aralık 2020 ve 2019'da ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 76 milyon dolar ve 63 milyon dolarlık ipotek kredileri dahildir. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak sunulan coğrafi bölgelere dahil edilmemiştir.

Konsolide mali tablo notları

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firmanın mali zorluk yaşayan borçlulara imtiyazlar verdiği konut amaçlı emlak kredilerindeki değişiklikler genellikle TDR olarak muhasebeleştirilir ve rapor edilir. Firma'nın CARES Yasası tarafından sağlanan ve Konsolide Ödenekler Yasası ile uzatılan TDR'ler için muhasebe kılavuzu uygulamasını askıya alma seçeneğini uygulamayı seçtiği imtiyaz olarak kabul edilmez ve TDR veya krediler olmayan kısa vadeli veya diğer önemsiz değişikliklere sahip kredileri içermez. Yeni TDR'lerin defter değeri 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla 819 milyon dolar, 490 milyon dolar ve 736 milyon dolar olmuştur. Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler yoktur.

Değişikliklerin niteliği ve kapsamı Firma'nın özel yeniden yapılandırma programları ile ABD GSE programları de dâhil olmak üzere devlet programları genel olarak mali açıdan sorunlu borçlular için Firmanın özel yeniden yapılandırma programları genellikle faiz oranı indirimleri, vade uzatmaları ve asıl anlaşmanın şartları uyarınca öngörülen anapara ve/veya faiz ödemelerini erteleme gibi çeşitli imtiyazlar sağlarlar.

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler itibarıyla, Firma'nın yukarıda tanımlanan zarar hafifletme programı kapsamında yeniden yapılandırılmış TDR'lerde oturum amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi vermektedir. Bu tablo, verilen tek imtiyazın borcun tasfiyesi olduğu Bölüm 7 kredilerini, kısa vadeli kredileri veya imtiyaz olarak kabul edilmeyen diğer önemsiz değişiklikleri ve Firma'nın CARES Yasası tarafından sağlanan ve Konsolide Ödenekler Yasası ile genişletilen TDR'ler için muhasebe kılavuzu uygulamasını askıya alma seçeneğini uygulamayı seçtiği kredileri hariç tutar.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2020	2019	2018
Deneme yeniden yapılandırılması onaylanmış kredi sayısı	5.522	5.872	7.175
Kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredi sayısı	6.850	4.918	7.853
Verilen imtiyaz:^(a)			
Faiz oranı indirimi	%50	%77	%54
Süre veya ödeme uzatımı	49	71	62
Ertelenen anapara ve/veya faiz	14	13	29
Anapara affı	2	5	7
Diğer ^(b)	66	63	51

(a) Kalıcı olarak yeniden yapılandırılan kredi sayısının yüzdesi cinsinden kalıcı değişikliklerle verilen imtiyazları temsil eder. Yüzde toplamı %100'ü aşmaktadır, çünkü ağırlıklı olarak tüm yeniden yapılandırmalar birden fazla imtiyaz türü içermektedir. Kalıcı yeniden yapılandırmalara verilen imtiyazlar genellikle geçici yeniden yapılandırmalara verilenlerle benzerdir.

(b) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllar için değişken faiz oranından sabit faiz oranına yönelik yeniden yapılandırmalar ve TDR tanımına uyan ödeme gecikmeleri dahildir.

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Aşağıdaki tablo, yukarıda tanımlanan zarar hafifletme programları kapsamında oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmalarına verilen çeşitli imtiyazların mali etkileri ile, belirtilen dönemlere ilişkin TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin mükerrer temerrütlerine ilişkin bilgi vermektedir. Aşağıdaki tablo, kalıcı değişikliklerin yalnızca finansal etkilerini göstermektedir ve deneme yeniden yapılandırmaları yoluyla sunulan geçici imtiyazları içermemektedir. Bu tablo, ayrıca verilen tek imtiyazın borcun tasfiyesi olduğu Bölüm 7 kredilerini, kısa vadeli kredileri veya imtiyaz olarak kabul edilmeyen diğer önemsiz değişiklikleri ve Firma'nın CARES Yasası tarafından sağlanan ve Konsolide Ödenekler Yasası ile genişletilen TDR'ler için muhasebe kılavuzu uygulamasını askıya alma seçeneğini uygulamayı seçtiği kredileri hariç tutar.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	2020	2019	2018
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	5.09	5.68	5.50
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	% 3,28	% 3,81	% 3,60
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi	22	20	21
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası	39	39	38
Kalıcı yeniden yapılandırma sonrası tahakkuk eden zarar yazmalar	5 \$	1 \$	2 \$
Ertelenen anapara	16	19	30
Affedilen anapara	5	7	17
Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi bakiyesi ^(a)	199 \$	166 \$	161 \$

(a) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen dolar tutarı, bu kredilerin, temerrüde düşülen raporlama dönemi sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için, ödeme temerrüdü, iki ödemenin vadesinde yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Yeniden yapılandırılan kredinin temerrüde düşmesi halinde, kredinin haciz veya benzer bir tasfiye işlemi ile nihai olarak sonlandırılacaktır. Son 12 ay içinde yeniden yapılandırılmış kredilerin mükerrer temerrüdü, nihai temerrüt seviyelerinin göstergesi olmayabilir.

31 Aralık 2020'de, TDR'lerde kalıcı olarak değiştirilen konut amaçlı emlak kredilerinin ağırlıklı ortalama tahmini kalan vadesi 6 yıldır. Bu kredilerin tahmini kalan vadeleri, gönüllü veya cebri olmak üzere (haciz ve diğer cebri tasfiye) tahmini ön ödemeleri yansıtmaktadır.

Faal ve ertelenmiş icra

31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, Firma, ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilenler haricinde, sırasıyla 846 milyon \$ ve 1.2 milyar \$ defter değerine sahip, REO içine dahil edilmemiş, fakat aktif veya askıda haciz süreci içinde bulunan oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine sahipti.

Konsolide mali tablo notları

Taşıt ve diğer

Aşağıdaki tablo, tutulan taşıt ve diğer tüketici kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesi olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2020									31 Aralık 2019	
	Oluşturma yılına göre vadeli krediler					Rotatif krediler				Toplam	Toplam
	2020	2019	2018	2017	2016	2016 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen			
Kredi temerrüdü^(a)											
Mevcut	46.169 \$ ^(b)	12.829 \$	7.367 \$	4.521 \$	2.058 \$	742 \$	2.517 \$	158 \$	76.361 \$	51.005 \$	
Vadesini 30-119 gün geçirmiş	97	107	77	53	42	23	30	17	446	667	
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçirmiş	-	-	-	1	-	1	8	8	18	10	
Elde tutulan toplam krediler	46.266 \$	12.936 \$	7.444 \$	4.575 \$	2.100 \$	766 \$	2.555 \$	183 \$	76.825 \$	51.682 \$	
geçmiş yıl kredileri toplamı nedeniyle vadesi 30+ gün geçenlerin %'si	% 0,21	% 0,83	% 1,03	% 1,18	% 2,00	% 3,13	% 1,49	% 13,66	% 0,60	% 1,31	

(a) 31 Aralık 2020'de, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ve hala erteleme süreleri içinde olan ve değiştirilmiş şartlarına göre performans gösteren ödeme erteleme programları kapsamındaki krediler genellikle gecikmiş olarak kabul edilmez.

(b) 31 Aralık 2020 itibarıyla, PPP kapsamında İşletme Bankacılığı'ndaki 19,2 milyar dolarlık kredileri içerir. PPP kredileri SBA tarafından garanti edilmektedir. Belirli sınırlı durumlar dışında, Firma tipik olarak devlet garantili kredileri zarar yazmaz, tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırmaz veya bu krediler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kaydetmez.

Tahakkuk etmeyen ve diğer kredi kalite göstergeleri

Aşağıdaki tablo, tutulan taşıt ve diğer tüketici kredileri için tahakkuk etmeyen ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi vermektedir.

(milyon, oranlar hariç)	Toplam Taşıt ve diğer	
	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Tahakkuk etmeyen krediler^{(a)(b)(c)}	151	146
Coğrafi bölge^(d)		
California	\$ 12.302	\$ 7.795
New York	8.824	3.706
Teksas	8.235	5.457
Florida	4.668	3.025
Illinois	3.768	2.443
New Jersey	2.646	1.798
Arizona	2.465	1.347
Ohio	2.163	1.490
Pennsylvania	1.924	1.721
Colorado	1.910	1.247
Tüm diğerleri	27.920	21.653
Elde tutulan toplam krediler	\$ 76.825	\$ 51.682

(a) 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 itibarıyla 90 gün veya daha uzun süre vadesini aşan ve halen tahakkuk eden kredi bulunmamaktadır.

(b) Tüm tahakkuk etmeyen taşıt ve diğer tüketici kredilerinin genellikle bir karşılığı vardır. Teminata bağlı olarak kabul edilen belirli tahakkuk etmeyen krediler, amortize edilmiş maliyetin düşük olanına veya temel teminatlarının rayiç değerinden satış maliyetleri düşülerek hesaplanmıştır. Temel teminatın değeri, indirimin ardından artarsa, ilgili karşılık negatif olabilir.

(c) Nakit esasa göre tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için kayda değer değildir.

(d) Tabloda sunulan coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2020'deki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Belirli diğer tüketici kredisi yeniden yapılandırılmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemli değişikliklere sahip olmayan krediler TDR değildir.

31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllarda bu değişikliklerin ve yeni TDR'lerin Firma'ya etkisi önemli değildi. 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler önemsizdir.

Kredi kartı kredisi portföyü

Kredi kartı portföyü segmenti, Firma tarafından kullanılan ve satın alınan kredi kartı kredilerini içerir. Takip oranları, kredi kartı kredileri için temel kredi kalitesi göstergeleridir, çünkü, borçluların (30 gün vadesini aşan) sıkıntı yaşıyor olabileceklerine dair erken bir uyarı ve daha uzun süreyle mütemerrit olan (90 gün vadesini aşan) borçlular hakkında bilgi sağlarlar. Temerrüt oranlarına ek olarak, kredilerin coğrafi dağılımı da bölgesel ekonomiye dayanarak portföyün kredi kalitesi hakkında fikir sağlar.

Borçlunun kredi skoru, kredi kalitesinin başka bir genel göstergesi olmakla birlikte, bir gecikme göstergesi olabileceğinden Firma, kredi kalitesinin temel göstergesi olarak kredi skorlarını kullanmamaktadır.

Bu skorların dağılımı, portföy içindeki kredi kalitesi trendlerine ilişkin genel bir gösterge sağlar. Bununla beraber, skor, gelecek kredi performansını gösteren tüm faktörleri dikkate almaz. Kredi kartı portföyünün istatistiksel olarak anlamlı rastgele bir örneğine ilişkin en az üç ayda bir yenilenen FICO skor bilgileri, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. FICO, kredi notları için endüstri standardı olarak kabul edilir.

Firma genellikle, yeni kart hesaplarını birincil tüketici borçluları için açar. Bununla beraber, belirli kart hamillerinin FICO skorları, kart hamilinin performansına ve kredi skoru hesaplamasındaki değişikliklere dayanarak zamanla azalabilir.

Aşağıdaki tablo, tutulan kredi kartı kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesi olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2020			31 Aralık 2019
	Rotatif dönemde	Vadeli kredilere dönüştürülen ^(b)	Toplam	Toplam
Kredi temerrüdü^(a)				
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	139.783 \$	1.239 \$	141.022 \$	165.767 \$
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	997	94	1.091	1.550
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	1.277	42	1.319	1.607
Elde tutulan toplam krediler	142.057 \$	1.375 \$	143.432 \$	168.924 \$
Kredi temerrüt oranları				
geçmiş yıl kredileri toplamı nedeniyle vadesi 30+ gün geçenlerin %'si	% 1,60	% 9,89	% 1,68	%1,87
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına oranı %	0,90	3,05	0,92	0,95

(a) 31 Aralık 2020'de, COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ve hala erteleme süreleri içinde olan ve değiştirilmiş şartlarına göre performans gösteren ödeme erteleme programları kapsamındaki krediler genellikle gecikmiş olarak kabul edilmez.

(b) TDR'leri temsil eder.

Diğer kredi kalite göstergeleri

Aşağıdaki tablo, tutulan diğer kredi kalite göstergeleri olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2020		31 Aralık 2019
Coğrafi bölge^(a)			
California	\$	20.921 \$	25.783
Tekساس		14.544	16.728
New York		11.919	14.544
Florida		9.562	10.830
Illinois		8.006	9.579
New Jersey		5.927	7.165
Ohio		4.673	5.406
Pennsylvania		4.476	5.245
Colorado		4.092	4.763
Michigan		3.553	4.164
Tüm diğerleri		55.759	64.717
Elde tutulan toplam krediler	\$	143.432 \$	168.924
Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi			
660'a eşit veya bunun üzerinde		% 85,9	% 84,0
660'ın altında		13,9	15,4
FICO mevcut değildir		0,2	0,6

a) Tabloda sunulan coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2020'deki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

Konsolide mali tablo notları

Kredi yeniden yapılandırmaları

Firma, mali zorluk yaşayan kredi kartı borçlularına imtiyazlar tanıyan bir dizi kredi değiştirme programından birini sunabilir. Firma, uzun vadeli programlar kapsamında kredi kartı kredilerinin çoğu için imtiyazlar vermektedir. Bu yeniden yapılandırmalar, müşteriyi genellikle 60 ay boyunca sabit bir ödeme planına bağlamayı ve genellikle kredi kartındaki faiz oranını düşürmeyi içerir. Esas olarak Firma'nın uzun vadeli programları kapsamındaki tüm yeniden yapılandırmalar TDR olarak düşünülür. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemli değişikliklere sahip olmayan krediler TDR değildir.

Kart hamilinin değiştirilen ödeme koşullarına uymadığı takdirde, kredi kartı kredisi yaşanmaya devam eder ve Firma'nın standart zarar yazma politikası uyarınca nihayetinde zarar yazılır. Çoğu zaman Firma, borçlunun kredi limitini iade etmez.

Değişikliklerin ve yeniden temerrütlerin mali etkileri Aşağıdaki tablo, sunulan dönemlere ilişkin TDR kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerine verilen imtiyazların ve mükerrer temerrütlerin mali etkileri hakkında bilgi sağlar. Açıklanan tüm dönemler için yeni kayıtlar toplam elde tutulan kredi kartı kredilerinin %1'inden az olmuştur.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	2020	2019	2018
Yeni TDR'lerin bakiyesi	818 \$	961 \$	866 \$
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	% 18,04	% 19,07	% 17,98
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	4,64	4,70	5,16
Yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredilerin bakiyesi ^(b)	110 \$	148 \$	116 \$

(a) Düzeltmeden önceki devreden bakiyeyi temsil eder.

(b) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen tutar, bu kredilerin, temerrüde düşülen çeyrek sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder.

TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler için, ödeme temerrüdü, iki ardışık sözleşmeye dayalı ödemenin yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Temerrüde düşen düzeltilmiş kredi kartı kredileri, değişiklik programında kalır ve Firma'nın standart zarar yazma politikasına göre zarar yazılmaya devam eder.

Toptan kredi portföyü

Toptan krediler büyük şirketler ve kurumsal müşteriler, yüksek varlıklı bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içerir.

Toptan krediler için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir krediye tayin edilen içsel risk derecesidir. Risk dereceleri, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Kredilerdeki risk derecelendirme notları TO ve THK'yi dikkate almaktadır. PD, kredinin temerrüde düşme olasılığıdır. LGD ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Yönetim, içsel risk derecelendirmesini değerlendirirken, borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya gibi çeşitli faktörleri dikkate alır. Firma'nın içsel risk derecelendirmeleri genel olarak S&P ile Moody's tarafından tanımlı nitel özelliklere uymaktadır (kredi alanın mali taahhütleri ile ekonomik ortamdaki değişikliklere karşı savunmasızlığı karşılama kapasitesi), ancak nicel özellikler (TO ve THK) içsel geçmiş deneyimler ile varsayımları yansıttığından farklılık gösterebilir. Firma, genel olarak BBB-/Baa3 veya üzeri nitel özelliklere sahip notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul etmekte olup bu notların yatırım yapılabilir seviye olmayan notlara göre daha düşük PD ve/veya LGD olasılığı bulunmaktadır.

Yatırım yapılabilir olmayan seviye notları eleştirilen ve eleştirilmeyen olarak ayrıca sınıflandırılmış olup, eleştirilen kısım, sorunsuz ve tahakkuk etmeyen krediler gibi alt bölümlere ayrılmıştır ve yönetimin anapara ve faizin tahsil edilebilirliğine ilişkin değerlendirmesini temsil etmektedir. Eleştirilen kredilerin PD oranı eleştirilmeyen kredilerden daha yüksektir. Firma'nın eleştirilen risk tanımı, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile tutarlı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur.

Risk notları, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir.

Yukarıda belirtildiği gibi, bir kredinin risk notu, yükümlünün faaliyetlerini yürüttüğü sektöre göre belirlenir. Genel kredi riski yönetimi çerçevesinde, Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlere özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında ek bilgi için Not 4'e bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablolar, tutulan toptan kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesi olan dahili risk notları hakkında bilgi vermektedir.

(milyon, oranlar hariç)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve sınai		Diğer ^(b)		Elde tutulan toplam krediler	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Risk notlarına göre krediler								
Yatırım yapılabilir seviye	90.147 \$	96.611 \$	71.917 \$ ^(a)	80.489 \$	217.209 \$	186.344 \$	379.273 \$ ^(a)	363.444 \$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye								
Eleştirilmeyen	26.129	22.493	57.870	60.437	33.053	27.591	117.052	110.521
Eleştirilen sorunsuz	3.234	1.131	10.991	4.399	1.079	1.126	15.304	6.656
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	483	183	1.931	844	904	30	3.318	1.057
Yatırım yapılabilir olmayan seviye toplamı	29.846	23.807	70.792	65.680	35.036	28.747	135.674	118.234
Elde tutulan toplam krediler	119.993 \$	120.418 \$	142.709 \$	146.169 \$	252.245 \$	215.091 \$	514.947 \$	481.678 \$
Yatırım yapılabilir seviyenin elde tutulan krediler toplamına oranı %	%75,13	% 80,23	% 50,39	% 55,07	% 86,11	% 86,63	% 73,65	75.45 %
Eleştirilen toplamın elde tutulan toplama oranı %	3,10	1,09	9,05	3,59	0,79	0,54	3,62	1,60
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan krediler toplamına % cinsinden oranı	0,40	0,15	1,35	0,58	0,36	0,01	0,64	0,22

(milyon)	Gayrimenkul teminatlı 31 Aralık 2020								18 Aralık 2020	
	Oluşturma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam	Toplam
	2020	2019	2018	2017	2016	2016 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen		
Risk notlarına göre krediler										
Yatırım yapılabilir seviye	16.560 \$	19.575 \$	12.192 \$	11.017 \$	13.439 \$	16.266 \$	1.098 \$	- \$	90.147 \$	96.611 \$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	3.327	4.339	4.205	2.916	2.575	11.994	489	1	29.846	23.807
Elde tutulan toplam krediler	19.887 \$	23.914 \$	16.397 \$	13.933 \$	16.014 \$	28.260 \$	1.587 \$	1 \$	119.993 \$	120.418 \$

(milyon)	Ticari ve sınai 31 Aralık 2020								18 Aralık 2020	
	Oluşturma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam	Toplam
	2020	2019	2018	2017	2016	2016 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen		
Risk notlarına göre krediler										
Yatırım yapılabilir seviye	21.211 \$ ^(a)	7.304 \$	2.934 \$	1.748 \$	1.032 \$	1.263 \$	36.424 \$	1 \$	71.917 \$	80.489 \$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	15.060	8.636	5.131	2.104	497	2.439	36.852	73	70.792	65.680
Elde tutulan toplam krediler	36.271 \$	15.940 \$	8.065 \$	3.852 \$	1.529 \$	3.702 \$	73.276 \$	74 \$	142.709 \$	146.169 \$

(milyon)	Diğer ^(b) 31 Aralık 2020								18 Aralık 2020	
	Oluşturma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam	Toplam
	2020	2019	2018	2017	2016	2016 Öncesi	Rotatif dönem içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen		
Risk notlarına göre krediler										
Yatırım yapılabilir seviye	31.389 \$	10.169 \$	6.994 \$	6.206 \$	3.553 \$	12.595 \$	145.524 \$	\$779	217.209 \$	186.344 \$
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	5.009	2.220	1.641	550	146	636	24.710	124	35.036	28.747
Elde tutulan toplam krediler	36.398 \$	12.389 \$	8.635 \$	6.756 \$	3.699 \$	13.231 \$	170.234 \$	903 \$	252.245 \$	215.091 \$

(a) 31 Aralık 2020'de, PPP kapsamındaki 8.0 milyar \$'lık krediyi içerir ve bunun 7.4 milyar \$'ı ticari ve sınai alanlara dahildir. PPP kredileri, SBA tarafından garanti edilir ve yatırım yapılabilir olarak kabul edilir. Belirli sınırlı durumlar dışında, Firma tipik olarak devlet garantili kredileri zarar yazmaz, tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırmaz veya bu krediler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kaydetmez.

(b) Finansal kurumlara, eyaletlere ve siyasi alt birimlere, SPE'lere, kar amacı gütmeyen kuruluşlara, kişisel yatırım şirketlerine ve tröstlere verilen kredilerin yanı sıra bireylere ve bireysel tüzel kişilere (ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterileri) verilen kredileri içerir. ÖAK'lere ilişkin daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, tamamen veya büyük ölçüde teminat altına alınan kredilerden oluşan Toptan Satış portföyündeki gayrimenkul ile teminat altına alınan tutulan krediler hakkında ek bilgi sunmaktadır. Çoklu aile kredisi, apartmanların satın alınması, kiralanması ve inşası için finansmanı içerir. Diğer ticari kredilendirme, büyük ölçüde ofis, perakende ve endüstriyel gayrimenkullerin satın alma, finansal kiralama ve inşaat finansmanını içerir. Gayrimenkul kredileriyle teminat altına alınanlara, ticari, sınıai, konut veya çiftlik binalarının arazi gelişimini ve yerinde inşasını finanse etmek için yapılan inşaat ve geliştirme kredilerinin 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla sırasıyla 6,4 milyar dolar ve 6,3 milyar doları dahildir.

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	Çok Aileli		Diğer Ticari		Gayrimenkul teminatlı, tutulan kredilerin toplamı	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Gayrimenkul teminatlı, tutulan krediler	73.078 \$	73.840 \$	46.915 \$	46.578 \$	119.993 \$	120.418 \$
Eleştirilen	1.144	340	2.573	974	3.717	1.314
Eleştirilen toplamın elde tutulan gayrimenkul teminatlı krediler toplamına oranı %	% 1,57	% 0,46	% 5,48	% 2,09	% 3,10	% 1,09
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	56 \$	28 \$	427 \$	155 \$	483 \$	\$183
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan gayrimenkul teminatlı kredilerin toplamına oranı %	% 0,08	% 0,04	% 0,91	% 0,33	% 0,40	% 0,15

Aşağıdaki tablo, coğrafi dağılım, temerrüt ve net zarar yazmalar dahil olmak üzere tutulan toptan krediler hakkında ek bilgi sağlar.

31 Aralık (milyon)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve sınıai		Diğer		Gayrimenkul teminatlı, tutulan kredilerin toplamı	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Coğrafi dağılıma göre krediler^(a)								
ABD Toplamı	116.990 \$	117.836 \$	109.273 \$	111.954 \$	180.583 \$	150.512 \$	406.846 \$	380.302 \$
ABD dışı toplam	3.003	2.582	33.436	34.215	71.662	64.579	108.101	101.376
Elde tutulan toplam krediler	119.993 \$	120.418 \$	142.709 \$	146.169 \$	252.245 \$	215.091 \$	514.947 \$	481.678 \$
Kredi temerrüdü								
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	118.894 \$	120.119 \$	140.100 \$	144.839 \$	249.713 \$	214.641 \$	508.707 \$	479.599 \$
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	601	115	658	449	1.606	415	2.865	979
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(c)	15	1	20	37	22	5	57	43
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	483	183	1.931	844	904	30	3.318	1.057
Elde tutulan toplam krediler	119.993 \$	120.418 \$	142.709 \$	146.169 \$	252.245 \$	215.091 \$	514.947 \$	481.678 \$
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	10 \$	44 \$	737 \$	335 \$	52 \$	36 \$	799 \$	415 \$
Net zarar yazmaların/(tahsilatların) dönem sonu elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	%0,01	% 0,04	% 0,52	%0,23	% 0,02	% 0,02	% 0,16	%0,09

(a) ABD ve ABD dışı dağılım, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

(b) Borçlunun akdi yükümlülüklerini karşılama kabiliyetinin sürekli inceleme ve izlemeye tabi tutulması vasıtasıyla toptan kredilerin kredi kalitesi değerlendirilir ve genelde kredi kalitesinin önemli bir göstergesi değildir. Genel olarak COVID-19 salgınına yanıt olarak sunulan ödeme erteleme programları kapsamındaki kredileri hariç tutar.

(c) İyi teminatlandırılmış ve hala faiz tahakkuk ettiren kredileri temsil eder.

Tahakkuk etmeyen krediler

Aşağıdaki tablo, tutulan toptan tahakkuk etmeyen krediler hakkında bilgi vermektedir.

31 Aralık (milyon)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve sınıai		Diğer		Elde tutulan toplam krediler	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Tahakkuk etmeyen krediler^(a)								
Karşılık ayrılmış	351 \$	169 \$	1.667 \$	\$688	800 \$	28 \$	2.818 \$	885 \$
Karşılık ayrılmamış	132	14	264	156	104	2	500	172
Tahakkuk etmeyen krediler^(d)	483 \$	183 \$	1.931 \$	844 \$	904 \$	30 \$	3.318 \$	1.057 \$

(a) COVID-19 salgınına yanıt olarak değiştirilen krediler, Firma'nın genel kredi riski yönetimi çerçevesine göre risk derecelendirmeli olmaya devam etmektedir. 31 Aralık 2020 itibarıyla, ağırlıklı olarak bu kredilerin tümü sorunsuz olarak kabul edilmiştir.

(b) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin itfa edilmiş maliyetine eşit veya bu değeri aştığında, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(c) Nakit esasa göre tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için kayda değer değildir.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Çeşitli kredi yeniden yapılandırılmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. Firma'nın CARES Yasası tarafından sağlanan ve Konsolide Ödenekler Yasası ile uzatılan TDR'ler için muhasebe kılavuzu uygulamasını askıya alma seçeneğini uygulamayı seçtiği imtiyaz olarak kabul edilmez ve TDR veya krediler olmayan kısa vadeli veya diğer önemsiz değişikliklere sahip kredileri içermez. TDR'lerin defter değeri, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla 954 milyon \$ ve 501 milyon \$ olmuştur. Yeni TDR'lerin defter değeri 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla 734 milyon dolar, 407 milyon dolar ve 718 milyon dolar olmuştur. 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllarda bu değişikliklerin ve yeni TDR'lerin Firma'ya etkisi önemli değildi.

Konsolide mali tablo notları

Not 13 – Kredi zararları karşılığı

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma CECL muhasebeleştirme kılavuzunu kabul etmiştir. Bu kılavuzun kabulü, amorti edilmiş maliyet üzerinden ölçülen tüm finansal varlıklar ile belirli bilanço dışı kredi risklerine yönelik tek bir karşılık çerçevesi kurmuştur. Bu çerçeve, yönetim tahmininin, aracın kalan beklenen ömürü boyunca kredi zararlarını yansıtmasını ve makroekonomik şartlarda gelecekte beklenen değişiklikleri dikkate almasını gerekli kılar. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı şunlardan oluşur:

- Firmanın tutulan kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan ve Konsolide bilançolarda ayrı olarak sunulan kredi zararları karşılığı,
- Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlarda gösterilen borç verme ile ilgili taahhütler karşılığı ve
- Firmanın HTM ve AFS menkul kıymetlerini kapsayan ve Konsolide bilançolarda Yatırım Menkul Kıymetleri içinde tanınan yatırım menkul kıymetleri üzerindeki kredi zararları karşılığı.

Kredi zararları karşılığındaki tüm değişikliklerin gelir tablosu etkisi, kredi zararları karşılığında muhasebeleştirilir.

Kredi zararları karşılığının uygunluğunun belirlenmesi karmaşıktır ve kendiliğinden belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin önemli yönetimin muhakemesi gerektirir. En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları CRO, CFO ve Firma Denetçisi tarafından gözden geçirilir. Makroekonomik koşullar, tahminler ve o sırada geçerli olan diğer faktörler göz önünde bulundurularak, kredi risklerine ilişkin müteakip değerlendirmeler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığında önemli değişikliklerle sonuçlanabilir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemek için kullandığı politikaları ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığını aşağıdaki paragraflarda açıklanmıştır. Yatırım menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığını belirlemek için kullanılan politikaların açıklaması için Not 10'a bakınız.

Kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler için metodoloji

Kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı, alıkonan kredilerin kalan beklenen vadesi boyunca beklenen kredi zararlarını ve koşulsuz olarak iptal edilemeyen kredilendirmeyle ilgili taahhütleri temsil eder. Firma, koşulsuz olarak iptal edilebilir kredilendirmeyle ilgili taahhütlerden (örneğin, kredi kartları) gelecek çekilişler için bir karşılık kaydetmez. Kredi kartı kredilerinde tahakkuk eden faiz ile ilgili beklenen zararlar ve COVID-19'dan etkilenen borçlulara verilen belirli performans gösteren, değiştirilmiş krediler, Firma'nın kredi zararları karşılığında dikkate alınır. Ancak, Firma, faiz gelirinin ters işlemi ile bu alacakları en geç 90 gün geçtikten sonra mahsup etme politikası nedeniyle tahakkuk eden diğer faiz alacakları için bir karşılık kaydetmez.

Her enstrümanın beklenen vadesi, sözleşme süresi, beklenen ön ödemeleri, iptal özellikleri ve belirli uzatma ve arama seçenekleri dikkate alınarak belirlenir.

Finanse edilen kredi kartı kredilerinin beklenen vadesi, genellikle kredi kartı hesabında beklenen gelecek ödemeler dikkate alınarak ve bu tutarların ne kadarının diğer hesap hareketlerine karşı finanse edilen kredi bakiyesinin (bilanço tarihi itibarıyla) geri ödemelerine tahsis edilmesi gerektiğine karar verilerek tahmin edilir. Bu tahsis işlemi, genellikle önce en yüksek faiz oranı bakiyelerini ödeyerek, 2009 Kredi Kartı Hesap Verebilirlik Sorumluluğu ve Bilgilendirme Yasası'nın ödeme uygulaması gerekliliklerini içeren bir yaklaşım kullanılarak yapılır.

Beklenen kredi zararlarının tahmini, bu tür geri kazanımlar negatif bir karşılıkla sonuçlansa bile, daha önce borçlandırılan veya zarar vermesi beklenen tutarların beklenen geri kazanımlarını içerir.

Toplu ve Bireysel Değerlendirmeler Firma, kredi zararları karşılığını ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığını hesaplarırken, risklerin benzer risk özelliklerini paylaşım paylaşmadığını değerlendirir. Benzer risk özellikleri mevcutsa, Firma belirli bir havuzla ilişkili riski ve havuzdaki risklerin kötüleşmesi veya temerrüde düşmesi olasılığını göz önünde bulundurarak beklenen kredi zararlarını toplu olarak tahmin eder. Risk özelliklerinin değerlendirilmesi, önemli yönetim muhakemesine tabidir. Bir özelliği diğerinin üzerinde vurgulamak veya ek özellikler göz önünde bulundurmak, ödeneği etkileyebilir.

- Tüketici portföyü için ilgili risk özellikleri arasında ürün türü, temerrüt durumu, mevcut FICO puanları, coğrafi dağılım ve teminatlı krediler için mevcut LTV oranları yer alır.
- Toptan satış portföyü için ilgili risk özellikleri arasında LOB, coğrafya, risk derecelendirmesi, temerrüt durumu, teminat seviyesi ve türü, endüstri, kredi geliştirme, ürün türü, tesis amacı, vade ve ödeme koşulları yer alır. Firma'nın kredi risklerinin çoğu, risk özelliklerini diğer benzer risklerle paylaşır ve sonuç olarak toplu olarak değer düşüklüğü için değerlendirilir ("portföy tabanlı bileşen"). Portföy tabanlı bileşen, tüketici kredilerini, risk derecelendirmeli kredileri ve kredilendirmeyle ilgili belirli taahhütleri kapsar.

Bir risk, risk özelliklerini diğer risklerle paylaşmıyorsa, Firma genellikle beklenen kredi zararlarını, beklenen geri ödemeyi ve bu bireysel riski etkileyen koşulları ("varlığa özgü bileşen") dikkate alarak, bireysel bazda tahmin eder. Varlığa özgü bileşen, değiştirilmiş PCD kredilerini, bir TDR'de değiştirilen veya makul olarak değiştirilmesi beklenen kredileri, teminata bağlı kredileri ve tahakkuk etmeyen statüsüne yerleştirilmiş risk derecelendirmeli kredileri kapsar. *Portföy tabanlı bileşen* Portföy tabanlı bileşen, borçlunun temerrüt durumunu değiştirme veya bir risk derecelendirmesinden diğerine geçme olasılığını dikkate alan nicel bir hesaplamaya başlar. Niceliksel hesaplama, bir aracın beklenen vadesi boyunca beklenen kredi zararlarını kapsar ve Firma'nın temerrüt anında tahmini riskine kredi zararı faktörleri uygulanarak tahmin edilir.

Kredi kaybı faktörleri, borçlunun temerrüdü olasılığını ve temerrüt durumunda zarar büyüklüğünü içerir. Kredi kaybı faktörleri, dahili olarak geliştirilmiş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması ve ardından sekiz çeyreklik bir tahmin döneminin ötesindeki sekiz çeyreklik dönemler için uzun vadeli geçmiş bilgilere geri dönmek için tek yıllık doğrusal enterpolasyon kullanılarak elde edilir. Beş makroekonomik senaryo, merkezi, göreceli olumsuz, aşırı olumsuz, göreceli yukarı ve aşırı yukarı yönlü senaryodan oluşur ve Firma'nın merkezi tahmin ekibi tarafından güncellenir. Senaryolar, Firma'nın genel ekonomik görünümünü, Firma genelindeki konu uzmanlarının dahili bakış açılarını ve piyasa konsensüsünü dikkate alır ve LOB'lar, Kurumsal Finansman ve Risk Yönetimi genelinde üst yönetimden gelen geri bildirimleri içeren yönetilen bir süreci içerir.

COVID-19 salgını, birçok MEV'yi yakın tarihte hiç olmadığı kadar vurgulamış, bu da modellenmiş kredi kaybı tahminlerinin kullanımında ek zorluklar yarattı ve yönetim muhakemesine olan bağımlılığı artırmıştır. Belirli MEV'lerin, Firma'nın modellerinin eğitildiği geçmiş deneyim aralığının dışında olduğu dönemlerde, Firma bu ekonomik koşulları uygun şekilde ele almak için düzeltmeler yapar. Firma ayrıca, ayarlamaların gerekli olup olmadığını belirlerken, hükümet işsizlik yardımları veya diğer teşvik programları gibi diğer olayların etkisini de dikkate alır.

Nicel hesaplama, model belirsizliğini, ortaya çıkan risk değerlendirmelerini, eğilimleri ve henüz hesaplamaya yansıtılmayan diğer özne faktörleri dikkate alacak şekilde düzeltilir. Bu düzeltmeler kısmen, her bir ana ürün veya model için stresli dönemler de dahil olmak üzere geçmiş zarar deneyimini analiz ederek gerçekleştirilir. Yönetim, bu düzeltmeyi yaparken, ekonomik ve politik koşullar, yüklenim standartlarının kalitesi, borçlu davranışı, bir sektör, ürün veya portföy içindeki kredi yoğunlaşmaları veya kötüleşmeyle ilişkili belirsizliklerin yanı sıra portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri dikkate alır. Belirli durumlarda, bu faktörler arasındaki ilişkiler, başka belirsizliklere yol açar.

2020 boyunca, Firma, COVID-19 pandemisine ilişkin devam eden belirsizliğin bir sonucu olarak, olumsuz senaryolarına önemli bir ağırlık veren nicel hesaplamada düzeltmeler yapmıştır.

Nicel hesaplamaya farklı girdilerin uygulanması ve kantitatif hesaplamayı ayarlamak için yönetim tarafından kullanılan varsayımlar, önemli yönetim değerlendirmesine tabidir ve bir girdiye veya varsayıma diğerine göre daha fazla önem verilmesi veya diğer girdilerin veya varsayımların dikkate alınması, kredi zararları karşılığının tahminini ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığını etkileyebilir.

Varlığa özgü bileşen

Karşılığın varlığa özgü bileşenini belirlemek için, teminata bağlı krediler (hacizin muhtemel olduğu krediler dahil) ve toptan portföy segmentinde daha büyük, tahakkuk etmeyen risk derecelendirmeli krediler genellikle ayrı ayrı değerlendirilirken, daha küçük krediler (hem puanlanmış hem de risk derecelendirmeli) ilgili varlık sınıfıyla ilgili faktörler kullanılarak değerlendirme için bir araya getirilir.

Firma genel olarak varlığa özgü karşılığı, kredinin itfa edilmiş maliyeti ile tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri arasındaki fark olarak, kredinin orijinal etkin faiz oranından iskonto edilmiş olarak ölçer. Değer düşüklüğündeki değişiklikler, genellikle kredi zararları karşılığında bir düzeltme olarak muhasebeleştirilir. Teminata bağımlı krediler için, teminatın gerçeğe uygun değeri, tahmini satış maliyetleri düşülerek, değer düşüşleri (kredinin itfa edilmiş maliyetini teminatın gerçeğe uygun değerine düşürmek) için zarar yazma tutarını veya muhasebeleştirilmesi gereken negatif karşılık tutarını belirlemek (teminatın gerçeğe uygun değerindeki iyileştirmelerle ilişkili önceki zarar yazmaların geri kazanımı) için kullanılır.

TDR'lerde yapılandırılan veya yapılandırılması beklenen krediler için kredi zararları karşılığının varlığa özgü bileşeni, değişikliğin kredinin (affedilen menfaat, esas affetme ve diğer tavizler dahil) beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini ve ayrıca yeniden temerrüt potansiyelini içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış veya yapılandırılması beklenen oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için Firma, beklenen kredi zararlarını hesaplamak için kredi seviyesinde kullanılan temerrüt tahminlerinin ürüne özgü olasılığını hesaplar. Bu temerrüt olasılıklarının hesaplanmasında, Firma, altta yatan kredinin kredi kalitesi özellikleri ile sanayi geneli verilere dayalı konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki belirli varsayımlar arasındaki ilişkiyi dikkate alır. Firma, ayrıca, yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin gerçekleşmiş hükümler temerrütlere ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar. TDR'lerde yapılandırılan veya yapılandırılması beklenen krediler için, beklenen kredi kartı kredileri için, beklenen zararlar, Firmanın yapılandırma programı türüne göre geçmiş deneyimine dayanarak öngörülen temerrütleri ve zarar yazmaları içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan veya yapılandırılması beklenen toptan kredilerde, beklenen zararlar, yönetimin, borçlunun yeniden yapılandırılmış koşullar kapsamında ödeme kabiliyetine dair beklentisini içerir.

Bu nakit akış öngörülerini, zarar yoğunlukları, varlık değerlemeleri, temerrüt oranları (yeniden yapılandırılan kredilerde yeniden temerrüt oranları dahil), faiz ve anapara ödemelerinin (beklenen ön ödemeler dahil) miktarı ve zamanlaması veya o tarihte mevcut ve beklenen piyasa koşullarını yansıtan faktörlerin tahminlerine dayandığı için, gelecekteki nakit akışlarının zamanlaması ve miktarını tahmin etmek yüksek muhakeme gerektirir. Bu tahminler, mevcut genel ekonomik koşulların süresi, sektörel, portföy veya borçluya özel faktörlerin süresi, iflas işlemlerinin beklenen sonucu gibi faktörlere ve bazı durumlarda diğer ekonomik faktörlere bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımların tamamı, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece özeldir.

Konsolide mali tablo notları

Kredi zararları karşılığı ve ilişkili bilgi

Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkındaki bilgiyi özetler, değer düşüklüğü yöntemine göre krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütlerin kırılımını içerir. Yatırım menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

CECL muhasebe kılavuzunun benimsenmesi, PCI kredilerinin muhasebesinde bir değişikliğe yol açmıştır ve PCD krediler olarak kabul edilmiştir. Firma, CECL'nin kabulü ile bağlantılı olarak, ödeneği belirlerken uygulanan metodoloji ile uygun hale getirmek için, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, tüketiciden risk derecelendirmeli kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020 ^(e)			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	2.538 \$	5.683 \$	4.902 \$	13.123 \$
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	297	5.517	(1.642)	4.172
Brüt zarar yazmalar	805	5.077	954	6.836
Toplanan brüt tahsilatlar	(631)	(791)	(155)	(1.577)
Net zarar yazmalar	174	4.286	799	5.259
Zarar yazılan PCI Krediler ^(a)	NA	NA	NA	NA
Kredi zararlarının karşılığı	974	10.886	4.431	16.291
Diğer	1	-	-	1
31 Aralıkta son bakiye	3.636 \$	17.800 \$	6.892 \$	28.328 \$
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	12 \$	\$ -	1.179 \$	1.191 \$
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	133	-	(35)	98
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı	42	-	1.079	1.121
Diğer	-	-	(1)	(1)
31 Aralıkta son bakiye	187 \$	\$ -	2.222 \$	2.409 \$
Toplam kredi zararları karşılığı	3.823 \$	17.800 \$	9.114 \$	30.737 \$
Değer düşüklüğü metoduyla kredi zararları karşılığı				
Varlığa özgü ^(b)	(7) \$	633 \$	682 \$	1.308 \$
Portföy tabanlı	3.643	17.167	6.210	27.020
PCI	NA	NA	NA	NA
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	3.636 \$	17.800 \$	6.892 \$	28.328 \$
Değer düşüklüğü metoduna göre krediler				
Varlığa özgü ^(b)	16.648 \$	1.375 \$	3.606 \$	21.629 \$
Portföy tabanlı	285.479	142.057	511.341	938.877
PCI	NA	NA	NA	NA
Elde tutulan toplam krediler	302.127 \$	143.432 \$	514.947 \$	960.506 \$
Teminata bağlanmış krediler				
Net zarar yazmalar	133 \$	\$ -	76 \$	209 \$
Teminat rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden gösterilen krediler	4.956	-	188	5.144
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık				
Varlığa özgü	\$ -	\$ -	114 \$	114 \$
Portföy tabanlı	187	-	2.108	2.295
Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için toplam ödenek^(c)	187 \$	\$ -	2.222 \$	2.409 \$
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeyle ilgili taahhütler				
Varlığa özgü	\$ -	\$ -	577 \$	577 \$
Portföy tabanlı ^(d)	37.783	-	426.871	464.654
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	37.783 \$	\$ -	427.448 \$	465.231 \$

- (a) CECL'nin benimsenmesinden önce, zarar yazılan PCI kredileri, bir havuzun fiili zararları, satın alma sırasında satın alma muhasebesi düzeltmeleri olarak kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığında kaydedilmiştir. Bir PCI kredinin zarar yazılması, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında gerçekleşmiştir.
- (b) Değiştirilmiş PCD kredilerini ve değiştirilmiş veya bir TDR'de makul olarak değiştirilmesi beklenen kredileri içerir. Ayrıca toptan portföy segmenti için tahakkuk etmeyen statüye yerleştirilmiş risk derecelendirmeli kredileri de içerir. TDR'de düzeltilen veya makul olarak düzeltilmesi beklenen krediler için varlığa özgü kredi kartı karşılığı, borçların ilk sözleşmesel faiz oranlarına göre hesaplanmaktadır ve herhangi bir ceza oranı artışını dikkate almamaktadır.
- (c) Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı, Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer pasifte kaydedilir.
- (d) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, kredilendirmeyle ilgili taahhütlere tüketici için sırasıyla 19.5 milyar \$, 9.8 milyar \$ ve 8.7 milyar \$; Kredi kartı portföy segmenti için sırasıyla 658.5 milyar \$, 650.7 milyar \$ ve 605.4 milyar \$; ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığına tabi olmayan toptan portföy segmenti için sırasıyla 22.4 milyar \$, 24.1 milyar \$ ve 24.8 milyar \$ dahil değildir.
- (e) 31 Aralık 2020 itibarıyla sona eren yıl için 78 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı ve 68 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı olan HTM tahvillerini içermez.

(önceki sayfadan devam eden tablo)								
2019				2018				
Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	
3.434 \$	5.184 \$	4.827 \$	13.445 \$	3.892 \$	4.884 \$	4.828 \$	13.604 \$	
NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
902	5.436	472	6.810	977	5.011	361	6.349	
(536)	588	(57)	(1.181)	827	(493)	(173)	(1.493)	
366	4.848	415	5.629	150	4.518	188	4.856	
151	-	-	151	187	-	-	187	
(378)	5.348	479	5.449	(121)	4.818	188	4.885	
(1)	(1)	11	9	-	-	(1)	(1)	
2.538 \$	5.683 \$	4.902 \$	13.123 \$	3.434 \$	5.184 \$	4.827 \$	13.445 \$	
12 \$	\$ -	1.043 \$	1.055 \$	12 \$	\$ -	1.056 \$	1.068 \$	
NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
-	-	136	136	-	-	(14)	(14)	
-	-	-	-	-	-	1	1	
12 \$	\$ -	1.179 \$	1.191 \$	12 \$	\$ -	1.043 \$	1.055 \$	
2.550 \$	5.683 \$	6.081 \$	14.314 \$	3.446 \$	5.184 \$	5.870 \$	14.500 \$	
75 \$	477 \$	295 \$	847 \$	143 \$	440 \$	350 \$	933 \$	
1.476	5.206	4.607	11.289	1.503	4.744	4.477	10.724	
987	-	-	987	1.788	-	-	1.788	
2.538 \$	5.683 \$	4.902 \$	13.123 \$	3.434 \$	5.184 \$	4.827 \$	13.445 \$	
5.961 \$	1.452 \$	1.123 \$	8.536 \$	6.665 \$	1.319 \$	1.459 \$	9.443 \$	
268.675	167.472	480.555	916.702	305.077	155.297	475.561	935.935	
20.363	-	-	20.363	24.034	-	3	24.037	
294.999 \$	168.924 \$	481.678 \$	945.601 \$	335.776 \$	156.616 \$	477.023 \$	969.415 \$	
46 \$	\$ -	36 \$	82 \$	16 \$	\$ -	29 \$	45 \$	
2.053	-	87	2.140	2.076	-	206	2.282	
\$ -	\$ -	102 \$	102 \$	\$ -	\$ -	99 \$	99 \$	
12	-	1.077	1.089	12	-	944	956	
12 \$	\$ -	1.179 \$	1.191 \$	12 \$	\$ -	1.043 \$	1.055 \$	
\$ -	\$ -	\$474	\$474	\$ -	\$ -	469 \$	469 \$	
30.417	-	392.967	423.384	26.502	-	374.996	401.498	
30.417 \$	\$ -	393.441 \$	423.858 \$	26.502 \$	\$ -	375.465 \$	401.967 \$	

Konsolide mali tablo notları

2020 yılı boyunca yapılan ödenek değişikliklerinin değerlendirilmesi Kredi zararları karşılığındaki ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerdeki artışın başlıca nedeni, COVID-19 pandemisinin etkisinin bir sonucu olarak gelecekteki makroekonomik ortamdaki bozulma ve belirsizliği yansıtan kredi zararları karşılığındaki artış olmuştur.

31 Aralık 2020 itibarıyla, Firma'nın merkezi durumu, 2021'in ikinci çeyreğine kadar yaklaşık %7 olan ve 2022'nin ikinci yarısına kadar %5'in üzerinde kalan ABD işsizlik oranlarını yansıtmıştır. Bu, Firma'nın 1 Ocak 2020 merkezi durumunda 2020 ve 2021 boyunca yaklaşık %4'lük nispeten düşük işsizlik seviyeleri ile karşılaştırılmıştır.

Ayrıca, Firma'nın 1 Ocak 2020 merkezi durum ABD GSYİH tahmini 2020'de %1,7'lik bir genişlemeyi yansıtırken, fiili ABD GSYİH'si 2020'de yaklaşık %2,5 daralmıştır. 31 Aralık 2020 itibarıyla, Firma'nın merkezi vaka varsayımları, 2021'in dördüncü çeyreğinde pandemi öncesi GSYİH seviyelerine dönüşü yansıtmaktadır.

Firma, yakın vadeli görünümdeki artan belirsizlik nedeniyle, artan enfeksiyon oranları ve pandemiden kaynaklanan ilgili kilitlenmeler nedeniyle, süresi dolacak olan hükümetin ve diğer tüketici yardım tedbirlerinin uzatılmaması ihtimalinin yanı sıra, olumsuz senaryolarına da önemli bir ağırlık vermiştir. Bu senaryolar, ağırlıklı ortalama ABD işsizlik oranlarının 2021 ve 2022 boyunca yüksek kalmasına, 2022'nin dördüncü çeyreğini yaklaşık %6 ile bitirmesine ve 2022'de sona eren ABD GSYİH'sinde 2019'un dördüncü çeyreğine göre yaklaşık %0,9 daha yüksek pandemik oranlara neden olan merkezi durum varsayımlarından daha cezai makroekonomik faktörleri içermektedir.

Firmanın merkezi durum varsayımları, ABD işsizlik oranlarını ve ABD reel GSYİH'sini aşağıdaki şekilde yansıtmıştır:

	1 Ocak 2020 varsayımları		
	2Q20	4Q20 ^(b)	2Q21
ABD işsizlik oranı ^(a)	%3,7	%3,8	%4,0
ABD reel GSYİH'sinde 12/31/2019 tarihinden itibaren kümülatif değişim	%0,9	%1,7	%2,4

	31 Aralık 2020 varsayımları		
	2Q21	4Q21	2Q22
ABD işsizlik oranı ^(a)	% 6,8	%5,7	%5,1
ABD reel GSYİH'sinde 12/31/2019 tarihinden itibaren kümülatif değişim	% (1,9)	%0,6	%2,0

(a) Tahmin edilen ABD işsizlik oranının üç aylık ortalamasını yansıtır.

(b) 4Ç20 gerçek ABD işsizlik oranı (üç aylık ortalama) %6,8 oldu. ABD reel GSYİH'sinde 4Ç19'dan itibaren 4Ç20 fiili kümülatif değişim (% 2,5) oldu.

Bu tahminde ve ilgili tahminlerde sonradan meydana gelen değişiklikler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığına yansıtılacaktır.

Not 14 – Değişken paylı kuruluşlar

JPMorgan Chase'in VIE'lerin konsolidasyonuna ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili detaylı açıklama sayfa 167'deki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini iş segmentine göre özetlemektedir. Firma, aşağıdaki durumlarda "finanse edilen" bir VIE'nin herhangi bir kuruluşu içine aldığı kabul eder: (1) JPMorgan Chase'in yapının asıl yararlanıcısı olması; (2) VIE'nin JPMorgan Chase tarafından Firma varlıklarını menkul kıymetleştirmek için kullanılması; (3) VIE'nin, JPMorgan Chase ismine sahip araçlar ihraç etmesi veya (4) kuruluşun JPMorgan Chase tarafından idare edilen bir varlığa dayalı kıymetli evrak kanalı olması.

İş Kolu	İşlem Türü	Faaliyet	2020 Form 10-K sayfa referansları
CCB	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	253-254
	İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ipoteklerin tahsili ve menkul kıymetleştirilmesi	254-256
	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturma ve ticari amaçlı ipotek ve diğer tüketici kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	254-256
CIB (Kurumsal Yatırım Bankacılığı)	Çok satıcılı kanallar	Müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yapılandırmak	256
	Belediye tahvili araçları	Belediye tahvili yatırımlarının finansmanı	256-257

Firma'nın, daha az oranda olmakla beraber VIE'lerle (üçüncü taraf ve Firma destekli) ilgili diğer iş kolları şunlardır:

- Varlık ve Servet Yönetimi: AWM, VIE sayılan belirli fonları destekler ve yönetir. AWM, fonların varlık yöneticisi olarak, yönetilen varlıklara dayalı sabit bir ücret alır; ücret her fonun yatırım amacına göre farklılık gösterir ve rekabetçi bir şekilde fiyatlandırılır. VIE olacak nitelikteki fon kuruluşları için, AWM'nin faizleri, bazı durumlarda, bu kuruluşların mali sonuçlarının konsolidasyonuyla sonuçlanan önemli değişken hisseler olarak kabul edilir.
- Ticari Bankacılık: CB, VIE tanımına girebilecek belirli üçüncü taraf destekli kuruluşlar da dahil olmak üzere geniş bir müşteri yelpazesine finansman ve kredilendirme ile ilgili hizmetler sunmaktadır. CB bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez. CB, bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez. Kurumun bir VIE olup olmadığına bakılmaksızın CB'nin maruz kaldığı maksimum zarar, genellikle üçüncü taraflarca yapılan işlemlerle aynı şekilde rapor ve beyan edilen krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütlerle sınırlıdır.
- Kurumsal: Kurum, VIE tanımına uyan kuruluşlar ile ilişki içindedir. Ancak bu kuruluşlar genellikle VIE'ler de dahil olmak üzere yatırımların konsolidasyonunu gerektirmeyen özel yatırım şirketi muhasebesine tabidir.

Ayrıca, Hazine ve CIO, genellikle VIE'lerin tanımına uyan üçüncü taraflarca ihraç edilen menkul kıymetlere yatırım yapar (örneğin, varlığa dayalı menkul kıymet ihraççıları). Genel olarak, Firma, bu kuruluşların önemli faaliyetlerini yönetme gücüne sahip değildir ve bu nedenle bu kuruluşları konsolide etmez. Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü hakkında detaylar için Not 10'a bakınız.

Ayrıca, CIB üçüncü şahısların sponsor olduğu VIE'lere yatırım yapar ve finansman sağlar. Üçüncü taraflarca desteklenen VIE'ler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 258. sayfasına bakınız.

Önemli Firmaca desteklenen değişken hisseli kuruluşlar Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri

CCB'nin Kart işkolu, başta Chase Issuance Trust ("Tröst") aracılığıyla olmak üzere, çıkarılmış kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirebilir. Firma'nın kredi kartı menkul kıymetleştirmelerine devam eden müdahalesi, alacakların tahsilatını, alacaklardaki bölünmemiş satıcı hissesinin elde tutulmasını, belli ana ve tali menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesaplarının tutulmasını içerir.

Firma'nın söz konusu kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana lehtarları sayılması, Firma'nın bu VIE'lerin faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, bu fonlara devredilen alacaklarla ilgili ve her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine dayandırıldığından, Firma sponsorlu kredi kartı tröstlerinin varlıklarını ve borçlarını konsolide eder.

Ayrıca, Firma'nın yukarıda belirtildiği şekilde diğer fonlara devamlı müdahalesinin niteliği ve kapsamı, Firma'ya zararları karşılama yükümlülüğü getirmekte ve Firma'ya bu VIE'lerden önemli olabilecek belli menfaatler sağlama hakkını vermektedir.

Temel menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları ve menkul kıymetleştirme fonlarının diğer varlıkları, sadece menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen intifa haklarının ödenmesinde kullanılırlar; Firma'nın diğer yükümlülüklerinin veya Firma'nın alacaklılarının taleplerinin ödenmesinde kullanılmazlar.

Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarıyla yapılan sözleşmeler, Firma'nın kredi kartı fonlarında bir asgari bölünmemiş hisse bulundurmasını gerektirir (genellikle %5). 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla Firma Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında sırasıyla 5,4 milyar dolar ve 5,3 milyar dolarlık bölünmemiş hisseye sahiptir. Firma 31 Aralık 2020 ve 2019'da sona eren yıllar için fonların sahip oldukları anapara alacaklarının bölünmemiş hissesinde yaklaşık olarak sırasıyla %50 ve %37'lik bir ortalama tutturmuştur.

Konsolide mali tablo notları

. Firma birinci derece ana menkul kıymetlere sahip değildi ve 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında, 1.5 milyar dolar ve 3.0 milyar dolarlık tali menkul kıymetlere sahipti. Firmanın kredi kartı fonlarındaki bölünmemiş hisseleri ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda ortadan kalkar.

Firmaca desteklenen ipotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları

Firma, çıkarılan ve satın alınan konut ipotekleri, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerini, çoğunlukla CCB ve CIB işletmelerinde menkul kıymetleştirir (veya menkul kıymetleştirmiştir). İşlemin niteliğine ve ilgili iş birimine dayanarak, Firma, kredilerin tahsilatçısı olarak hizmet verebilir ve/veya menkul kıymetleştirme fonlarında belirli intifa hakları bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilenler dahil olmak üzere, Firma'nın sürekli iştirak ettiği Firma destekli özel markalı menkul kıymetleştirme kuruluşlarının bulundukları varlıkların toplam ödenmemiş anapara tutarını göstermektedir. Sürekli iştirak, kredilerin tahsilini, ana ve tali hisselerin bulundurulmasını (kredi riski saklama kurallarına uygun olarak tutulması gerekenler dahil), rücu veya teminat düzenlemelerini ve türev kontratlarını içerir. Bazı durumlarda, Firma'nın tek sürekli faaliyeti, kredilerin tahsilinden ibarettir. Firma'nın elde tutulan ve satın alınan faizlerden kaynaklanan azami zarar riski bu faizlerin defter değeridir. Firma'nın konsolide edilmeyen VIE'lerle nakit akışları ve bu VIE'lerde bulundurduğu hisselerle ilişkin detaylı bilgi için bu Notun 259. sayfasındaki Menkul Kıymetleştirme faaliyetine ve Firma'nın ABD GSE'leri ile devlet kurumlarına ilişkin kredi satışları ve menkul kıymetleştirme faaliyetine ilişkin bilgi için bu Notun 259-260. sayfalarına bakınız.

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(c)(d)(e)}			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Alım satım amaçlı varlıklar	Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili^(a)							
Konut ipoteği:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	49.644 \$	1.693 \$	41.265 \$	574 \$	724 \$	\$ -	1.298 \$
Yüksek faizli	12.896	46	12.154	9	-	-	9
Ticari ve diğer ^(b)	119.732	-	92.351	955	1.549	262	2.766
Toplam	182.272 \$	1.739 \$	145.770 \$	1.538 \$	2.273 \$	262 \$	4.073 \$

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(c)(d)(e)}			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Alım satım amaçlı varlıklar	Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili^(a)							
Konut ipoteği:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	60.348 \$	2.796 \$	48.734 \$	535 \$	625 \$	\$ -	1.160 \$
Yüksek faizli	14.661	-	13.490	7	-	-	7
Ticari ve diğer ^(b)	111.903	-	80.878	785	773	241	1.799
Toplam	186.912 \$	2.796 \$	143.102 \$	1.327 \$	1.398 \$	241 \$	2.966 \$

(a) Firmaca desteklenmeyen ABD GSE'leri ve devlet kurumu menkul kıymetleştirmeleri ve yeniden menkul kıymetleştirmelerini içermez. ABD GSE'leri ve devlet kurumlarıyla ilişkili Firma'nın kredi satışları ve menkul kıymetleştirme faaliyeti hakkında bilgi için bu Not'un 259-260. sayfalarına bakınız.

(b) Ticari kredilere dayalı menkul kıymetlerden ve üçüncü şahıslardan alınmış, ipotekle ilişkili olmayan tüketici alacaklarından oluşmaktadır.

(c) Aşağıdakileri içermez: Elde tutulan tahsilatlar (MSR'lerle ilgili bilgi için, Not 15'e bakınız); ABD GSE'leri ve kamu kurumlarıyla ilişkili kredi satışları ve menkul kıymetleştirme aktivitesinden elde tutulan menkul kıymetler; çoğunlukla, menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranı ve döviz risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türevlerini (türev araçları hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız) ve Firma'nın CIB'nin ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2020 itibarıyla sırasıyla 105 milyon dolar ve 40 milyon dolarlık ve 31 Aralık 2019 itibarıyla sırasıyla 106 milyon ve 94 milyon dolarlık birincil ve tali menkul kıymetlerini içermez.

(d) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.

(e) 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, Firma'nın rayiç değerle gösterilen, Firma'nın elinde tutulan menkul kıymetleştirme faizlerinin sırasıyla %73 ve %63'ü, S&P bazında, "A" veya daha iyi risk derecesine sahiptir ve kredi riski koruma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarları içerir. Düşük faizli konut ipoteklerinde elde tutulan hisse 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 1,3 milyar dolar ve 1,1 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye elde tutulan hisse ve sırasıyla 41 milyon dolar ve 72 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan hisseden oluşmaktadır. Ticari ve diğer menkul kıymet fonlarında elde tutulan hisse 31.12.14 ve 2019 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 2.0 milyar dolar ve 1.2 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye elde tutulan hisse ve sırasıyla 753 milyon dolar ve 575 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır.

Konut ipoteği

Firma, CCB tarafından çıkarılan konut ipoteği kredileri ile CCB veya CIB tarafından üçüncü şahıslardan satın alınan konut ipoteği kredilerini menkul kıymetleştirir. CCB genellikle, çıkarılan veya satın alınan tüm konut ipoteği kredilerinin ve CIB tarafından satın alınan belirli ipotek kredilerinin tahsilatını yapar. CCB tarafından gerçekleştirilen kredi içeren menkul kıymetleştirmelerde, Firma, kredi değişiklikleri ve revizyonları ile ilgili kararlardan sorumlu olduğu için VIE'nin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisine sahiptir. CCB menkul kıymetleştirme sonrası hisse bulundurulabilir.

Ayrıca, CIB, Firmaca desteklenen menkul kıymetleştirme fonu tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. Sonuç olarak, CIB menkul kıymetleştirme sırasında konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinde bazı zamanlarda ana ve/veya tali hisseler (artık hisseler ve kredi riski korunma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil) bulundurur ve/veya normal ticari faaliyeti esnasında ikincil piyasada pozisyonları tekrar iktisap eder. Bazı durumlarda, CIB tarafından tutulan veya yeniden iktisap edilen veya Hazine ve CIO veya CCB tarafından tutulan pozisyonlar sonucunda, CCB ile yapılan hizmet düzenlemeleriyle birlikte ele alındığında, Firma, belirli menkul kıymetleştirme fonlarının ana yararlanıcısı sayılır. Konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinin konsolidasyonu hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 257. sayfasındaki tabloya bakınız.

Firma, hizmet sağlayıcısı olmadığı (ve dolayısıyla fonun en önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olmadığı) veya fon için önemli olabilecek fona ait bir intifa hakkına sahip olmadığına, bir konut ipoteği menkul kıymetleştirmesini (Firma destekli veya üçüncü şahıs destekli) konsolide edemez. Konsolide edilen oturma amaçlı ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 257. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen oturma amaçlı menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

Ticari ipotekler ve diğer tüketici menkul kıymetleştirmeleri
CIB, ticari ipotek kredileri çıkarır ve menkul kıymetleştirir ve menkul kıymetleştirme fonları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. CIB, menkul kıymetleştirme zamanında ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki satılmamış ana ve/veya tali hisseleri (kredi riski tutma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil), bulundurabilir, fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmelerine ilişkin hizmet vermez. Hazine ve CIO da bu menkul kıymetleştirmelere yatırım yapmayı seçebilir. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinde, VIE'nin önemli faaliyetlerini yönetme yetkisi genelde, belirli menkul kıymet sınıflarında ("hakim sınıf") hizmet sağlayıcıya veya yatırımcıya aittir. Firma, genel olarak, sponsor olduğu ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerinde hakim sınıfta bir hisse bulundurmaz. Konsolide edilen ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 257. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

Yeniden menkul kıymetleştirmeler

Firma, yeni intifa hakları karşılığında borçlanma senetlerinin bir VIE'ye devredildiği belli yeniden menkul kıymetleştirme işlemleri yürütür. Bu transferler, konut amaçlı ipotekler ile desteklenen hem ABD GSE'leri hem de devlet kurumu destekli VIE'ler ile bağlantılı olarak meydana gelmektedir. Firma'nın konsolidasyon analizi, büyük oranda, Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonlarındaki rolü ve hissesine dayanmaktadır.

Aşağıdaki tablo yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerine aktarılan menkul kıymetlerin anapara miktarını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
VIE'lere Menkul Kıymet Devri			
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	46.123 \$	25.852 \$	15.532 \$

Firma'nın yer aldığı çoğu yeniden menkul kıymetleştirme, belirli bir müşteri veya müşteri grubunun belirli bir risk profili getirisi beklediği müşteri merkezli işlemlerdir. Bu işlemlerde, Firma, kuruluşun karar verme yetkisinin Firma ve müşteri(ler) arasında paylaşıldığı sonucuna varmıştır, çünkü yeniden menkul kıymetleştirme fonunun ve varlıklarının kurulmasına ilişkin faaliyet ve kararlar müşterek yürütülmektedir ve müşteri yeniden menkul kıymetleştirme fonunda önemli ekonomik menfaate sahiptir; bu nedenle Firma, yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmemektedir.

Firma, 2020, 2019 ve 2018 dönemlerinde herhangi bir özel menkul kıymeti yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sine transfer etmemiş olup 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla bu Firma destekli VIE'lerdeki elde tutulan hisseler önemsizdir.

Ayrıca, Firma, üçüncü şahıs destekli yeniden menkul kıymetleştirmelerinde intifa haklarına yatırım yapabilir ve genellikle bu hisseleri ikincil piyasada satın alır. Bu koşullarda Firma, fonun ilk kuruluşuna dahil olmadığı için ya da Firma bağımsız bir üçüncü şahıs sponsor vasıtasıyla dahil olduğu ve fon üzerinde yetki paylaşımı olduğu için, yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme yetkisine tek taraflı sahip değildir; dolayısıyla Firma yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmez.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın konsolide olmayan yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerindeki hisseleri hakkında bilgi vermektedir.

31 Aralık (milyon)	Konsolide olmayan yeniden menkul kıymetleştirme VIE'leri	
	2020	2019
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları		
VIE'lerdeki hisse	2.631 \$	2.928 \$

31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla Firma, herhangi bir ABD GSE ve devlet kurumu yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini veya destekli özel menkul kıymetleştirmeleri konsolide etmemiştir.

Çok satıcılı kanallar

Birden çok satıcılı aracı kuruluşlar, Firma müşterilerine alacak ve diğer finansal varlık havuzları ile güvence altına alınan teminatlı finansman sağlayan ayrı iflas uzak kuruluşlardır. Aracılık kuruluşları, finansman imkanlarını, yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse ederler. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, varlıklar müşterilerin (yani satıcıların), kanallara veya diğer üçüncü şahıslara sağladıkları anlaşmaya özgü kredi ürünleriyle yapılandırılmıştır. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri genellikle, varlık havuzundan beklenen bir takım tarihi zararları karşılayacak şekilde yapılandırılmıştır ve tipik olarak, satıcı tarafından sağlanan aşırı teminatlandırma şeklindedir. Anlaşmaya özgü kredi iyileştirmeleri, Firma'nın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir.

Kıymetli evrakın zamanında geri ödenmesini sağlamak ve kanalların kıymetli evrak piyasasından fon elde edememeleri durumunda müşterilere finansman sağlamak için fon sağlamak amacıyla, kanallarca finanse edilen her bir varlık havuzunun, kendisiyle ilgili JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından sağlanan minimum % 100 anlaşmaya özgü likidite kredisi bulunmaktadır. JPMorgan Chase Bank, N.A., ayrıca çok satıcılı kanal kuruluşlarına, taahhütsüz program geneli kredi kolaylıkları ve teminat akreditifi şeklinde program geneli kredi olanakları sağlar. Program geneli kredi ürünlerinin miktarı, kıymetli evrak ihracına dayanır ve kıymetli evrakın ödenmemiş bakiyesinin %10'una yakındır.

Firma kanalların önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine ve kanallarda potansiyel olarak önemli hisseye sahip olduğundan Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları konsolide etmiştir. İdari temsilci vasfıyla ve yeniden yapılandırma işlemlerindeki rolüyle Firma varlık türleri ve kredi kalitesine ilişkin kararlar verir ve kanalların kıymetli evrak finansman ihtiyaçlarını yönetir Firma'nın, VIE için önemli olabilecek menfaatleri, idari acente, likidite sağlayıcısı ve program geneli kredi iyileştirmesi sağlayıcısı olarak aldığı ücretleri ve kanallara sağlanan likidite ve kredi iyileştirme kolaylıkları nedeniyle maruz olduğu potansiyel riski içerir. Konsolide VIE varlık ve yükümlülükleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 257. sayfasına bakınız.

Normal iş faaliyeti içerisinde, JPMorgan Chase, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş kıymetli evrak piyasa yapıcılığı ve yatırımı yapmaktadır. Firma, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş sırasıyla 13,5 milyar dolar ve 16,3 milyar dolar kıymetli evrak bulundurmakta olup, bunlar konsolidasyona dahil edilmemiştir. Firma'nın yatırımları, Firma'nın finansman ihtiyaçları ve kapasitesini göstermektedir ve piyasa likidite azlığından etkilenmemiştir. Kredi riski koruma kurallarına uygun olarak tutulması gereken tutarlar haricinde, Firma, herhangi bir anlaşma uyarınca, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca çıkarılmış kıymetli evrakı satın almakla yükümlü değildir. Firmaca sağlanan anlaşmaya özgü likidite kolaylıkları programı, program geneli likidite ve kredi iyileştirmesi, konsolidasyondan çıkarılmıştır. Firma veya Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalların belirli müşterilerine kredilendirme ile ilgili taahhütler sağlamaktadır. Finanse edilmemiş taahhütler, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla 12,2 milyar dolar ve 8,9 milyar dolar olup, kredi verilmesine ilişkin diğer kısa vadeli taahhütlerdeki bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 28'e bakınız.

Belediye tahvil araçları

Belediye tahvil araçları veya geçici opsiyonlu tahvil ("TOB") tröstleri, kurumların kısa vadeli oranlar üzerinden belediye tahvil yatırımlarını finanse etmelerine izin vermektedir. Tipik bir TOB işleminde, tröst tek bir ihraççının kredi notu yüksek belediye tahvilini/tahvillerini satın alır ve alımı iki menkul kıymet türü ihraç ederek finanse eder (1) satılabilir değişken oranlı tahviller ("Değişkenler") ve (2) ters değişken-oranlı artık hisseler ("Artıklar"). Değişkenler, tipik olarak para piyasası fonları veya diğer kısa vadeli yatırımcılar tarafından satın alınmaktadır ve zorunlu bildirimle TOB tröstüne teklif edilebilir. Artıklar, belediye tahvil yatırımını finanse etmek isteyen yatırımcı tarafından tutulur. Artıkların bir üçüncü şahıs tarafından tutulduğu durumlarda TOB işlemleri, tipik olarak Müşteri TOB tröstleri olarak bilinirken Müşteri Dışı TOB tröstleri, Artığın Firma tarafından tutulduğu işlemlerdir. Müşteri TOB tröstleri üçüncü bir tarafça desteklenir; detaylı bilgi için bu Nottaki sayfa 258'e bakınız. Firma, tüm müşteri dışı TOB işlemlerine sponsor olarak hizmet vermektedir. Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonu veren ve/veya sponsor dahil olmak üzere bir TOB tröstüne çeşitli hizmetler sunabilir.

J.P. Morgan Securities LLC, TOB tröstlerine ilişkin Değişkenlerde yeniden pazarlama acentesi olarak hizmet edebilir. Yeniden pazarlama acentesi, ilk plasmanı yaparak ve teklif edilen Değişkenleri yeniden pazarlayarak Değişkenlere ilişkin periyodik değişken oranı belirlemekten sorumludur. Yeniden pazarlama acentesi zorunlu olmamakla birlikte Değişkenlerde piyasa yapıcılık faaliyeti yürütebilir. Firma tarafından elde tutulan değişkenler, 2020 ve 2019 yıllarında önemli değildi.

JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC genellikle TOB tröstleri için tek likidite veya teklif seçeneği veren olarak hizmet etmektedir. Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünü ifası şartta bağlıdır ve belediye tahvil ihraççısının veya kredi artırımı sağlayıcısının iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli olaylarla ("Fesih Olayları") sınırlıdır. Ayrıca, likidite sağlayıcısı riski, temel belediye tahvillerinin yüksek kredi kalitesi ve araçtaki veya belli işlemdeki aşırı teminatlaştırma veya artık hisse hamilleriyle yapılan geri ödeme anlaşmalarıyla sınırlıdır.

Değişken hisse hamilleri Değişken hisselerini TOB tröstüne "satılabilir" veya teklif edebilir. Eğer yeniden pazarlama acentesi Değişken hisseleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlayamazsa, likidite sağlayıcı teklif edilen Değişken hisselerin TOB tröstü tarafından satın alınması için TOB tröstüne kredi verir veya doğrudan satın alır.

TOB tröstleri değişken faizli kuruluşlar sayılır. Firma, Müşteri Dışı TOB tröstlerini konsolide eder çünkü Artık hisse hamili olarak Firma belediye tahvil aracının ekonomik performansı üzerinde önemli etkiye neden olan kararlar alma hakkına, menfaat sağlama, ve belediye tahvil aracı için önemli olabilecek zararları üstlenme hakkına sahiptir.

Konsolide VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar.

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	Aktifler				Pasifler Toplamı		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer ^(b)	Varlıklar toplamı ^(c)	VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(d)	Diğer ^(e)	Pasif toplamı
VIE program tipi							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$	11.962 \$	148 \$	12.110 \$	4.943 \$	3 \$	4.946 \$
Firmaca yönetilen çok satıcı kanallar	2	23.787	188	23.977	10.523	33	10.556
Belediye tahvil araçları	1.930	—	2	1.932	1.902	—	1.902
İpotek menkul kıymetleştirmeleri kuruluşları ^(a)	—	1.694	94	1.788	210	108	318
Diğer	2	176	249	427	—	89	89
Toplam	1.934 \$	37.619 \$	681 \$	40.234 \$	17.578 \$	233 \$	17.811 \$

31 Aralık 2019 (milyon cinsinden)	Aktifler				Pasifler Toplamı		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer ^(b)	Varlıklar toplamı ^(c)	VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(d)	Diğer ^(e)	Pasif toplamı
VIE program tipi							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$	14.986 \$	266 \$	15.252 \$	6.461 \$	6 \$	6.467 \$
Firmaca yönetilen çok satıcı kanallar	1	25.183	355	25.539	9.223	36	9.259
Belediye tahvil araçları	1.903	—	4	1.907	1.881	3	1.884
İpotek menkul kıymetleştirmeleri kuruluşları ^(a)	66	2.762	64	2.892	276	130	406
Diğer	663	—	192	855	—	272	272
Toplam	2.633 \$	42.931 \$	881 \$	46.445 \$	17.841 \$	447 \$	18.288 \$

(a) Konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerini içerir.

(b) Konsolide Bilançolarda nakit ve diğer varlıklar olarak sınıflandırılan varlıkları içerir.

(c) Yukarıdaki program tiplerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Aktif ve pasifler, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf aktiflerini ve pasiflerini içerir ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermez.

(d) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa paylı borçlar, Konsolide Bilançolarda "Konsolide değişken paylı teşekküller tarafından ihraç edilen intifa payları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Genel olarak, bu intifa haklarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2020 ve 2019'da sırasıyla 5,2 milyar \$ ve 6,7 milyar \$ uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir. Faiz getiren uzun vadeli intifa hakları hakkında ek bilgi için Not 20'ye bakınız.

(e) Borçlu hesaplar ve Konsolide Bilançolardaki diğer borçlar olarak sınıflandırılmış yükümlülükleri içerir.

Konsolide mali tablo notları

Üçüncü şahıslarla finanse edilen VIE'ler

Firma, başka taraflarla yapılandırılmış VIE'lerle işlemlere girer. Bunlar, örneğin bir türev karşı tarafı, likidite sağlayıcısı, yatırımcı, aracı, plasman acentesi, yeniden pazarlama acentesi, kayyum veya yediemin olarak hareket etmeyi içerir. Bu işlemler emsallere uygunluk ilkesiyle yürütülür ve her kredi kararı, temel oluşturan varlıkların kalitesini dikkate alarak ilgili VIE'nin analizine dayanır. Firma, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine ya da önemli sayılabilecek bir değişken hisseye sahip olmadığında, Firma, genellikle VIE'yi konsolide etmez, fakat bu pozisyonları Konsolide Bilançosu üzerinde, herhangi bir diğer üçüncü şahıs işlemine ilişkin pozisyonunu kayıt ve rapor edeceği şekilde kayıt ve rapor eder.

Vergi indirimi araçları

Firma, uygun fiyatlı konut, enerji ve diğer projelerin sahibi olan ve bu projeleri işleten ve işleten sınırlı ortaklıklar ve benzeri kuruluşlar olan konsolide olmayan vergi kredisi araçlarına yatırım yapmaktadır. Bu varlıklar öncelikle VIE olarak kabul edilir. Üçüncü bir taraf genellikle genel ortak veya yönetici üyedir ve vergi indirimli kuruluşların önemli faaliyetleri üzerinde kontrole sahiptir ve buna bağlı olarak Firma vergi indirimli kuruluşları konsolide etmez. Firma genellikle bu ortaklıklara sınırlı bir ortak olarak yatırım yapar ve esasen projelere tahsis edilen vergi indirimlerinin alınmasıyla getiri elde eder. Özkaynak yatırımları ve fonlama taahhütleri ile temsil edilen azami zarar tutarı 24,9 milyar dolar ve 19,1 milyar dolar olup, bunun, sırasıyla 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde 8,7 milyar dolar ve 5,5 milyar doları kısa vadeli. Zarar riskini azaltmak için, Firma her bir projeyi değerlendirir ve proje vergi indirimine hak kazanana kadar değişen miktarlarda sermaye yatırımı bulundurur. Uygun fiyatlı konut vergisi alacakları hakkında daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 28'e bakınız.

Müşteri belediye tahvili araçları (TOB tröstleri) Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonu veren dahil olmak üzere Müşteri TOB tröstlerine çeşitli hizmetler sunabilir. Belirli müşteri TOB işlemlerinde, Firma likidite sağlayıcısı olarak Artık hisse hamili ile bir geri ödeme anlaşması yapmıştır. Bu işlemlerde, aracın feshi üzerine, Firma eksik kısımlar için üçüncü şahıs Artık hisse hamiline rücu eder. Firma, Artık hisse hamillerini temel belediye tahvillerinin herhangi birisiyle ilişkili olası zararlardan korumayı amaçlamaz. Firma belediye tahvil aracının ekonomik performansını önemli derecede etkileyen karar alma yetkisine sahip olduğundan Müşteri TOB tröstlerini konsolide etmez. 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde, Firma'nın TOB tröstlerine likidite sağlayıcısı olarak maksimum toplam riski, sırasıyla 6,7 milyar dolar ve 5,5 milyar dolar olmuştur. Bu VIE'ler tarafından 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde elde tutulan varlıkların rayiç değerleri sırasıyla 10,5 milyar dolar ve 8,6 milyar dolar olmuştur. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 28'e bakınız.

Kredi menkul kıymetleştirmeleri

Firma, konut ipoteği, kredi kartı ve ticari ipotek dahil olmak üzere çeşitli kredileri menkul kıymetleştirmiş ve satmıştır. Bu menkul kıymetleştirme işlemlerinin amacı, yatırımcı talebini karşılamak ve Firma için likidite yaratmaktır.

Firmanın fonu konsolide etmesini gerektirmeyen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, kredi alacağının fona devrini, satışa ilişkin muhasebeleştirme kriterlerinin hepsinin karşılanması halinde bir satış olarak kaydeder. (1) devredilen varlıkların hukuki olarak Firma'nın alacaklılarından ayrılması; (2) devralanın veya intifa hakkı sahibinin devredilen mali varlıkları rehin verebilmesi veya takas edebilmesi ve (3) Firma'nın devredilen mali varlıklar üzerinde etkin kontrole sahip olmaması (örneğin Firma devredilen varlıkları vadesinden önce geri satın alamaz ve sahiplerinin devredilen varlıkları iade etmesini tek taraflı olarak sağlama yetkisine sahip olamaz).

Satış olarak muhasebeleştirilen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, elde edilen gelirin değeri (nakit, intifa hakları, veya alınan tahsilat varlıkları) ve satılan varlıkların defter değeri arasındaki farka dayanarak kazanç veya zarar kaydeder. Menkul kıymetleştirme kazançları ve zararları faiz dışı gerilde rapor edilir.

Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilmeyen Firma destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllarda Firma'nın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ve menkul kıymetleştirme tarihinde yürürlükte bulunan satış muhasebesi ile ilgili bilgiler içerir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020		2019		2018	
	Konut ipotekleri ^(d)	Ticari ve diğer ^(e)	Konut ipotekleri ^(d)	Ticari ve diğer ^(e)	Konut ipotekleri ^(d)	Ticari ve diğer ^(e)
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	7.103 \$	6.624 \$	9.957 \$	9.390 \$	6.431 \$	10.159 \$
Dönem boyunca tüm nakit akışları:^(a)						
Mali enstrüman olarak kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir ^{(b)(c)}	7.321 \$	6.865 \$	10.238 \$	9.544 \$	6.449 \$	10.218 \$
Tahsil edilen servis ücretleri	211	1	287	2	319	2
Faiz üzerinden gelen nakit akışları	801	239	507	237	411	301

(a) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Ağırlıklı olarak Seviye 2 varlıkları içerir.

(c) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

(d) Düşük faizli konut kredisini temsil eder. ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve devlet kurumları ile ilişkili kredi menkul kıymetleştirme faaliyetini içermez.

(e) Ticari ipotek ve diğer tüketici kredilerini içerir.

Yıl boyunca çıkarılmış elde tutulan hisseleri faizleri değerlemek için kullanılan kilit varsayımlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2020	2019	2018
Konut ipoteğinde tutulan hisse:			
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	4,7	4,8	7,6
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	%8,2	%7,4	%3,6
Ticari ipotekte tutulan hisse:			
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	6,9	6,4	5,3
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	%3,0	%4,1	%4,0

ABD hükümeti destekli işletmelere satılan krediler ve fazla MSR'ler ile Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, rücusuz bazda, normal ticari faaliyeti içinde, ağırlıklı olarak ABD GSE'lere çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri ve bazı çıkarılmış fazla MSR'ler satar. Bu krediler ve fazla MSR'ler, belirli garanti karşılıkları sağlayan (kredi derece artışları gibi) U.S. GSE'ler tarafından menkul kıymetleştirme amacıyla satılırlar. Firma, ayrıca Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerine girer; bu krediler tipik olarak başka bir devlet kurumu tarafından sigortalanmakta veya garanti edilmektedir. Firma, ana yararlanıcı olmadığı için bu işlemleri yapan menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmez. Sınırlı sayıda kredi satışları için, Firma satılan kredilere ilişkin kredi riskinin bir kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Firma'nın satış ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar hakkında ek bilgi için bu Not 28'e bakınız. Firma'nın belirli MSR'leri satışının etkisi hakkında daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo ABD GSE'lerine satılan krediler ve fazla MSR'ler ile Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki kredileri özetler.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Satılan kredilerin defter değeri	81.153 \$	92.349 \$	44.609 \$
Kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir	45 \$	73 \$	9 \$
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir ^{(a)(b)}	80.186	91.422	43.671
Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir^(c)	80.231 \$	91.495 \$	43.680 \$
Kredi satışlarından kazançlar/(zararlar) ^{(d)(e)}	6 \$	499 \$	(93) \$

(a) Çoğunlukla, genel olarak alındıktan kısa bir süre sonra satılan veya Firma yatırım amaçlı menkul kıymetleri portföyünün bir parçası olarak elde tutulan ABD GSE'lerinden ve Ginnie Mae'den gelen menkul kıymetleri içerir.

(b) 2. seviye varlıklarda yer alır.

(c) Kredilerin satışından sonra elde tutulan MSR'lerin değeri.

(d) Kredi satışlarının kazancı MSR'lerin değerini içerir.

(e) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

Temerrüde düşen kredileri geri satın alma opsiyonları Not 28'de tartışıldığı gibi, beyanat ve garantilerin ciddi ihlali nedeniyle firmanın belirli kredileri geri alma yükümlülüğüne ek olarak, Firma, Ginnie Mae kredi portföyleri ve belirli düzenlemelerde diğer ABD kamu kurumları için hizmet verdiği temerrütlü kredileri geri alma opsiyonuna sahiptir.

Kredi temerrütleri ve tasfiye zararları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla Firma'nın katılımının devam ettiği, Firma destekli özel menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirilmiş mali varlık bileşenleri ve bunlara ilişkin temerrütler hakkında bilgiler içerir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	Menkul kıymetleştirilmiş varlıklar		Vadesini 90 gün aşmış		Net tasfiye zararları	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Menkul kıymete çevrilmiş krediler						
Konut ipoteği:						
Düşük faizli/Alt-A ve Opsiyon ARM'ler	41.265 \$	48.734 \$	4.988 \$	2.449 \$	212 \$	579 \$
Yüksek faizli	12.154	13.490	2.406	1.813	179	532
Ticari ve diğer	92.351	80.878	5.958	187	30	445
Menkul kıymetleştirilen kredileri toplamı	145.770 \$	143.102 \$	13.352 \$	4.449 \$	421 \$	1.556 \$

Firma bu temerrütlü kredileri, bu kredilere hizmet vermeye ve teminatın paraya çevrilmesi sürecini geçerli şartlara göre yönetmeye devam ettiğinden söz konusu krediler sigortalı veya garantili olduğu sürece Ginnie Mae kredi portföylerinden geri almayı seçer. Firma'nın geri alma opsiyonu kullanılabilir olduğunda, söz konusu krediler, Konsolide Bilançoda ilgili yükümlülükü kredi olarak rapor edilmelidir. Ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla Firmanın geri satın alınmış veya Firmanın geri satın alma opsiyonunun sahip olduğu krediler ile, sahip olunan gayrimenkuller, Konsolide bilançosunda muhasebeleştirilen devlet garantili konut ipoteği kredileri gösterilmektedir. Tüm bu kredi ve gayrimenkullerin hemen hemen hepsi ABD kamu kurumları tarafından sigorta veya garanti edilmeye devam etmektedir.

31 Aralık (milyon)	2020	2019
Geri alınan krediler veya geri alma opsiyonu ^(a)	1.413 \$	2.941 \$
Sahip olunan gayrimenkul	9	41
Paraya çevrilen hükümet garantili konut ipoteği kredileri ^(b)	64	198

(a) Hemen hemen tüm tutarlar, Ginnie Mae'den kredi havuzlarından geri alınmış kredilerle ilgilidir.

(b) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesaplarına dahil edilen kredilerin ihtiyari geri alımları ile ilgilidir.

Not 15 - Şerefiye ve Mortgage hizmet hakları

Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonunun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir ve edinilen varlıkların ve üstlenilen yükümlülüklerin rayiç değeri hakkında daha fazla bilgi elde edildiğinden, satın alma tarihinden itibaren bir yıla kadar düzeltilebilir. İlk muhasebeleştirilmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya iş ikliminde olumsuz değişiklik gibi, değer düşüklüğü olduğunu gösteren olay ve koşullar halinde daha sık olarak, değer düşüklüğüne karşı test edilir.

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, Firma'nın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlene ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, faaliyet segmentlerine atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

31 Aralık (milyon)	2020	2019	2018
Tüketici ve Toplum Bankacılığı ^(a)	31.311 \$	30.133 \$	30.084 \$
Kurumsal ve Yatırım Bankası ^(a)	7.913	7.901	7.721
Ticari Bankacılık	2.985	2.982	2.860
Varlık ve Servet Yönetimi ^(a)	7.039	6.807	6.806
Şerefiye Toplamı	49.248 \$	47.823 \$	47.471 \$

(a) 2020 yılında, ticari yeniden düzenlemelerle ilgili olarak 959 milyon dolarlık şerefiye CCB'den CIB'ye ve 51 milyon dolarlık şerefiye AWM'den CCB'ye aktarılmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir. Bu yeniden düzenlemelerle ilgili ek bilgi için Not 32'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Dönem başı bakiye	47.823 \$	47.471 \$	47.507 \$
Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan değişimler:			
Faaliyet kombinasyonları ^(a)	1.412	349	—
Diğer ^(e)	13	3	(36)
31 Aralık itibarıyla bakiye	49.248 \$	47.823 \$	47.471 \$

(a) 2020 için, CCB'de cxLoyalty ve AWM'de 55ip satın almalarıyla ilişkili tahmini şerefiyeyi temsil eder. 2019 yılı için InstaMed'in satın alınmasıyla ilişkili şerefiyeyi temsil eder. Bu şerefiye, CIB, CB ve CCB'ye dağıtılmıştır.

(b) Öncelikli olarak döviz düzeltmeleriyle ilişkilidir.

Şerefiye değer düşüklüğü testi

Firma'nın şerefiyesi 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de değer düşüklüğüne uğramamıştır.

1 Ocak 2020'den itibaren geçerli olmak üzere, Firma, şerefiye değer düşüklüğü testiyle ilgili yeni muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun benimsenmesi bir raporlama biriminin tahmini rayiç değeri defter değerinin altına düştüğünde, bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesini gerektirir. Ancak şerefiyenin tahmini zımni rayiç değerinin defter değerinin altına düştüğünde bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi gerekliliğini kaldırır.

JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

Şerefiye değer düşüklüğü testi, her bir raporlama biriminin cari rayiç değeri, defter değeri ile karşılaştırılarak yapılır. Rayiç değer defter değerinden fazla ise, raporlama biriminin şerefiyesi değeri düşmemiş kabul edilir. Rayiç değer defter değerinden düşükse, o raporlama birimine tahsis edilen şerefiye tutarına kadar, raporlama biriminin defter değerinin rayiç değerini aştığı tutar için bir değer düşüklüğü gideri muhasebeleştirilir.

Firma şerefiye değer düşüklüğü testinde raporlayan birimler için hisse senedi defter değerlerini temsil etmek üzere, raporlayan birimlere tahsis edilen sermaye artı şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıkları kullanır. Raporlayan birimin özkaynağı, benzer nota sahip emsallerin ve geçerli yasal sermaye gereklilikleri dâhil çeşitli faktörleri göz önüne alan LOB'lere sermaye tahsisine benzer bir temelde belirlenir. Önerilen LOB sermaye seviyeleri, Firma Yönetim Kurulu tarafından incelenen Firma'nın senelik bütçe sürecine dahil edilir. Tahsis edilen sermaye periyodik olarak gözden geçirilir ve ihtiyaç halinde güncellenir.

Firma'nın raporlama birimlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullandığı başlıca yöntem gelir yaklaşımıdır. Bu yaklaşım, tahmin dönemi için nakit akışlarını öngörür ve geçici değerleri belirlemek için devamlı büyüme yöntemini kullanır. Bu nakit akışları ve geçici değerler, ardından uygun bir iskonto oranı kullanılarak iskonto edilir. Nakit akış tahminleri, raporlama birimlerinin Firma üst yönetimi ile gözden geçirilen kazanç tahminlerine dayanmaktadır. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahmini temsil eder ve örneğin, faaliyetle ilgili veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk ve belirsizlik seviyeleriyle ilgili olarak, her bir raporlama birimine özgü risk özellikleri için ayarlanmış olan, Firma'nın toplam tahmini sermaye maliyetine (Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modelini kullanarak tahmin edilen) dayanarak belirlenir. Her bir raporlama biriminin iskonto oranlarının mantıklılığını değerlendirmek için, yönetim, benzer faaliyetlere ve risk özelliklerine sahip, halka açık kuruluşlar için, iskonto oranını sermaye tahmini maliyeti ile karşılaştırır. Bunun yanında, sermaye maliyetinin ağırlıklı ortalaması (çeşitli raporlama birimlerini bir araya toplayan), mantıklılığın emin olmak için Firma'nın toplam tahmini özsermaye maliyetiyle karşılaştırılır. İndirgenmiş nakit akışı analizinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem çarpanlarıyla karşılaştırılır. Alım-satım ve işlem karşılaştırmaları, tahmini rayiç değerlerin genel mantıklılığını değerlendirmede genel göstergeler olarak kullanılırken, Firma'nın işletmeleri ve rakip kurumlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı kesin sonuçlar çıkarmak mümkün değildir.

Konsolide mali tablo notları

Yönetim, ayrıca Firma'nın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorgan Chase'in toplam piyasa değerleri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır. Bu karşılaştırmanın değerlendirilmesinde, yönetim, (i) bir piyasa işleminde var olacak bir kontrol primi, (ii) raporlama birimi seviyesinde var olmayacak, firma geneli seviyede var olacak icra riski seviyesiyle ilgili faktörler ve (iii) kısa vadede piyasa oynaklığı ve her bir raporlama biriminin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önüne alır.

İş performansındaki beklenmeyen düşüşler, kredi zararlarındaki artışlar, sermaye gereksinimlerindeki artışlar ile ekonomik koşullar ya da piyasa koşullarındaki kötüleşme, olumsuz düzenleyici veya yasal değişiklikler veya tahmini sermaye piyasa maliyetindeki artışlar, Firma'nın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

İpotek tahsilat hakları

MSR'ler, başkaları adına belli mortgage servis faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin gelecekte beklenen nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. Rayiç değer, kredinin tahsiline yönelik tahmini masraflarla dengelenen tahmini gelecek tahsilat ücretleri ve yan gelirleri içerir ve net tahsilat nakit akışları geldikçe genellikle zaman içinde düşerek, sözleşmeye bağlı tahsilat ve yan ücret gelirinine karşın MSR varlığını etkin bir şekilde amorti eder. MSR'ler, tahsilat sağlandığı takdirde, üçüncü şahıslardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile tahakkuk ettirilir.

Firma, US GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, MSR'lerini rayiç değerden muhasebeleştirme tercih etmiştir. Firma'nın MSR'leri ayrı bir tahsilat varlığı sınıfı olarak görmesi, MSR varlığının rayiç değerini ölçmek için kullandığı piyasa girdilerinin bulunurluğuna ve risk yönetimi amacıyla MSR'leri tek bir toplu havuz şeklinde ele almasına dayanmaktadır. Firma, MSR'lerin rayiç değerini, opsiyon ayarlı marj modelini ("OAS") kullanarak tahmin eder ve bu model, çoklu faiz oranı senaryolarında MSR nakit akışlarını, Firma'nın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden iskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, kabahat oranlarını, hizmet maliyetleri, gecikme ücretleri, diğer yardımcı gelirleri ve diğer ekonomik faktörleri dikkate alır. Firma, rayiç değer tahminleri ve varsayımlarını, mümkün olduğu ölçüde gözlemlenebilir piyasa verileriyle karşılaştırır ve yakın geçmişteki piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimini değerlendirir.

MSR'lerin rayiç değeri, ön ödeme hızları üzerindeki etki dahil olmak üzere, faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlıdır. Düşen faiz oranları ön ödemeleri artırma, dolayısıyla MSR varlığını oluşturan net tahsilat nakit akışlarının beklenen ömrünü kısaltma eğiliminde olduğu için, MSR'ler tipik olarak, faiz oranları düştüğünde değer olarak düşerler. Buna karşılık, menkul kıymetler (ipoteğe dayalı menkul kıymetler gibi) ve belirli türevler (Firma sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı anda), faiz oranları düştükçe değer olarak artmaktadır.

JPMorgan Chase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklik riskini yönetebilmek için türevler ve menkul kıymetlerin kombinasyonlarını kullanmaktadır. Amaç, MSR'lerin rayiç değerindeki faiz oranıyla ilgili değişiklikleri ilgili risk yönetimi araçlarının rayiç değerindeki değişikliklerle dengelemektir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için MSR faaliyetlerini özetler:

31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, aksi belirtilenler hariç)	2020	2019	2018
Dönem başı rayiç değeri	4.699 \$	6.130 \$	6.030 \$
MSR faaliyeti:			
MSR yükümlülükleri	944	1.384	931
MSR Alımı	248	105	315
MSR'lerin tasarrufu ^(a)	(176)	(789)	(636)
Net ilaveler/ (Tasarruflar)	1.016	700	610
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle değişimler	(899)	(951)	(740)
Girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı değişiklikler ve diğer ^(b)	(1.568)	(893)	300
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Öngörülen nakit akışları (örneğin, hizmet maliyeti)	(54)	(333) ^(e)	15
İskonto oranları	199	153	24
Ön ödeme modeli değişiklikleri ve diğer ^(c)	(117)	(107)	(109)
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı toplam değerlendirme değişiklikleri	28	(287)	(70)
Girdiler ve varsayımlardan dolayı toplam değerlendirme değişiklikleri	(1.540)	(1.180)	230
31 Aralık itibarıyla rayiç değer	3.276 \$	4.699 \$	6.130 \$
31 Aralık itibarıyla elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)'daki değişim	(1.540) \$	(1.180) \$	230 \$
Sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	1.325	1.639	1.778
31 Aralık itibarıyla tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredileri (milyar cinsinden)	448.0	522.0	521.0
31 Aralık itibarıyla, tahsil edilebilir olmayan tutar karşılığı çıkarılmış, hizmet sağlayıcı avansları (milyar olarak) ^(d)	1,8	2,0	3,0

(a) Yalın ipoteğe dayalı menkul kıymetler ("SMBS") karşılığında kurum destekli fonlara transfer edilen fazlalık ipotek tahsilat haklarını içerir. Her işlemde, SMBS'nin bir kısmı, işlem tarihinde üçüncü şahıslarca iktisap edilmiştir; Firma, bu SMBS'lerin kalan kısmını, alım satım menkul kıymetleri olarak iktisap etmiştir.

(b) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini ve gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.

(c) Piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklananlar dışında, ön ödemelerdeki değişiklikleri temsil eder.

(d) Firma'nın hizmet sağlayıcısı olarak ödediği (bir fona, vergi ve sigortalara programlı anapara ve faiz gibi) ve genellikle kısa bir süre sonra fondan veya temel krediden gelen nakit akışlarından geri ödenen tutarları temsil eder. Firma'nın bu hizmet sağlayan avanslarıyla ilgili kredi riski minimaldir çünkü avansların geri ödemesi tipik olarak yatırımcılara yapılan tüm nakit ödemelerden önceliklidir. Ayrıca, Firma, teminatın yetersiz olması durumunda avansı kapamak için yatırımcılara ödemeyi durdurma hakkına sahiptir. Bununla beraber, bu hizmet sağlayıcı avanslarının bazıları, ilgili kural ve anlaşmalara göre yapılmadıkları takdirde tahsil edilemeyebilir.

(e) Öngörülen nakit akışlarındaki düşüş, büyük oranda temerrüt tahsilat varsayımı güncellemeleriyle ilişkilidir.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir			
Net üretim geliri	2.629 \$	1.618 \$	268 \$
Net ipotek tahsilat geliri:			
Faaliyet geliri:			
Kredi tahsilat geliri	1.367	1.533	1.835
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler	(899)	(951)	(740)
Toplam faaliyet geliri	468	582	1.095
Risk yönetimi:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler ve diğer ^(b)	(1.568)	(893)	300
Diğer girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler ^(b)	28	(287)	(70)
Türev rayiç değerindeki değişiklik ve diğer	1.522	1.015	(341)
Toplam risk yönetimi	(18)	(165)	(111)
Toplam net ipotek tahsilat geliri	450	417	984
Toplam CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir	3.079	2.035	1.252
Tüm diğerleri	12	1	2
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	3.091 \$	2.036 \$	1.254 \$

(a) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini ve gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.

(b) Öngörülen nakit akışları (örn., hizmet maliyeti), indirim oranları ve piyasa faiz oranlarındaki değişikliklere bağlı olanlar haricinde ön ödeme değişiklikleri (örn., konut fiyatlarındaki değişiklikler nedeniyle ön ödemelerde değişiklikler) gibi model girdi ve varsayımlarının toplam etkisini temsil eder.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firma'nın 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde MSR'lerin rayiç değerini belirlemek için kullanılan kilit ekonomik varsayımlarını ve bu rayiç değerlerinin bu varsayımlarda aşağıda açıklandığı şekilde olumsuz ani değişikliklere duyarlılığını ana hatlarıyla belirtmektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2020	2019
Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı (sabit ön ödeme hızı)	%14,90	% 11,67
Rayiç değerde %10 olumsuz değişimin etkisi	(206) \$	(200) \$
Rayiç değerde %20 olumsuz değişimin etkisi	(392)	(384)
Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlı spread ^(a)	%7,19	%7,93
100 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	(134) \$	(169) \$
200 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	(258)	(326)

(a) Operasyonel risk ve yasal sermayenin etkisini içerir.

Varsayımlardaki değişime dayalı olarak rayiç değerde oluşacak değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki çoğu zaman birbirleriyle ilişkilidir ve doğrusal olmayabilir. Bu tabloda, belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin rayiç değer üstünde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişikliklere neden olarak, ilk değişikliğin etkisini artırabilir veya ortadan kaldırabilir.

Not 16 – Arsa ve teçhizat

Kiralık varlık imarları dahil olmak üzere, arsa ve teçhizat, maliyet eksi birikmiş amortisman ve itfa payı üzerinden muhasebeleştirilir. JPMorgan Chase, amortismanı bir varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden doğrusal amortisman yöntemini kullanarak hesaplar. Özel maliyetlerde, Firma, kiralananın kalan kira süresi ile imarların tahmini faydalı ömrünün düşüğü üzerinden hesaplanan doğrusal amortisman yöntemini kullanır.

JPMorgan Chase, dahili kullanım yazılımının edinilmesi ve geliştirilmesiyle ilişkili belli maliyetleri aktifleştirir. Yazılım, istenen amaç için kullanıma hazır olduğunda, bu maliyetler, yazılımın beklenen faydalı ömrü boyunca doğrusal amortisman yöntemine göre amorti edilir ve iyileştirme için sürekli biçimde gözden geçirilir.

Not 17 – Mevduatlar

31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon)	2020	2019
ABD ofisleri		
Faiz getirmeyen (rayiç değer üzerinden 9.873 dolar ve 22.637 dolar dahil) ^(a)	572.711 \$	395.667 \$
Faiz getirmeyen (rayiç değer üzerinden 2.567 dolar ve 2.534 dolar dahil) ^(a)	1.197.032	876.156
ABD ofislerindeki toplam mevduat	1.769.743	1.271.823
ABD dışı ofisler		
Faiz getirmeyen (rayiç değer üzerinden 1.486 dolar ve 1.980 dolar dahil) ^(a)	23.435	20.087
Faiz getirmeyen (rayiç değer üzerinden 558 dolar ve 1.438 dolar dahil) ^(a)	351.079	270.521
ABD ofisleri dışındaki toplam mevduat	374.514	290.608
Toplam mevduat	2.144.257 \$	1.562.431 \$

(a) Mevduatlar olarak sınıflandırılmış ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içerir. Detaylar için Not 3'e bakınız.

31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, 250.000 \$ veya daha yüksek kupürlü vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon)	2020	2019
ABD ofisleri	33.812 \$	44.127 \$
ABD dışı ofisler	50.523	50.840
Toplam	84.335 \$	94.967 \$

31 Aralık 2020'de, faiz getiren vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2020 (milyon cinsinden)	ABD	ABD dışı	Toplam
2021	44.785 \$	48.142 \$	92.927 \$
2022	1.451	175	1.626
2023	259	7	266
2024	210	36	246
2025	197	633	830
5 yıl sonrası	451	298	749
Toplam	47.353 \$	49.291 \$	96.644 \$

Konsolide mali tablo notları

Not 18 – Kiralar

Kiracı olarak Firma

31 Aralık 2020 itibariyle JPMorgan Chase ve iştiraklerinin esasen işletme amaçlı kullanılan sabit kıymetler için bir dizi iptal edilemez nitelikte kira sözleşmesi kapsamında yükümlülükleri bulunmaktaydı. Bu kira sözleşmelerinin genel olarak kira sözleşmesinin akdi vadesine göre belirlenen 20 yıl veya daha kısa süreleri bulunmakta olup bu sözleşmeler Firma'nın bu opsiyonları kullanacağından emin olduğu durumlarda kira sözleşmesini uzatma veya feshetme opsiyonlarının kapsadığı süreleri içermektedir. On iki aydan daha uzun kira sözleşmelerini sahip tüm kiralama, karşılık gelen bir kullanım hakkı ("ROU") varlığı ile birlikte bir kira yükümlülüğü olarak rapor edilir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firma'ya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma imkanına kısıtlamalar getirmemektedir. Bu kira sözleşmelerinin bazıları, kira dışı bileşenler olan bakım, altyapı hizmetleri ve vergi artışlarına dayalı olarak kira ödemelerini yükseltecek artış maddeleri içermektedir. Firma, emlak kira sözleşmelerine ilişkin bir sözleşmenin kira ve kira dışı bileşenlerini ayırmamayı seçmiştir. Dolayısıyla, emlak kira ödemeleri hem kira hem de kira dışı bileşenler üzerindeki ödemeleri temsil etmektedir.

Faaliyet kirası yükümlülükleri ile ROU varlıkları, kira süresi üzerinden gelecek dönem asgari kira ödemelerinin bugünkü değerine dayanan kira sözleşmesi başlangıç tarihinde muhasebeleştirilir. Gelecek dönem kira ödemeleri, Firma'nın benzer vadeli finansman araçları için geçerli teminatlandırılan borçlanma oranını temsil eden bir orandan iskonto edilir ve borçlu hesaplar ile diğer borçlar kalemine dahil edilir. Sabit kıymetlere dahil olan faaliyet kirası ROU varlığı, yapılan kira peşin ödemeleri artı katlanılan ilk doğrudan masraf eksi alınan kira teşviklerini de içerir. Faaliyet kiralama ile ilişkili kira gideri, doğrusal amortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilmiş olup genelde Konsolide gelir tablolarında kullanım masraflarına dahil edilmiştir.

Aşağıdaki tablolar, Firma 'faaliyet kiralamalarına ilişkin bilgi sunar.

31 Aralık (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2020	2019
Kullanım hakkı varlıkları	8.006 \$	8.190 \$
Kira yükümlülükleri	8.508	8.505
Ağırlıklı ortalama kalan kira süresi (yıl cinsinden)	8,7	8,8
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	% 3,48	% 3,68

Ek nakit akış bilgileri

Kira yükümlülükleri ölçümüne dahil olan tutarlar için ödenen nakit - işletme nakit akışları	1.626 \$	1.572 \$
---	----------	----------

Ek gayrinakdi bilgi

Faaliyet kiralama yükümlülükleri karşılığında elde edilen kullanım hakkı varlıkları	1.350 \$	1.413 \$
---	----------	----------

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019
Gider gideri		
Brüt kira gideri	2.094 \$	2.057 \$
Alt kiralama kira geliri	(166)	(184)
Net kira gideri	1.928 \$	1.873 \$

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 itibariyle faaliyet kiralamaları kapsamındaki gelecek ödemelerini sunar:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	
2021	1.606 \$
2022	1.435
2023	1.270
2024	1.123
2025	947
2025 sonrası	3.602
Toplam minimum kiralama ödemeleri	9.983
Eksi: İlave edilen faiz	(1.475)
Toplam	8.508 \$

Yukarıdaki tabloya ek olarak 31 Aralık 2020 itibariyle, Firma'nın imzalanmış ancak henüz başlamamış olan 1,2 milyar dolarlık ek gelecek dönem faaliyet kiralama taahhütleri vardı. Bu faaliyet kiralamaları, 25 yıla kadar kira süreleriyle 2021 ile 2023 arasında başlayacaktır.

Konsolide mali tablo notları

Kiracı olarak Firma

Firma, yenileme, fesih ve/veya satın alma opsiyonları içerebilecek kira sözleşmesi şartlarıyla kiralama düzenlemeleri aracılığıyla müşterilerine taşıt ve ekipman kiralama finansmanı sunmaktadır. Genel olarak, Firma'nın kiralama finansmanları faaliyet kiralalamalarıdır. Bu faaliyet kiralamalarına bağlı varlıklar, Firma'nın Konsolide bilançolarında diğer varlıklar içinde muhasebeleştirilmekte olup varlık-tahmini artık değer oranını düşürmek için kira süresi üzerinden doğrusal amortisman yöntemine göre amortisman tâbi tutulur. Amortisman gideri, Konsolide gelir tablolarındaki teknoloji, iletişim ve ekipman giderine eklenmektedir. Firma'nın kira geliri, doğrusal amortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilmekte olup Konsolide gelir tablolarında diğer gelire dahil edilmiştir.

Periyodik olarak, Firma kiralanan varlıklarını değer düşüklüğü bakımından değerlendirir ve kiralanan varlığın defter değeri kira ödemelerinden kaynaklanan iskonto edilmemiş nakit akışlarını ve kiralanan varlığın elden çıkarılmasından sonra tahmini artık değeri aşarsa, bir değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilir.

Kiralanan varlıkların artık değerine ilişkin taşıt ve ekipman kiralanan varlıkların zarar riski, kira sözleşmesinin başında artık kira değerleri tahmini ile artık değerlerin periyodik göden geçirmesiyle izlenmekte olup belirli imalatçılar veya kiracılar ile yapılan düzenlemeler hafifletilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Konsolide Bilançolar üzerinde bildirilen kira sözleşmelerine tâbi varlıkların defter değerini sunmaktadır.

31 Aralık (milyon)	2020	2019
Birikmiş amortisman çıkarıldıktan sonra faaliyet kiralamalarına tâbi varlıkların defter değeri	21.155 \$	23.587 \$
Birikmiş amortisman	6.388	6.121

Aşağıdaki tablo, Firma'nın faaliyet kiralaması gelirini ve Konsolide gelir tabloları üzerindeki ilişkili itfa giderini sunmaktadır:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Faaliyet kirası geliri	5.539 \$	5.455 \$	4.540 \$
İtfa gideri	4.257	4.157	3.522

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 itibarıyla faaliyet kiralamaları kapsamındaki gelecek tahsilatları sunar:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	
2021	3.686 \$
2022	2.084
2023	613
2024	52
2025	24
2025 sonrası	34
Toplam gelecek minimum kiralama tahsilatları	6.493 \$

Konsolide mali tablo notları

Not 19 – Ödenecek hesaplar ve diğer yükümlülükler

Borçlu hesapları ve diğer borçlar, müşterilere olan borçlardan oluşan aracılık borçları ile zarar eden menkul kıymet alımlarına ait borçlar, gelir vergisi borçları ve kredi kartı ödül yükümlülüğünü içeren diğer tahakkuk etmiş giderlerden ve dava rezervlerinden oluşmaktadır.

Aşağıdaki tablo, borç hesaplarının ve diğer yükümlülüklerin bileşenlerini detaylı bir şekilde açıklar.

31 Aralık (milyon)	2020	2019
Aracılık borçları	140.291 \$	118.375 \$
Diğer borçlar ve yükümlülükler™	92.308	92.032
Toplam borç hesapları ve diğer borçlar	232.599 \$	210.407 \$

(a) Sırasıyla, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibariyle 7,7 milyar \$ ve 6,4 milyar \$'lık kredi kartı ödül yükümlülüğünü içerir.

Not 20 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta Amerikan doları olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki öncelikli ve tali borca dahil kalemler, Firma'nın rayiç değer üzerinden ölçmeye karar verdiği çeşitli hisse senedine dayalı veya diğer endeksli araçlardır. OCI'da kaydedilen DVA nedeniyle gerçekleşmeyen kazançlar/(zararlar) haricinde, rayiç değerdeki değişiklikler Konsolide gelir tablosunda temel işlemler gelirin kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 itibarıyla kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş primler ve iskontolar, ihraç giderleri, değerlendirme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özetini sunmaktadır.

Aşağıdaki tarihlerde kalan vadeye göre	2020				2019	
	1 yıldan az	1-5 Yıl	5 yıl sonrası	Toplam	Toplam	
31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)						
Ana şirket						
Öncelikli borç:	Sabit oran	9.225 \$	49.987 \$	114.296 \$	173.508 \$	161.198 \$
	Değişken oran	1.580	8.644	8.353	18.577	18.615
	Faiz oranları ^(a)	%1,33-4,63	%0,50-4,50	%0,17-6,40	%0,17-6,40	%0,15-6,40
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$	5.678 \$	13.577 \$	19.255 \$	15.155 \$
	Değişken oran	—	—	9	9	9
	Faiz oranları ^(a)	—	%3,38-7,75	%2,96-8,00	%2,96-8,00	%3,38-8,00
	Ara Toplam	10.805 \$	64.309 \$	136.235 \$	211.349 \$	194.977 \$
Bağlı Kuruluşlar						
Federal Konut Kredisi Bankaları avansları:	Sabit oran	7 \$	45 \$	71 \$	123 \$	135 \$
	Değişken oran	3.000	11.000	—	14.000	28.500
	Faiz oranları ^(a)	%0,57-0,60	%0,19-0,24	%4,66-7,73	%0,19-7,73	%1,67-8,31 ^(h)
Öncelikli borç:	Sabit oran	1.067 \$	3.157 \$	11.534 \$	15.758 \$	19.597 \$
	Değişken oran	12.055	18.448	7.608	38.111	45.861
	Faiz oranları ^(a)	%—	%7,28	%1,00-1,30	%1,00-7,28	%1,00-9,43
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$	309 \$	\$	309 \$	305 \$
	Değişken oran	—	—	—	—	—
	Faiz oranları ^(a)	%—	% 8,25	%—	% 8,25	% 8,25
	Ara Toplam	16.129 \$	32.959 \$	19.213 \$	68.301 \$	94.398 \$
Önceliksiz tali borç:	Sabit oran	\$	\$	738 \$	738 \$	693 \$
	Değişken oran	—	—	1.297	1.297	1.430
	Faiz oranları ^(a)	%—	%—	%0,71-8,75	%0,71-8,75	%2,41-8,75
	Ara Toplam	\$	\$	2.035 \$	2.035 \$	2.123 \$
Toplam uzun vadeli borç ^{(b)(c)(d)}		26.934 \$	97.268 \$	157.483 \$	281.685 \$ ^{(f)(e)}	291.498 \$
Uzun vadeli intifa hakları:	Sabit oran	625 \$	1.744 \$	\$	2.369 \$	2.990 \$
	Değişken oran	1.924	650	210	2.784	3.748
	Faiz oranları	%0,36-2,77	%0,00-2,39	%0,00-3,75	%0,00-3,75	%0,00-4,06
Uzun vadeli intifa payları toplamı ^(e)		2.549 \$	2.394 \$	210 \$	5.153 \$	6.738 \$

(a) Gösterilen faiz oranları, riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan ilişkili türev araçlarının etkilerini içermeyen ABD \$'ı harici sabit ve değişken oranlı ihraçları değişken oranlı ihraçlar dahil olmak üzere, sırasıyla 31 Aralık 2020 ve 2019'da geçerli sözleşme oranları aralığındadır. Bu türev araçların kullanımı, Firma'nın yukarıdaki tabloda açıklanan sözleşme faiz oranları riskine maruz kalma olasılığını değiştirir. Riskten korunma muhasebesi türevlerinin etkileri dahildir, toplam uzun vadeli borç için 31 Aralık 2020'de geçerli olan değiştirilmiş oran aralığı, yukarıdaki tabloda verilen % 0,17 ile %7,28'lik sözleşme aralığına karşı % (0,40) ile %8,75'dir. Gösterilen faiz oranı aralıkları, rayiç değerle muhasebeleştirilen yapılandırılmış senetleri içermez.

(b) 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla 166,4 milyar dolar ve 186,1 milyar dolarlık toplam varlıkla teminat altına alınan, 17,2 milyar dolar ve 32,0 milyar tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Varlıklarla teminat altına alınmış uzun vadeli borcun tutarı melez enstrümanlarla ilgili tutarları içermez.

(c) 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla 76,8 milyar \$ ve 75,7 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen uzun vadeli borç dahildir.

(d) 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla 16,1 milyar dolar ve 14,0 milyar dolarlık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde 45,3 milyar dolar ve 39,7 milyar dolardır. Toplam ana para tutarı, uygulanabilir olduğunda, Firma'nın sonraki alım tarihinde akdi ana para ödemesini aşabilecek, vade tarihindeki akdi ana para ödemesini gösterir.

(e) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş değişken faizli kuruluşlar tarafından ihraç edilen menfaat tahvilleri içinde yer alır. 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 41 milyon dolar ve 36 milyon doları içerir. 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla 12,4 milyar dolar ve 11,1 milyar dolarlık uzun vadeli ticari senetler ve diğer kısa vadeli intifa hakları hariçtir.

(f) 31 Aralık 2020 itibarıyla toplam 151,3 milyar dolarlık uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in seçimine bağlı olarak kısmen veya tamamen, ilgili tahvillerde belirtilen şartlara dayanarak vadesinden önce itfa edilebilir niteliktedir.

(g) 2020'yi takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam defter değerleri 2021'de 26,9 milyar dolar, 2022'de 18,4 milyar dolar, 2023'de 32,2 milyar dolar, 2024'te 29,6 milyar dolar ve 2025'te 17,1 milyar dolardır.

(h) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Konsolide mali tablo notları

Yapılandırılmış senetler hariç, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için sözleşme faiz oranları ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla %2,89 ve %3,13'dür. Faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk maruziyet olasılığını değiştirmek üzere, JPMorgan Chase, bazı borç ihraçlarıyla beraber, başta faiz oranı ve çapraz-döviz faiz oranı takasları olmak üzere, türev araçlardan yararlanmaktadır. Bu araçların kullanımı, Firma'nın ilişkili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirir. İlgili türev araçların etkileri dahil olmak üzere, uzun vadeli borç toplamına ilişkin değiştirilmiş faiz oranları ağırlıklı ortalaması 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla %1,58 ve %3,19 idi.

JPMorgan Chase & Co. yapılandırılmış senetler dahil iştiraklerin belirli uzun vadeli borçlarını garanti etmiştir. Bu garantiler Firma'nın tüm diğer teminatsız ve birinci dereceden borçlarıyla aynı paritede sıralanır. Bu garantili uzun vadeli borç ve yapılandırılmış tahvillerin tutarı 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sırasıyla 13,8 milyar dolar ve 14,4 milyar dolar olmuştur.

Firma'nın teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Not 21 – İmtiyazlı hisseler

31 Aralık 2020 ve 2019'da JPMorgan Chase, bir veya daha fazla seri halinde, 1 dolar itibari değerde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkiliydi. Firma'nın tasfiyesi veya dağılması durumunda, JPMorgan Chase'in o dönemde ödenmemiş olan imtiyazlı hisseleri Firma'nın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımını için ayırdığı adi hisselerle karşılık önceliğe sahiptir.

Aşağıda JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla tedavülde olan birikimsiz imtiyazlı hisselerinin özeti yer almaktadır.

	Hisseler ^(a)		Defter değeri (milyon)		31 Aralık 2020 itibarıyla geçerli sözleşme oranı	En erken itfa	Üç aylık LIBOR/Vade değişken senelik oranı SOFR artı:	Hisse başına beyan edilen temettü ^(c)			
	31 Aralık		31 Aralık					31 Aralıkta sona eren yıl,			
	2020	2019	2020	2019				2020	2019	2018	
Sabit oran:											
P Serisi	-	-	-	-	5/2/2013	%-	1/3/2018	NA	\$ 545,00	\$	545,00
T Serisi	-	-	-	-	30/1/2014	-	1/3/2019	NA	-	167,50	670,00
W Serisi	-	-	-	-	23/6/2014	-	1/9/2019	NA	-	472,50	630,00
Y serisi	-	143.000	-	1.430	12/2/2015	-	1/3/2020	NA	153,13	612,52	612,52
AA serisi	142.500	142.500	1.425	1.425	4/6/2015	6,100	1/9/2020	NA	610,00	610,00	610,00
BB serisi	115.000	115.000	1.150	1.150	29/7/2015	6,150	1/9/2020	NA	615,00	615,00	615,00
DD Serisi	169.625	169.625	1.696	1.696	9/21/2018	5,750	1/12/2023	NA	575,00	575,00	111,81 ^(d)
EE serisi	185.000	185.000	1.850	1.850	24/1/2019	6,000	1/3/2024	NA	600,00	511,67	NA ^(e)
GG serisi	90.000	90.000	900	900	7/11/2019	4,750	1/12/2024	NA	506,67	NA	NA ^(f)
Sabit ile değişken oranlı:											
I Serisi	293.375	293.375	2.934	2.934	23/4/2008	LIBOR + %3,47	30/4/2018	LIBOR + %3,47	428,03	\$ 593,23	\$ 646,38 ^(g)
Q Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	23/4/2013	5,150	1/5/2023	LIBOR + 3,25	515,00	515,00	515,00
R Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	29/7/2013	6,000	1/8/2023	LIBOR + 3,30	600,00	600,00	600,00
S Serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	22/1/2014	6,750	1/2/2024	LIBOR + 3,78	675,00	675,00	675,00
U Serisi	100.000	100.000	1.000	1.000	10/3/2014	6,125	30/4/2024	LIBOR + 3,33	612,50	612,50	612,50
V Serisi	250.000	250.000	2.500	2.500	9/6/2014	LIBOR + %3,32	1/7/2019	LIBOR + 3,32	436,85	534,09	500,00 ^(h)
X Serisi	160.000	160.000	1.600	1.600	23/9/2014	6,100	1/10/2024	LIBOR + 3,33	610,00	610,00	610,00
Z serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	21/4/2015	LIBOR + %3,80	1/5/2020	LIBOR + 3,80	453,52	530,00	530,00 ⁽ⁱ⁾
CC Serisi	125.750	125.750	1.258	1.258	20/10/2017	4,625	11/1/2022	LIBOR + 2,58	462,50	462,50	462,50
FF serisi	225.000	225.000	2.250	2.250	31/7/2019	5,000	1/8/2024	SOFR + 3,38	500,00	251,39	NA ^(j)
HH Serisi	300.000	-	3.000	-	23/1/2020	4,600	1/2/2025	SOFR + 3,125	470,22	NA	NA ^(k)
II Serisi	150.000	-	1.500	-	24/2/2020	4,000	1/4/2025	SOFR + 2,745	341,11	NA	NA ^(l)
Toplam imtiyazlı hisse	3.006.250	2.699.250	30.063	26.993							

(a) Emanetçi hisseleriyle temsil edilmiştir.

(b) Sabit ile değişken oranlı tahviller, en erken itfa tarihinde değişken oranlıya dönüşür.

(c) Temettüleri üç ayda bir ilan edilir. Temettüleri, sabit oranlı imtiyazlı hisse senedi üzerinden üç ayda bir ödenir. Sabit ile değişken oranlı imtiyazlı hisse senedi temettüleri, altı ayda bir sabit oran üzerinden ödenir ve değişken orana dönüştükten sonra üç ayda bir ödenir.

(d) 1 Aralık 2018 tarihinde hisse başına 111,81 dolar temettü ilan edilmiş olup 21 Eylül 2018 olan orijinal ihraç tarihinden 30 Kasım 2018'e kadarki temettüleri içerir.

(d) 12 Nisan 2019 tarihinde hisse başına 211,67 dolar temettü ilan edilmiş olup 24 Ocak 2019 olan orijinal ihraç tarihinden 31 Mayıs 2019'a kadarki temettüleri içerir. 10 Temmuz 2019 ve 9 Ekim 2019 tarihlerinde hisse başına 150,00 dolar tutarında temettü ilan edilmiştir.

(f) Orijinal ihraç tarihi olan 7 Kasım 2019'dan 31 Aralık 2019'a kadar GG Serisi için temettü ilan edilmemiştir.

(g) Seri I imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 30 Nisan 2018'den başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %7,90'da veya altı ayda bir ödenen hisse başı 395,00 dolar ile sabitti.

(h) V Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Temmuz 2019'dan başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %5 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 250,00 dolar ile sabitti. Firma, sırasıyla 15 Ağustos 2019 ve 15 Kasım 2019 tarihlerinde tedavüldeki V serisi imtiyazlı hisse senetleri üzerinden hisse başı 144,11 ve 139,98 dolar tutarında bir temettü beyan etmiştir.

(i) 1 Mayıs 2020'den önceki temettü oranı %5,3 olarak sabitlenmiştir.

(j) 9 Eylül 2019 tarihinde hisse başına 126,39 dolar temettü ilan edilmiş olup 31 Temmuz 2019 olan orijinal ihraç tarihinden 31 Ekim 2019'a kadarki temettüleri içerir. 10 Aralık 2019 tarihinde hisse başına 125,00 dolar tutarında temettüleri ilan edilmiştir.

(k) 13 Mart 2020 tarihinde hisse başına 125,22 dolar temettü ilan edilmiş olup 23 Ocak 2020 olan orijinal ihraç tarihinden 30 Nisan 2020'ye kadarki temettüleri içerir. Hisse başına 115,00 \$ tutarında temettüleri daha sonra üç ayda bir ilan edilmiştir.

(l) 15 Mayıs 2020 tarihinde hisse başına 141,11 dolar temettü ilan edilmiş olup 24 Şubat 2020 olan orijinal ihraç tarihinden 30 Haziran 2020'ye kadarki temettüleri içerir. Hisse başına 100,00 \$ tutarında temettüleri daha sonra üç ayda bir ilan edilmiştir.

Konsolide mali tablo notları

Her bir imtiyazlı hisse senedi serisi, hisse başı 10,000 \$, artı tahakkuk etmiş, fakat ödenmemiş temettü şeklinde tasfiye değeri ve itfa değerine sahiptir. Toplam tasfiye değeri, 31 Aralık 2020 tarihinde 30,5 milyar dolardır.

1 Mart 2020'de Firma, %6,125 kümülatif olmayan imtiyazlı hissesi Y Serisi'nin 1,43 milyar \$'ın tamamını itfa etmiştir.

1 Aralık 2019 tarihinde, Firma %5,45 oranlı tüm P Serisi 900 milyon \$'lık sabit-değişken oranlı birikimsiz imtiyazlı hisse senedini itfa etmiştir.

30 Ekim 2019'da, Firma I Serisi Dalgalı Kura Sabitlenmiş, Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisselerinden 1,37 milyar \$'lık kısmını itfa etti.

1 Eylül 2019 tarihinde, Firma %6,30 oranlı tüm W Serisi 880 milyon \$'lık birikimsiz imtiyazlı hisse senedini itfa etmiştir. 1 Mart 2019 tarihinde, Firma %6,70 oranlı T Serisi 925 milyon \$'lık birikimsiz imtiyazlı hisse senedini itfa etmiştir.

İtfa hakları

Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her bir serisi, bu seriye ait en erken itfa tarihinde veya sonrasındaki her türlü temettü ödeme tarihinde itfa edilebilir. I Serisi haricinde tüm tedavüldeki imtiyazlı hisse senedi serileri, her seriye ait şartlarda tanımlanan bir sermaye uygulamasının ardından da itfa edilebilir. Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her türlü itfası, Federal Reserve Sistemi Yönetim Kurulu'nun ("Federal Reserve") onayına tabidir.

Not 22 – Adi Hisse Senedi

31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde, JPMorgan Chase, 1 dolar itibari değerinde 9,0 milyar adet adi hisse senedi ihraç etmeye yetkili kılınmıştır.

JPMorgan Chase tarafından 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllarda ihraç edilen adi hisseler (hazineden tekrar ihraç edilen) aşağıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
İhraç edilmiş - 1 Ocak itibariyle bakiye	4.104,9	4.104,9	4.104,9
Firma hisseleri - 1 Ocak itibariyle bakiye	(1.020,9)	(829,1)	(679,6)
Yeniden satın alma	(50,0)	(213,0)	(181,5)
Yeniden ihraç:			
Çalışan sosyal hak ve tazminat planları	14,2	20,4	21,7
Varant kullanımı Çalışan hisse alım planları	1,2	0,8	9,4
Toplam yeniden ihraç	15,4	21,2	32,0
Toplam firma payından ihraç edilen - 31 Aralık'taki bakiye	(1.055,5)	(1.020,9)	(829,1)
31 Aralık tarihinde tedavülde	3.049,4	3.084,0	3.275,8

29 Ekim 2018 tarihinde veya öncesinde kullanılmayan Varantlar sona ermiş olduğundan tedavüldeki hisse senetleri satın almaya yönelik varantlar ("Varantlar") 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2020 tarihinde yoktur.

15 Mart 2020 tarihinde, COVID-19 salgınının neden olduğu ekonomik aksamalara karşılık olarak, Firma adi hisse senedi geri alımlarını geçici olarak askıya almıştır. Daha sonra, Federal Rezerv, Firma da dahil olmak üzere tüm büyük bankaları 2020 sonuna kadar net hisse geri alımlarını durdurmaya yönlendirmiştir. 18 Aralık 2020'de Federal Rezerv, Firma dahil tüm büyük bankaların belirli kısıtlamalara tabi olarak 2021'in ilk çeyreğinden başlayarak hisse geri alımlarına devam edebileceğini duyurmuştur. Firmanın Yönetim Kurulu, 30 milyar \$'a kadar yeni bir adi hisse geri satın alma programı yetkilendirdi.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllara ilişkin adi hisse senedi geri alımlarını belirtir. 2018'de geri alınmış hiçbir varant bulunmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Geri alınan toplam adi hisse senedi sayısı	50,0	213,0	181,5
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	6.397 \$	24.121 \$	19.983 \$

Adi hisse senedi sermayesi geri alım yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılmakta olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek adi sermaye miktarı piyasa koşulları, geri alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki ve düzenleyici hususlar, Firma'nın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak), dahili sermaye üretimi ve alternatif potansiyel yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı belirli fiyat veya zamanlama hedefleri içermemekte olup piyasa koşullarında veya özel olarak yapılan pazarlıklar sonucunda veya 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Yasası'nın 10b5-1 Kuralı uyarınca Firmanın zaman zaman girebileceği yazılı ticaret planları olan ve Firma'nın adi hisse senetlerini geri alamayacağı dönemlerde adi hisselerini geri almasına izin veren Kural 10b5-1 planları kapsamında gerçekleştirilebilir ve yönetim tarafından herhangi bir zamanda, örneğin, iç ticaretin yasak dönemlerinde, durdurulabilir.

31 Aralık 2020 itibariyle, adi hisseler arasında yaklaşık 62,1 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, ücret, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı kapsamında ihraç edilmek üzere ayrılmıştır.

Konsolide mali tablo notları

Not 23 – Hisse başı kazanç

Hisse başına temel kazanç ("EPS"), iki sınıf yöntemi kullanılarak hesaplanır. İki sınıflı yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilir. JPMorgan Chase, ağırlıklı olarak hepsi alıcılara hak kazanma dönemi boyunca Firma'nın adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisse bazlı ücret programları kapsamında RSU'lar verir. Bu hak kazanılmamış RSU'lar kaybedilemez temettüleri alma konusundaki ilgili haklarına dayanan katılımcı menkul kıymetlerin tanımını karşılamakta olup bu RSU'lar temel EPS hesabında ayrı bir menkul kıymet sınıfı olarak muamele edilir. Katılımcı menkul kıymetler seyreltilmiş EPS'nin hesaplanmasına artımlı paylar olarak dahil edilmezler; ilave bilgi için Not 9'a bakınız.

Seyreltilmiş EPS, dayanak adi hisselerin tesliminin bir koşulu olarak gelecek dönemdeki hizmeti gerekli kılan ikramiyeler dâhil olmak üzere koşula bağlı çıkarılabilecek hisse senetlerinin olası etkisini kapsamaktadır. Seyreltilmiş EPS, hem iki sınıflı hem de kasa senedi yöntemi uyarınca hesaplanır ve daha düşük olan seyreltici miktar rapor edilir. Aşağıda tabloda belirtilen dönemlerin her birisi için iki sınıf yöntemi altında hesaplanan seyreltilmiş EPS, daha seyreltici niteliktedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için adi öz sermaye ile temel ve seyreltilmiş EPS' için geçerli olan net gelirin hesabını sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, hisse başı tutarlar hariç)	2020	2019	2018
Hisse başına temel kazançlar			
Net gelir	29.131 \$	36.431 \$	32.474 \$
Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri	1.583	1.587	1.551
Adi hisse senedine ait net gelir	27.548	34.844	30.923
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	138	202	214
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	27.410 \$	34.642 \$	30.709 \$
Tedavüdeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3.082,4	3.221,5	3.396,4
Hisse başı net gelir	8,89 \$	10,75 \$	9,04 \$
Hisse başına seyreltilmiş kazanç			
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	27.410 \$	34.642 \$	30.709 \$
Tedavüdeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3.082,4	3.221,5	3.396,4
Artı: SAR'ler ile çalışan hisse senedi opsiyonlarının seyreltici etkisi, kazanılmamış PSU'lar ile temettü kazandırmayan RSU'lar ve varantlar	5,0	8,9	17,6
Tedavüdeki toplam ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisse senetleri	3.087,4	3.230,4	3.414,0
Hisse başı net gelir	8,88 \$	10,72 \$	9,00 \$

Not 24 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

AOCI yatırım amaçlı menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlarda vergi sonrası değişimi, kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), rayiç değer korumalarının hariç bırakılan bileşenlerinin rayiç değerindeki değişiklikleri, nakit akışı riskten korunma faaliyetlerini ve Firma'nın gelire dayalı emeklilik, OPEB planı ile ilgili net zararı ve önceki hizmet maliyetini/(kredisini), Firma'nın kendi kredi riskindeki değişikliklerden kaynaklanan rayiç değer opsiyon seçimli yükümlülükleri içermektedir (DVA).

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	Çevrim düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	Rayiç değer korumaları	Nakit akış riskinden korunma işlemleri	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)
31 Aralık 2017 itibariyle bakiye	2.164 \$	(470) \$	- \$	76 \$	(1.521) \$	(368) \$	(119) \$
Muhasebe ilkelerindeki değişikliklerin kümülatif etkisi ^(a)	896	(277)	(54)	16	(414)	(79)	88
Net değişim	(1.858)	20	(107)	(201)	(373)	1.043	(1.476)
31 Aralık 2018 itibariyle bakiye	1.202 \$	(727) \$	(161) \$	(109) \$	(2.308) \$	596 \$	1.507 \$
Net değişim	2.855	20	30	172	964	(965)	3,076
31 Aralık 2019 itibariyle bakiye	4.057 \$	(707) \$	(131) \$	63 \$	(1.344) \$	(369) \$	1.569 \$
Net değişim	4.123	234	19	2.320	212	491	6.417
31 Aralık 2020 itibariyle bakiye	8.180 \$^(b)	(473) \$	(112) \$	2.383 \$	(1.132) \$	(860) \$	7.986 \$

(a) 2018'in ilk çeyreğinde kabul edilen muhasebe standartlarının bir sonucu olarak AOCI'deki düzeltmeyi temsil eder. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

(b) HTM'ye aktarılan AFS menkul kıymetleriyle ilgili 3,3 milyar dolarlık vergi sonrası net amortismanına tabi tutulmamış kazançları içerir. Ek bilgi için Not 10'a bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, OCI'nın bileşenlerindeki vergi öncesi ve vergi sonrası değişiklikleri sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020			2019			2018		
	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi Sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi Sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi Sonrası
Satışa hazır menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar):									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	6.228 \$	(1.495) \$	4.733 \$	4.025 \$	(974) \$	3.051 \$	(2.825) \$	665 \$	(2.160) \$
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi ^(a)	(802)	192	(610)	(258)	62	(196)	395	(93)	302
Net değişim	5.426	(1.303)	4.123	3.767	(912)	2.855	(2.430)	572	(1.858)
Kur farkları^(b)									
Tercüme	1.407	(103)	1.304	(49)	33	(16)	(1.078)	156	(922)
Önlemler	(1.411)	341	(1.070)	46	(10)	36	1.236	294	942
Net değişim	(4)	238	234	(3)	23	20	158	(138)	20
Rayiç değer korumaları, net değişim^(c):	25	(6)	19	39	(9)	30	(140)	33	(107)
Nakit akımı önlemleri:									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	3.623	(870)	2.753	122	(28)	94	(245)	58	(187)
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi ^(d)	(570)	137	(433)	103	(25)	78	(18)	4	(14)
Net değişim	3.053	(733)	2.320	225	(53)	172	(263)	62	(201)
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları, net değişim	214	(2)	212	1.157	(193)	964	(450)	77	(373)
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA, net değişim:	(648) \$	157 \$	(491) \$	(1.264) \$	299 \$	(965) \$	1.364 \$	(321) \$	1.043 \$
Diğer kapsamlı gelir (zarar) toplamı	8.066 \$	(1.649) \$	6.417 \$	3.921 \$	(845) \$	3.076 \$	(1.761) \$	285 \$	(1.476) \$

(a) Vergi öncesi tutar, Konsolide gelir tablolarında yatırım menkul kıymet kazançlarında/(zararlarında) rapor edilir.

(b) Çevrim düzeltmeleri üzerinden vergi öncesi gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ve ilgili korumaların yeniden sınıflandırmaları, konsolide gelir tablolarında diğer gelir/giderde rapor edilir. 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıl esnasında, Firma, tüzel kişilerin tasfiyesiyle ilgili 6 milyon dolar net vergi öncesi karı, net yatırım riskinden korunma karları ile ilgili 3 milyon dolar ve kümülatif çevrim düzeltmelerine ilişkin 3 milyon doları yeniden sınıflandırmıştır. Firma, 31 Aralık 2019 tarihinde biten yılda, 7 milyon dolarlık net vergi öncesi kârları diğer gelir olarak, 1 milyon doları diğer gider olarak yeniden sınıflandırmıştır. Belirli tüzel kişilerin tasfiyesiyle ilgili bu tutarlar, net yatırım riskinden korunma zararları ile ilgili 18 milyon dolar ve kümülatif çevrim düzeltmelerine ilişkin 10 milyon dolardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl esnasında, Firma, belirli tüzel kişilerin tasfiyesiyle ilgili 168 milyon dolar net vergi öncesi zararı, net yatırım riskinden korunma zararları ile ilgili 17 milyon dolar ve kümülatif çevrim düzeltmelerine ilişkin 151 milyon doları yeniden sınıflandırmıştır.

(c) Koruma etkinliği değerlendirmesinden hariç tutulan ve diğer kapsamlı gelire kaydedilen çapraz kur esaslı spredlerdeki değişikliklere atfedilebilen çapraz kur swaplarının rayiç değerindeki değişiklikleri temsil eder. Çapraz döviz bazındaki spredlerin ilk maliyeti, çapraz döviz swaplarında faiz tahakkuku kapsamında kazanç olarak kaydedilir.

(d) Vergi öncesi tutarlar, ağırlıklı olarak, Konsolide gelir tablolarında faiz dışı gelir, net faiz geliri, tazminat giderinde kaydedilir.

Not 25 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun bağıli şirketleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorgan Chase, Konsolide Mali Tablolarda kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergileri vermek için, varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem gelir vergilerinin, defter ve vergi açısından varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklara ait beklenen vergi sonuçlarını yansıtmayı gerektirir. Buna göre, her bir geçici fark için ertelenmiş vergi varlığı veya borcu, Firma'nın temel gelir ve giderinin gerçekleştiği sırada geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayanarak belirlenmektedir. JPMorgan Chase'in gelir vergilerine ilişkin gideri, bu giderin cari ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelenmiş vergi varlıklarının Firma'nın gerçekleşmesini beklediği tutara kadar düşürmek için bir değerlendirme karşılığı belirlenir.

Firma'nın faaliyetlerinin doğasından ve çok sayıda yargı bölgesinde faaliyet göstermek ve vergilendirilmekten dolayı ortaya çıkan doğal karmaşıklıklar nedeniyle, önemli muhakeme ve tahminlerin yapılması gerekmektedir. JPMorgan Chase'in ve Firma'nın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi bölgesi arasındaki vergi yükümlülükleri mutabakatı birkaç senedir sonuçlandırılmamaktadır. Bu nedenle, Firma'nın kesin vergiyle ilgili varlık ve borçları, rapor edilenlerden büyük ölçüde farklı çıkabilmektedir.

Geçerli vergi oranı ve gider

Aşağıdaki tabloda, geçerli yasal ABD federal vergi oranının yürürlükte olan vergi oranı ile mutabakatı sunulmuştur.

Geçerli vergi oranı

31 Aralıkta sona eren yıl,	2020	2019	2018
Yasal ABD federal vergi oranı	% 21,0	% 21,0	% 21,0
Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):			
Federal gelir vergisi indiriminden arı ABD eyalet ve yerel gelir vergileri	2,5	3,5	4,0
Vergiden muaf gelir	(1,6)	(1,4)	(1,5)
ABD dışı kazançlar	1,4	1,8	0,6
İşletme vergi alacakları	(6,3)	(4,4)	(3,5)
Vergi denetimi çözümlenmeleri	—	(2,3)	(0,1)
TCJA'nın Etkisi ^(a)	—	—	(0,7)
Diğer, net	0,7	—	0,5
Geçerli vergi oranı	%17,7	%18,2	% 20,3

(a) 2018'de tamamlanan SEC Personeli Muhasebe Bülteni No. 118 kapsamında belirli ertelenmiş vergilerin yeniden ölçülmesine ve ABD dışı kazançlara ilişkin varsayılan iade edilen vergiye ilişkin tahminlerdeki değişiklikleri temsil eder.

Aşağıdaki tabloda, Konsolide gelir tablolarında yer alan gelir vergisi gideri/(kazancı) bileşenleri verilmiştir.

Gelir vergisi gideri/(kazancı)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	5.759 \$	3.284 \$	2.854 \$
ABD dışı	2.705	2.103	2.077
ABD eyalet ve yerel	1.793	1.778	1.638
Toplam cari gelir vergisi gideri/(kazancı)	10.257	7.165	6.569
Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	(3.184)	709	1.359
ABD dışı	(126)	20	(93)
ABD eyalet ve yerel	(671)	220	455
Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri (indirimi)	(3.981)	949	1.721
Toplam gelir vergisi gideri	6.276 \$	8.114 \$	8.290 \$

Toplam gelir vergisi giderine, vergi denetimi çözümlerinin bir sonucu olarak, 2020, 2019 ve 2018 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 72 milyar dolar, 1.1 milyon dolar ve 54 milyon dolar değerindeki vergi kazançları dâhildir.

Özkaynaklara kaydedilen kalemlerin vergi etkisi Bir önceki tablo, özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belli kalemlerin vergi etkisini yansıtmamaktadır. Doğrudan özkaynaklara kaydedilmiş tüm kalemlerin vergi etkisi, özkaynaklarda 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 827 milyon \$ ve 862 milyon \$ azalmaya ve 2018 yılında 172 milyon \$ artışa neden olmuştur.

ABD dışı kazançların sonuçları

Aşağıdaki tablo gelir vergisi gideri öncesi A.B.D. ve A.B.D. dışı gelir bileşenlerini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
ABD	26.904 \$	36.670 \$	33.052 \$
ABD dışı ^(a)	8.503	7.875	7.712
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	35.407 \$	44.545 \$	40.764 \$

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

Firma, küresel maddi olmayan düşük vergi gelirine ilişkin oluşabilecek ABD gelir vergisi gideri, verginin gerçekleştiği dönemde gelir vergisi gideri olarak muhasebeleştirir.

Konsolide mali tablo notları

Uygun konut vergisi alacakları

Firma 2020, 2019 ve 2018 yıl sonu için gelir vergisi giderine ekonomik konut projeleriyle bağlantılı sırasıyla 1.5 milyar dolarlık vergi kredisi ve diğer vergi karlarını kaydetmiştir. Gelir vergisi giderinde rapor edilen bu tür yatırımların itfa tutarı sırasıyla 1,2 milyar dolar, 1,1 milyar dolar ve 1,2 milyar dolar olmuştur. Firma Konsolide bilançolarında diğer varlıklarda bildirilen bu yatırımların defter değeri 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihinde sırasıyla 9,7 milyar dolar ve 8,6 milyar dolardır. Firma Konsolide bilançolarında borçlu hesaplarda ve diğer borçlarda bildirilen bu yatırımlara ilişkin taahhütlerin tutarı, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihinde sırasıyla 3,8 milyar dolar ve 2,8 milyar dolardır.

Ertelemiş vergiler

Ertelemiş gelir vergisi gideri/(kazancı), finansal raporlama ve gelir vergisi beyannamesi amacıyla ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelemiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Aşağıdaki tabloda ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bölümleri yansıtılmıştır.

31 Aralık (milyon)	2020	2019
Ertelemiş vergi varlıkları		
Kredi zararları karşılığı	7.270 \$	3.400 \$
Personel sosyal hakları	1.104	1.039
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	3.332	2.767
ABD dışı faaliyetler	849	949
Vergi nitelikli ileri aktarımlar	757	605
Brüt ertelenmiş vergi varlıkları	13.312	8.760
Değerleme karşılığı	(560)	(557)
Değerleme karşılığı hariç ertelenmiş vergi varlıkları	12.752 \$	8.203 \$
Ertelemiş vergi yükümlülükleri		
Amortisman ve itfa payları	3.329 \$	2.852 \$
Mortgage servis hakları, korumalar hariç	2.184	2.354
Kira işlemleri	5.124	5.598
Diğer, net	6.025	4.683
Brüt ertelenmiş vergi borçları	16.662	15.487
Net ertelenmiş vergi (yükümlülükleri) / varlıkları	(3.910) \$	(7.284) \$

JPMorgan Chase, ABD ve ABD dışı NOL nakillerine, yabancı vergi kredisi ("FTC") nakillerine, eyalet ve yerel sermaye zararı nakillerine ilişkin olarak, 31 Aralık 2020'de 757 milyon dolar ertelenmiş vergi varlığı kaydetmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde, toplam ABD federal NOL nakilleri yaklaşık 799 milyon dolardı, ABD dışı NOL nakilleri 139 milyon dolardı, FTC nakilleri 444 milyon dolardı, eyalet ve yerel sermaye zararı nakilleri 1,1 milyar dolardı ve diğer federal vergi özellikleri 393 milyon dolardı. Kullanılmazsa, ABD federal NOL nakillerinin bir kısmı ve diğer federal vergi özellikleri, 2022 ila 2037 arasında sona erecekken, diğerleri sınırsız bir nakil süresine sahip olacaktır.

Enzer şekilde, ABD dışındaki bazı NOL nakilleri, 2026 ve 2036 arasında sona erecekken, diğerleri sınırsız bir nakil süresine sahip olacaktır. FTC nakilleri 2029 ve 2030 yılları arasında sona erecekken, eyalet ve yerel sermaye zararı nakilleri 2021 ile 2022 arasında sona erecektir.

31 Aralık 2020 itibarıyla değerlendirme karşılığı, eyalet ve yerel sermaye kaybı nakilleriyle, FTC nakilleri ve NOL nakilleri dahil, ABD Dışı ertelenmiş vergi varlıklarından kaynaklanmaktaydı.

Tahakkuk etmemiş vergi indirimleri

31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi kazançları, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 4,3 milyar dolar, 4,0 milyar dolar ve 4,9 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 3,1 milyar doları, 2,8 milyar doları ve 3,8 milyar doları tahakkuk ettiği takdirde yıllık geçerli vergi oranını azaltır. Tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının tutarına, Konsolide Gelir Tablolarına kaydedilmedikleri takdirde etkin vergi oranını etkilemeyen belirli kalemler dahildir. Bu tahakkuk etmemiş kalemler, belirli geçici farkların vergi etkisini, brüt eyalet ve yerel tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının brüt ABD federal gelir vergisi indirimleriyle ilgili kazançlar ile dengelenecek kısmını ve brüt ABD tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının, diğer yargı çevrelerinde dengelenecek kısmını içerir. JPMorgan Chase, aşağıdaki vergi incelemesi durumu tablosunda özetlendiği üzere şu anda başta Internal Revenue Service (Milli Gelirler İdaresi) olmak üzere birkaç vergi denetim merci tarafından denetimden geçirilmektedir. JPMorgan Chase şu anda birkaç vergi merci tarafından denetimden geçirilmekte olduğundan, gelecek 12 ayda bu incelemelerin çözümlenmesinin muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarının brüt bakiyesini yaklaşık 300 milyon dolar kadar arttırması veya düşürmesi mümkündür. Bir denetimin çözümlenmesinden sonra, muhasebeleştirilmemiş vergi kazancı ödeme veya gelir tablosu muhasebeleştirilmesinden kaynaklanır.

Aşağıdaki tablo tahakkuk etmemiş başlangıç ve bitiş vergi indirim tutarlarının mutabakatını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
1 Ocak itibarıyla bakiye	4.024 \$	4.861 \$	4.747 \$
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	685	871	980
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	362	10	649
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı azalmalar	(705)	(706)	(1.249)
Vergi mercileriyle varılan nakit çözümlerle ilgili azalmalar	(116)	(1.012)	(266)
31 Aralık itibarıyla bakiye	4.250 \$	4.024 \$	4.861 \$

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve cezaları 2020, 2019 ve 2018 yıllarında sırasıyla 147 milyon dolar, (52) milyon dolar, 192 milyon dolardı.

31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, Firma'nın muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarına ek olarak, sırasıyla 966 milyon dolar ve 817 milyon dolarlık vergiyle ilgili faiz ve ceza tahakkuk ettirilmiştir.

Vergi inceleme durumu

JPMorgan Chase, İç Gelirler Servisi ve ABD dünyada ve ABD genelinde birçok eyalet ve yerel yargı çevresinde vergi mercileri tarafından sürekli denetime tabidir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 itibarıyla JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli gelir vergisi incelemelerinin durumunu özetlemektedir.

	İncelemeye tabi dönemler	Durum
JPMorgan Chase - ABD	2009 - 2013	Değiştirilmiş beyannamelerin saha incelemesi
JPMorgan Chase - ABD	2014 - 2016	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase – New York Eyaleti	2012 - 2014	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - New York City	2012 - 2014	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - California	2011 - 2012	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase – İngiltere	2006 - 2018	Belirli seçilmiş kurumların işyeri denetimi

Konsolide mali tablo notları

Not 26 - Kısıtlı nakit, diğer kısıtlı varlıklar ve şirketler arası fon transferleri

Kısıtlı nakit ve diğer kısıtlı varlıklar

Firma'nın kasa ve diğer varlıklarının belli bir kısmı para çekme veya kullanma ile sınırlıdır. Bu kısıtlamalar, Firma'nın bağlı ortaklıklarının belirli faaliyetlerine dayanan çeşitli düzenleyici merciler tarafından uygulanır.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın faaliyeti OCC tarafından denetime ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi'nin üyesidir ve geçerli limitler üzerinden, ABD'deki mevduatları FDIC tarafından sigortalanmıştır.

Firma'nın ABD dışındaki bazı merkez bankalarında nakit rezervlerini koruması gerekmektedir.

Firma ayrıca diğer ABD ve ABD dışı düzenleyiciler tarafından oluşturulan kural ve düzenlemelere tabidir. İlgili yasal gerekliliklere uyulması kapsamında, Firmanın broker-dealer kurumları (başta ABD'deki J.P. Morgan Securities LLC ve ABD'deki J.P. Morgan Securities plc) nakit ve diğer varlıklar üzerindeki bazı kısıtlamalara tabidir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın kısıtlı nakit bileşenlerini sunmaktadır.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2020	2019
Nakit rezervleri - Federal Reserve Bankaları ^(a)	— \$	26,6 \$
Menkul kıymetlerin ve takası yapılan türev müşterilerinin yararına ayrılan ABD dışındaki merkez bankalarında bulunan ve diğer genel amaçlarla tutulan nakit rezervler.	19,3	16,0
ABD dışındaki merkez bankalarında bulunan ve diğer genel amaçlarla tutulan nakit rezervler.	5,1	3,9
Toplam kısıtlı nakit^(b)	24,4 \$	46,5 \$

(a) 26 Mart 2020 tarihinden itibaren Federal Reserve, emanetçi kurumlar için zorunlu karşılık şartlarını kaldırdı

(b) 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla Konsolide bilançolarda 22,7 milyar dolar ve 45,3 milyar dolarlık banka mevduatından ve 1,7 milyar dolar ve 1,2 milyar dolar nakit ve banka alacaklarından oluşur.

31 Aralık, 2020 ve 2019 itibarıyla, Firma aşağıdaki kısıtlı nakit ve diğer kısıtlı varlıklara sahipti:

- Sırasıyla 37,2 milyar dolar ve 24,7 milyar dolarlık, müşteri yararına takas kuruluşlarına rehin verilmiş nakit ve menkul kıymetler.
- Sırasıyla 1,3 milyar dolarlık ve 8,8 milyar dolarlık rayiç değerli menkul kıymetler de müşteri faaliyeti bakımından sınırlandırılmıştır.

Şirketler arası fon transferleri

ABD federal yasasında getirilen sınırlamalar, JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve bazı bağlı kuruluşlarının, belirli tutarlarda kredi temin edilmediği sürece bankacılık iştiraklerinden borç almasını yasaklar. Herhangi bir bankacılık bağlı kuruluşu tarafından Ana Şirkete veya herhangi bir belirli iştirake sunulan bu teminatlı krediler bu iştirakle yapılan diğer belirli işlemlerle birlikte (birlikte "teminatlı işlemler" olarak anılan) risk tabanlı sermaye yönergeleri tarafından belirlenen bankacılık bağlı kuruluşunun toplam sermayesinin %10'u ile sınırlıdır; herhangi bir bankacılık bağlı kuruluşu ile tüm iştirakleri arasındaki teminatlı işlemlerin toplam tutarı bankacılık bağlı kuruluşunu toplam sermayesinin %20'siyle sınırlıdır.

Ana Şirket iki ana iştiraki, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve bir ara holding şirketi olan JPMorgan Chase Holdings LLC'dir ("IHC"). IHC, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve iştirakleri dışında JPMorgan Chase'in hemen hemen tüm iştiraklerinin hisselerini elinde bulundurur. IHC ayrıca diğer varlıklara ve holding şirket sayesinde şirketler arası borca sahiptir. Ana Şirket, menkul kıymet ihraçlarından elde edilen net kazancın tamamını (birinci derece ve sermaye benzeri borç senetlerinin ihraçları ve imtiyazlı ve adi hisse senedi dahil olmak üzere) esas olarak IHC'ye katkıda bulunmakla yükümlüdür.

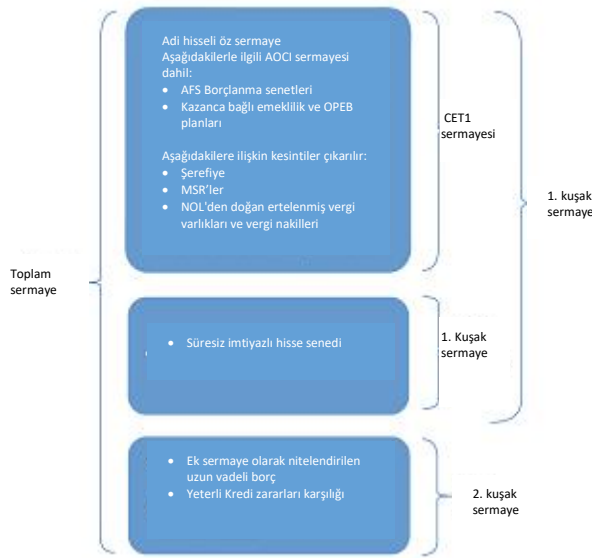
Ana Ortaklığın başlıca gelir kaynakları ve fonları, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın temettüleri ile IHC'nin sağladığı temettü ve kredilerdir. Yasalarla ve yönetmeliklerle getirilen temettü kısıtlamalarına ek olarak, Merkez Bankası, OCC ve FDIC, Mali Kuruluşlar Denetim Kanununa göre Ana Şirket ve banka veya banka holding şirketi niteliğindeki iştirakleri dahil olmak üzere, denetledikleri bankacılık kurumlarının temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlamaya yetkilidirler; şu kadar ki, bankacılık düzenleme kurumunun, bankacılık kuruluşunun mali durumu ışığında temettü ödemesinin güvensiz ve sağlıklı bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir. IHC'nin belli sermaye veya likidite "eşiklerinin" ihlal edilmesi halinde veya Ana Şirketin yönetimi veya Yönetim Kurulu tarafından başka limitler uygulanması durumunda, Ana Şirkete temettü ödemesi veya kredi kullandırması yasaktır.

1 Ocak 2021 itibarıyla Ana Şirketin bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda yaklaşık 13 milyar dolar temettü ödeyebilecek durumdadır. 2021 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

Not 27 – Yasal sermaye

Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi için yeterli sermayeli standartları dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. OCC, Firma'nın temel IDI bağlı kuruluşu, JPMorgan Chase Bank, N.A için benzer asgari sermaye gereklerini ve standartları belirler.

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve IDI bağlı kuruluşları dâhil büyük ve uluslararası faaliyetleri olan JPMorgan Chase Bank N.A. dâhil ABD banka holding şirketleri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartlarını belirler. RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım öngörülmüştür: standartlaştırılmış yaklaşım ("Basel III Standart") ve gelişmiş yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"). Her bir riske dayalı sermaye oranı için, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın sermaye yeterliliği, ilgili minimum sermaye oranlarına kıyasla Standart veya Gelişmiş yaklaşımların daha düşük olanına göre değerlendirilmektedir. Basel III kuralları uyarınca yasal sermayenin üç bileşeni aşağıda gösterilmiştir:



Federal Reserve'ün risk tabanlı sermaye ve kaldıraç tabanlı kurallarına göre, JPMorgan Chase'in CET1 sermaye, 1. kuşak sermaye, Toplam sermaye, 1. kuşak kaldıraç ve SLR'ye ilişkin asgari oranları sürdürmesi gerekir. Bu minimum gereklerin karşılanamaması Merkez Bankası'nın tedbir almasına neden olabilir. IDI iştirakleri, ilgili birincil düzenleyicileri tarafından belirlenen bu sermaye gereksinimlerine de tabidir..

Aşağıdaki tablo, Firma ve IDI bağlı kuruluşlarının 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla tabi oldukları minimum ve iyi sermayelendirilmiş oranları gösterir.

	Standart Minimum sermaye oranları		Gelişmiş Minimum sermaye oranları		Yeterli sermaye oranları	
	BHC ^{(a)(b)(c)}	IDI ^{(c)(d)}	BHC ^{(a)(c)}	IDI ^{(c)(d)}	BHC ^(c)	IDI ^(f)
Sermaye oranları						
CET1 sermayesi	%11,3	%7,0	%10,5	%7,0	NA	%6,5
Ana sermaye	12,8	8,5	12,0	8,5	6,0	8,0
Toplam sermaye	14,8	10,5	14,0	10,5	10,0	10,0
Ana sermaye kaldıraç	4,0	4,0	4,0	4,0	NA	5,0
SLR	NA	NA	5,0	6,0	NA	6,0

Not: Yukarıdaki tablo, Federal Reserve, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile IDI iştiraklerinin tabi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı gibidir.

(a) Firma için geçerli minimum sermaye oranlarını temsil eder. CET1, Ana Sermaye ve Toplam sermaye minimum sermaye oranlarının her biri, ilgili minimum gereksinimi ve Yöntem 2 kapsamında hesaplandığı üzere %3,5 GSIB ek ücretini artı Baseline Standart oranlar için % 3,3 SCB ve Basel III Gelişmiş oranları için sabit %2,5 sermaye koruma tamponunu içerir. Konjonktür karşıtı tampon şu anda federal bankacılık kurumları tarafından %0'a ayarlanmıştır.

(b) 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren dönem için, Firma için geçerli olan Basel III Standart kapsamında CET1, Ana Sermaye, Toplam Ana Sermaye kaldıraç oranı ve SLR asgari sermaye oranları %10,5, %12,0, %14,0, %4,0 ve %5,0 olmuştur.

(c) BHC ve IDI için sırasıyla %3,0'lık minimum SLR gereksinimini ve %2,0 ve %3,0'lık ek kaldıraç tampon gereksinimlerini temsil eder.

(d) JPMorgan Chase'in IDI iştiraklerine ilişkin gereksinimleri temsil eder. CET1, Ana Sermaye ve Toplam sermaye asgari sermaye oranları, IDI bağlı kuruluşları için geçerli %2,5'lik sabit sermaye koruma tamponu gereksinimlerini içermektedir. IDI iştirakleri, GSIB ek ücretine tabi değildir.

(e) Federal Reserve tarafından çıkarılan yönetmelikler uyarınca banka holding şirketlerine yönelik gereksinimleri temsil eder.

(f) FDIC Geliştirme Kanunu uyarınca çıkarılan yönetmeliklere istinaden IDI iştiraklerine ilişkin gerekleri temsil eder.

Mevcut Beklenen Kredi Zararları

1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma ABD GAAP kapsamında Finansal Araçlar - kredi zararları kılavuzunu kabul etmiştir. Federal bankacılık kurumları tarafından 2019 yılında yayınlanan ABD sermaye kuralları kapsamında izin verildiği üzere, Firma ilk olarak 1 Ocak 2020'de ("1.gün") CECL'nin kabulünün etkisini, 2020 ila 2023 arasında yılda %25 olmak üzere CET1 sermayesine 2,7 milyar dolarlık birikmiş kazançlar üzerindeki etkisini aşamalı olarak seçmiştir. COVID-19 salgınının etkisine verdikleri tepkinin bir parçası olarak, 31 Mart 2020'de federal bankacılık kurumları, CECL'nin düzenleyici sermaye üzerindeki etkilerini iki yıl süreyle erteleme seçeneği ve ardından üç yıllık bir geçiş dönemi sunan geçici bir nihai kural yayınladı (26 Ağustos 2020 tarihinde nihai olarak yayınlanmıştır).

Nihai kural, geçiş döneminin ilk iki yılında eski gerçekleşen zarar modeline kıyasla CECL'nin etkilerini tahmin etmek için tek tip bir yaklaşım sağlar ("2. gün" geçiş tutarı), böylece Firma, kredi zararları karşılığındaki değişimin %25'ini CET1 sermayesinden hariç tutabilir (PCD kredileri için ödenekler hariç).

Konsolide mali tablo notları

31 Aralık 2021 tarihinde CET1 sermayesinde tanınmayan kümülatif 2. gün geçiş tutarı ve 2.7 milyar \$'lık 1. gün etkisi, 1 Ocak 2022'den itibaren yılda %25 oranında CET1 sermayesine aşamalı olarak aktarılacaktır. Firma, CECL sermaye geçiş hükümlerini uygulamayı seçmiştir ve buna göre 31 Aralık'ta sona eren yıl için Firmanın sermaye ölçütleri, birikmiş kazançlara 2,7 milyar dolarlık 1. gün etkisi ve kredi zararları karşılığındaki 12,2 milyar dolarlık artışın %25'i olan 5,7 milyar doları hariç tutmaktadır (PCD kredileri için ödenekler hariç).

CECL sermaye geçiş hükümlerinin etkileri de Ek Sermayeye, düzeltilmiş ortalama varlıklara ve toplam kaldıraç riskine dahil edilmiştir. CECL muhasebe rehberi hakkında daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar JPMorgan Chase ve JPMorgan Chase Bank, N.A. için gerek Basel III Standart gerekse de Basel III Gelişmiş Yaklaşımlarına yönelik risk bazlı ve kaldıraç bazlı sermaye ölçütlerini göstermektedir. 31 Aralık 2020 itibarıyla sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümleri uygulanarak sunulmuştur. 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, JPMorgan Chase ve JPMorgan Chase Bank, N.A. yeterli sermayeye sahipti ve her birinin tabi olduğu tüm sermaye gereklerini karşıyorlardı.

31 Aralık 2020 (milyon, oranlar hariç)	Basel III Standart		Basel III Gelişmiş	
	JPMorgan Chase & Co. (c)	JPMorgan Chase Bank, N.A. (c)	JPMorgan Chase & Co. (c)	JPMorgan Chase Bank, N.A. (c)
Risk tabanlı sermaye ölçütleri:				
CET1 sermayesi	205.078 \$	234.235 \$	205.078 \$	234.235 \$
Ana sermaye	234.844	234.237	234.844	234.237
Toplam sermaye	269.923	252.045	257.228	239.673
Risk ağırlıklı varlıklar	1.560.609	1.492.138	1.484.431	1.343.185
CET1 sermaye oranı	%13,1	%15,7	%13,8	%17,4
Ana sermaye oranı	15,0	15,7	15,8	17,4
Toplam sermaye oranı	17,3	16,9	17,3	17,8
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:				
Düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(a)	3.353.319 \$	2.970.285 \$	3.353.319 \$	2.970.285 \$
Ana sermaye kaldıraç oranı	%7,0	%7,9	%7,0	%7,9
Toplam kaldıraç riski	NA	NA	3.401.542 \$	3.688.797 \$
SLR ^(b)	NA	NA	%6,9	%6,3

31 Aralık 2019 (milyon, oranlar hariç)	Basel III Standart		Basel III Gelişmiş	
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.
Risk tabanlı sermaye ölçütleri:				
CET1 sermayesi	187.753 \$	206.848 \$	187.753 \$	206.848 \$
Ana sermaye	214.432	206.851	214.432	206.851
Toplam sermaye	242.589	224.390	232.112	214.091
Risk ağırlıklı varlıklar	1.515.869	1.457.689	1.397.878	1.269.991
CET1 sermaye oranı	% 12,4	% 14,2	%13,4	% 16,3
Ana sermaye oranı	14,1	14,2	15,3	16,3
Toplam sermaye oranı	16,0	15,4	16,6	16,9
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:				
Düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(a)	2.730.239 \$	2.353.432 \$	2.730.239 \$	2.353.432 \$
Ana sermaye kaldıraç oranı	%7,9	%8,8	%7,9	%8,8
Toplam kaldıraç riski	NA	NA	3.423.431 \$	3.044.509 \$
SLR	NA	NA	%6,3	% 6,8

(a) Kaldıraç oranı hesaplaması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklara, Ana Sermaye, büyük ölçüde şerfiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan indirim tabii olan bilanço varlıkları için düzeltilen üç aylık ortalama varlıklar toplamı dahildir.

(b) 31 Aralık 2020 itibarıyla, SLR'nin hesaplanması amacıyla JPMorgan Chase'in toplam kaldıraç riski, 1 Nisan 2020'de Federal Rezerv tarafından yayınlanan ara nihai kural uyarınca, ABD Hazine menkul kıymetlerinin bilanço tutarlarını ve Federal Rezerv Bankalarındaki mevduatları içermez. 1 Haziran 2020'de Federal Rezerv, OCC ve FDIC, IDI yan kuruluşlarına bu geçici hariç tutmayı belirli kısıtlamalara tabi olarak uygulama seçeneği sunan geçici bir nihai kural yayınlanmıştır. 31 Aralık 2020 itibarıyla, JPMorgan Chase Bank, N.A. bu istisnayı uygulamayı seçmemiştir.

(c) 31 Aralık 2020 itibarıyla, Firma için sermaye ölçütleri, MMLF kapsamında sağlanan rücusuz avanslar uyarınca para piyasası yatırım fonu müşterilerinden satın alınan varlıkların hariç tutulmasını yansıtmaktadır. Ek olarak, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A. için PPP kapsamında oluşturulan krediler yüzde sıfır risk ağırlığına sahiptir.

Not 28 - Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) sağlamaktadır. Bu finansal araçların sözleşme tutarı, müşteri taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve müşteri de sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmemezse oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, tarihsel olarak yeniden finanse edilmiş, uzatılmış, iptal edilmiş veya sona ermiştir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin beklenen kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görülmektedir.

Toptan ve belirli perakende krediyle kredilendirme taahhütlerinde beklenen kredi zarar risklerini karşılamak için, kredilendirme ile ilgili taahhütler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık ayrılır. Firma'nın 1 Ocak 2020'de CECL muhasebe kılavuzunu benimsemesinin etkisi dahil, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garanti ve diğer taahhütlerle ilgili sözleşme bedelleri ve defter değerleri yer almaktadır. Kredi kartı ve konut kredisiyle ilişkili yükümlülüklerin aşağıdaki tablodaki tutarları, bu ürünler için ayrılan toplam kullanılabilir kredileri ifade etmektedir. Firma, bu ürünler için mevcut olan tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması deneyimini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu kredi kartı kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Ayrıca, Firma genelde borç alan 60 gün ya da daha fazla vadeyi geçirirse kredi kartı kredilerini kapatmaktadır. Firma temel varlık değerinde azalmalar olduğunda veya kredi borçlusunun kredibilitesinde belirgin bir düşüş olduğunda konut HELOC'ler azaltabilir veya kapatabilir.

Konsolide mali tablo notları

Firma, CECL'nin kabulü ile bağlantılı olarak, ödeneği belirlerken uygulanan metodoloji ile uygun hale getirmek için, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, tüketiciden risk derecelendirmeli kredileri ve kredilendirmeye ilgili taahhütleri yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

	Sözleşme tutarı					Defter değeri ⁽ⁱ⁾	
	2020	2019	2020	2019			
31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	1 yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun ve 3 yıla kadar vadeli	3 yıldan uzun 5 yıla kadar vadeli	5 yıl sonra sona erer	Toplam	Toplam	
Kredilendirmeye ilgili							
Kredi kartı hariç tüketici:							
Konut amaçlı gayrimenkul ^(a)	26.788 \$	1.597 \$	3.962 \$	13.700 \$	46.047 \$	30.217 \$	148
Taahhüt ve diğer	10.471	1	8	792	11.272	9.952	—
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	37.259	1.598	3.970	14.492	57.319	40.169	148
Kredi kartı ^(b)	658.506	—	—	—	658.506	650.720	—
Toplam tüketici^{(b)(c)}	695.765	1.598	3.970	14.492	715.825	690.889	148
Toptan:							
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^(d)	96.490	174.335	128.736	16.267	415.828	380.307	2.148
Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar ^(d)	17.478	7.986	4.051	1.467	30.982	34.242	443
Diğer akreditifler ^(d)	2.982	45	26	—	3.053	2.961	14
Toptan toplam^(c)	116.950	182.366	132.813	17.734	449.863	417.510	2.605
Kredilendirmeye ilgili toplam	812.715 \$	183.964 \$	136.783 \$	32.226 \$	1.165.688 \$	1.108.399 \$	2.753 \$
Diğer garantiler ve taahhütler							
Menkul kıymet kredilendirme tazminat anlaşmaları ve garantileri ^(f)	250.418 \$	— \$	— \$	— \$	250.418 \$	204.827 \$	— \$
Teminat olarak kabul edilebilen türev araçlar	2.489	541	12.182	39.203	54.415	53.089	322
Çözümlememiş geri satış ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmaları	95.084	1.764	—	—	96.848	117.951	2
Çözümlememiş repo ve menkul kıymet kredilendirme anlaşmaları	104.289	612	—	—	104.901	73.351	(1)
Kredi satış ve menkul kıymetleştirmeye ilgili tazminatlar:							
İpotek geri alım yükümlülüğü	NA	NA	NA	NA	NA	NA	84
Rüculu olarak satılan krediler	NA	NA	NA	NA	889	944	23
Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri ^(g)	142.003	—	—	—	142.003	206.432	—
Diğer garantiler ve taahhütler ^{(e)(h)}	2.457	574	758	2.541	6.330	6.334 ⁽ⁱ⁾	52

(a) Muhabirlerden kredi satın almaya yönelik belirli taahhütleri içerir.

(b) Ayrıca, ticari kart kredilendirme ile ilgili taahhütleri, esas olarak CB ve CIB'deki taahhütleri içerir.

(c) Hemen hemen tüm diğer tüketici ve toptan kredileriyle ilgili taahhütler ABD'de bulunmaktadır.

(d) 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 72 milyon dolar ve 76 milyon dolar, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 8,5 milyar dolar ve 9,8 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 357 milyon dolar ve 546 milyon dolar toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarı temsil etmektedir. Merkez Bankası'na yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(e) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli rayıç değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeye ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere yeniden sınıflandırmıştır ve bu Diğer garantiler ve taahhütlerden Toptan diğer finanse edilmeyen kredi verme taahhütlerine kadar taahhütlerin yeniden sınıflandırılması sonuçlanmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(f) Menkul kıymet kredisi kefalet anlaşmalarıyla ilgili olarak Firma'nın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla sırasıyla 264.3 milyar dolar ve 216.2 milyar dolardır. Teminat veren menkul kıymetler, esas olarak, nakit, G7 üyesi olan hükümetler ve ABD GSE ve devlet kurumları tarafından çıkarılan menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

(g) 31 Aralık 2020 ve 2019'da, desteklenen üye repo programı kapsamındaki Sabit Gelir Takas Kurumu'na yönelik garantileri ve Firma'nın belirli takas merkezlerindeki üyeliği ile ilgili taahhüt ve garantileri içerir.

(h) 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde, öncelikle türev işlemlerle korunan ve piyasa riski bazında yönetilen akreditifler ve belirli vergi odaklı öz sermaye yatırımlarıyla ilgili kısa vadeli taahhütleri içerir.

(i) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(j) Borç vermeye ilgili ürünler için, defter değeri borç vermeye ilgili taahhütler karşılığını ve garanti yükümlülüğünün rayıç değerini temsil eder; türevle alakalı ürünler ve rayıç değer opsiyonu seçilmiş kredilendirmeye ilgili taahhütler için, defter değeri rayıç değeri temsil eder.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler genellikle işletme sermayesi ve genel kurumsal amaçlı taahhütlerden ve bu yükümlülüklerin yeni yatırımcılara yeniden pazarlanamaması halinde ticari senet kolaylıkları ve bono finansmanını desteklemeye yönelik kredi kullanımlarından ve takas kurumlarına yönelik taahhütlü likidite kredilerinden oluşur. Firma, aynı zamanda teminatlı akreditif dahil olmak üzere çeşitli şekillerde keşide edilebilecek çok amaçlı krediler kapsamında taahhütler ihraç etmektedir.

Teminatlar

US GAAP garantörün garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün rayiç değerine eşit miktardaki bir yükümlülüğü kabul etmesini öngörür. US GAAP, teminatı, garantörün aşağıdakilere bağlı olarak, garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir sözleşme olarak tanımlar: (a) temel varlık, borç ya da teminat alan tarafın özkaynak teminatındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü şahsın belirli bir anlaşmaya uymaması. Firma, aşağıdaki bilanço dışı düzenlemeleri, US GAAP kapsamında teminatlar olarak değerlendirir: Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar, menkul kıymet kredisi kefaletleri, belli varlık satın alma anlaşmaları; üçüncü şahıs akdi düzenlemeleri ve belli türev sözleşmeler kapsamındaki bazı tazminat anlaşmaları ve destekli üye repo programı kapsamındaki garantiler.

US GAAP'ta öngörüldüğü üzere, Firma, üstlenilen koşulsuz yükümlülüğün rayiç değerini (örneğin tahsil edilen karşılık tutarı, alacaklı primin net bugünkü değeri) başlangıç tarihinde kaydeder. Bu yükümlülüklerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklerle kaydeder ve kasaya (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklara (alacaklı primler için) dengeleyici bir kayıt açar.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibariyle teminat akreditifleri ve diğer mali teminat mektubu ile diğer akreditif düzenlemelerinin sözleşme tutarını ve defter değerini göstermektedir.

Teminat akreditifleri, diğer mali teminatlar ve diğer akreditifler

31 Aralık (milyon)	2020		2019	
	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler
Yatırım sınıfı ^(a)	22.850 \$	2.263 \$	26.880 \$	2.137 \$
Yatırım yapılabılır olmayan seviye ^(a)	8.132	790	7.362	824
Toplam sözleşme tutarı	30.982 \$	3.053 \$	34.242 \$	2.961 \$
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	80 \$	14 \$	216 \$	4 \$
Garanti yükümlülüğü	363	—	402	—
Toplam defter değeri	443 \$	14 \$	\$618	4 \$
Teminatlı taahhütler	17.238 \$	498 \$	17.853 \$	728 \$

(a) Derecelendirme skalası, Firma'nın iç risk derecelendirmelerine dayanmaktadır. İç risk derecelendirmeleri hakkında ayrıntılı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Diğer varlıklara kaydedilen prim alacağına sözleşme uyarınca nakit tahsilat yapıldıkça azalır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir. Kredilendirmeyle ilgili şarta bağlı yükümlülük, şarta bağlı olmayan herhangi bir yükümlülüğe ek olarak ve bunlardan ayrı olarak beklenen kredi zararlarına göre muhasebeleştirilir.

Kredilendirmeyle ilgili olmayan koşullu yükümlülükler, yükümlülük olası ve makul olarak tahmin edilebilir hale geldiğinde muhasebeleştirilir. Bu yükümlülükler, tahmini tutar koşulsuz herhangi bir yükümlülüğün başlangıçta ölçülen defter değerinden düşük ise tahakkuk ettirilmez (amortisman düzeltmesi). Kredilendirmeyle ilgili olmayan şarta bağlı yükümlülükler örnekler, satış sözleşmelerinde sağlanan tazminatları içerir; burada satış gelirlerinin bir kısmı, aksi takdirde işlemden kaynaklanacak kazanç veya kaybı düzeltten garantiye tahsis edilir. Bu tazminatlar için, Firma'nın riski azaldıkça başlangıç yükümlülüğü gelire amorti edilir (zaman içinde veya kefalet sona erdiğinde).

Garanti ve tazminatların akdi tutar ve defter değeri 284. sayfadaki tabloda yer almaktadır.

Garantiler hakkında ek bilgi için aşağıya bakınız.

Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar, Firma tarafından bir mudi veya müşterinin, üçüncü bir kişiye karşı kıymetli evrak kredileri, tahvil finansmanları, iktisap finansmanları, ticari ve benzer işlemler gibi belli anlaşmalar kapsamındaki icraatını garanti etmek üzere düzenlenen koşullu borç verme taahhütleridir.

Konsolide mali tablo notları

Menkul kıymet ödünç verme kefaletleri Firma'nın menkul kıymet kredi programı aracılığıyla, karşı tarafların menkul kıymetleri, emanet içeren veya içermeyen düzenlemeler aracılığıyla, üçüncü şahıslara borç verilebilir. Bu program dahilinde, Firma, kredi borçlusunun ödünç verilen menkul kıymetleri iade etmemesi halinde kredi vereni korumak üzere, kredilendirme sözleşmelerine tazminat hükmü koyar. Firma, bu kefalet anlaşmalarındaki borçları asgariye indirmek için borçludan ödünç verilmiş menkul kıymetlerin değerinin %100'ünü aşan piyasa değerine sahip nakit veya yüksek likiditeye sahip bir teminat alır. Teminatlaştıranın yeterli olması için, teminat günlük olarak piyasa fiyatına endekslenir. Eksiklik ortaya çıktığında borçludan ek teminat istenir ya da fazla teminat gösterme halinde, teminat borçlu verilebilir. Borçlu tarafından bir temerrüt ortaya çıktığında, Firma, piyasadan eşdeğer menkul kıymetler satın almak için ya da ödünç veren müşteriye veya karşı tarafa nakit karşılığını vermek için teminat kullanır.

Firma'nın elinde tuttuğu nakit teminat, tazmin edilen yeniden satış anlaşmalarında müşteri adına yatırıma dönüştürülebilirken, Firma bu anlaşmalar uyarınca müşteriye yatırılan ana para zararına karşı tazmin eder. Firma, bu anlaşmalardaki yükümlülüğünü asgariye indirmek için ana paranın %100'ünü aşan piyasa değerine sahip teminat alır.

Teminat olarak kabul edilebilen türev araçlar Firma, A.B.D. GAAP kapsamında garanti niteliği taşıyan belirli türev sözleşmeleriyle işlem yapar. Bu sözleşmelere, opsiyon sahibinin yükümlülüğünü yerine getirmesiyle, gelecekte belirlenen bir tarihe kadar, belirlenen bir fiyat üzerinden, Firma'nın varlık satın almasını gerektiren üstlenilmiş satış opsiyonları dahildir. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya diğer ticari amaçlarla üstlenilmiş satış opsiyonu sözleşmelerine girebilir. Üstlenilmiş satış opsiyonlarının süreleri genelde beş yıl veya daha azdır.

Garanti sayılan türevler ayrıca, piyasa değerinin defter değerinden az olduğu ve belli başka şartların da yerine getirildiği durumlarda, Firma'nın bir karşı tarafın referans varlık portföyünün piyasa değeri ile defter değeri arasındaki farkı ödemesini gerektirecek, genelde "sabit değerli ürünler" olarak adlandırılan sabit değerli türevleri de içerir. Yatırımcıların korunmamış portföylerden daha az oynaklık ile yatırım getirileri elde etmelerini sağlamak için sabit değerli ürünler işlem görmektedir. Bu sözleşmeler tipik olarak daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya sözleşmede belli koşullar altında sözleşmeyi feshetme imkanı tanır.

Türev garantilerinin temsili değeri, genellikle Firma'nın maksimum riskini temsil eder. Bununla beraber, belli sabit değerli türevlere ilişkin risk sözleşme kapsamında temsili değerin oldukça altında bir yüzdeyle sınırlandırılmıştır.

Türev garantilerinin rayiç değerleri, Firma'nın görüşüne göre, Firma'dan sözleşme kapsamında bir performans beklenip beklenmeyeceği ihtimalini yansıtır. Firma, tazmin edici işlemlere girerek veya bu türev teminatlarıyla ilgili piyasa riskinden koruma sağlayan sözleşmelere girerek riski azaltmaktadır.

286 JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla garanti niteliğindeki türevlerin özeti verilmiştir.

(milyon)	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Temsili tutarlar		
Türev teminatları	54.415 \$	53.089 \$
Akdi olarak sınırlı riske sahip sabit değerli sözleşmeler	27.752	28.877
Akdi olarak sınırlı riske sahip sabit değerli sözleşmelerin azami riski	2.803	2.967
Rayiç değer		
Türev borçları	322	159

Bir teminatın özelliklerini karşılayan türev teminatına ek olarak, Firma, kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 5'e bakınız.

Çözümlememiş menkul kıymet finansman anlaşmaları

İşin normal seyri sırasında, Firma yeniden satış ve menkul kıymet ödün alma anlaşmaları yapar. Takas tarihinde, bu taahhütler Firma'nın karşı tarafa nakit vermesi ve menkul kıymet teminatı almasına neden olur. Firma ayrıca repo işlemleri ve menkul kıymet borç verme anlaşmaları yapar. Takas tarihinde, bu taahhütler Firma'nın karşı taraftan nakit alması ve menkul kıymet teminatı vermesine neden olur. Bu anlaşmalar ileri bir tarihte takas edilir. Bu anlaşmalar genellikle türev tanımına girmezler ve bu nedenle takas tarihine kadar Konsolide Bilançolara kaydedilmezler. Bu anlaşmalarda ağırlıklı olarak düzenli yoldan ödeme şartları vardır. Menkul kıymet finansman anlaşmaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Not 11'e bakınız.

Kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeye ilgili kefaletler

İpotek geri alım yükümlülüğü Firma'nın ABD GSE'leri ile ipotek kredisi satışı ve menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak, Firma satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur ve bu beyan ve garantilerin Firma tarafından ihlali durumunda Firma'nın ipotek kredilerini geri alması ve/veya kredi alıcısını tazmin etmesi istenebilir.

Özel menkul kıymetleştirmeler

Özel menkul kıymetleştirmelerin tamamı ile ilgili geri alım taleplerine ait yükümlülük, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir. Davalarla ilgili ek bilgi için Not 30'a bakınız.

Rüculu olarak satılan krediler

Firma, ipotekler ve belli ticari kredi ürünleri için rüculu ve rücusuz olarak tahsilat sağlar. Rücusuz tahsilatta, Firma'nın anapara kredi riski, geçici fon tahsilat avanslarının maliyetidir (yani normal tahsilat avansları). Rüculu tahsilatta, tahsilatçı, kredi riskini, Fannie Mae veya Freddie Mac gibi ipotek kredisi sahipleriyle ya da özel yatırımcı, sigortacı veya garantörle paylaşmayı kabul eder.

Rüculu tahsilattaki zararlar, temerrütlü kredinin temelindeki mülkün icra yoluyla satışından elde edilen gelirin ödenmemiş anapara bakiyesi, kredinin tahakkuk etmiş faizi, temel mülkü tutma ve elden çıkarma maliyetinin toplamından düşük olduğunda ortaya çıkar. Firma'nın menkul kıymetleştirmeleri esas olarak rücusuzdur ve bu nedenle, gelecek kredi zararlarının riski, tröst tarafından ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetlerin alıcısına aktarılır. 31 Aralık 2020 ve 2019 itibarıyla, rüculu olarak satılmış ödenmemiş ana para bakiyesi toplamda sırasıyla 889 milyon dolar ve 944 milyon dolardır. Firma'nın rücu yükümlülükleri kapsamında yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle Firma'nın Konsolide bilançoda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerde kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, 31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla 23 milyon dolar ve 27 milyon dolardır.

Diğer bilanço dışı düzenlemeler

Tazminat anlaşmaları - genel: ABD dışındaki yatırımcılara menkul kıymet ihracıyla bağlantılı olarak, Firma, menkul kıymet sahiplerine, vergi kanunundaki değişikliğe bağlı olarak, menkul kıymetlere yapılan ödemelerde belirli türde stopaj vergileri uygulandığı takdirde, ek tutarlar ödemeyi kabul edebilir. Menkul kıymetlerin şartları ayrıca, söz konusu ek tutarların ödenmesi durumunda Firma'ya menkul kıymetleri itfa hakkı verebilir. Firma, ayrıca, müşterilere yazılım lisansı verilmesi ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir işletme ya da varlığı üçüncü bir şahısa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılımın lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, vergi kanununda ileride yapılacak değişikliklerin ve Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Üye işyeri ters ibrazları

Ödeme ağlarının kuralları uyarınca Firma, üye işyeri edinme kuruluşu olarak, üye işyerine ters ibraz yapılmasına neden olan itiraza konu işlenmiş kredi ve banka kartı işlemlerine ilişkin koşula bağlı yükümlülüğe sahiptir. Eğer bir ihtilaf kart hamilinin lehine çözümlerse, Üye İşyeri Hizmetleri (kart hamilinin kartı düzenleyen bankası aracılığıyla) tutarı kart hamiline alacak kaydedecek veya iade edecektir ve işlemi üye işyerine geri fatura edecektir. Eğer Üye İşyeri Hizmetleri bu tutarı üye işyerinden tahsil edemezse, kart hamiline alacak kaydedilen veya iade edilen tutarı Üye İşyeri Hizmetleri karşılayacaktır. Üye İşyeri Hizmetleri gelecek ödemeleri ayırarak, nakit rezerv hesapları tutarak ya da başka teminatlar alarak bu riski hafifletmektedir.

Ayrıca, Üye İşyeri Hizmetleri ters ibrazlarla ilişkili olarak ödemeyi kapsayan bir değerlendirme karşılığı veya performans riskini Firma'ya tahakkuk ettirir. Değerleme karşılığının defter değeri 31 Aralık 2020 ve 2019'da sırasıyla 12 milyon dolar ve 11 milyon dolardır.

Üye İşyeri Hizmetleri, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin olarak sırasıyla toplamda 1.597,3 milyar \$, 1.511,5 milyar \$ ve 1.366,1 milyar \$'lık toplam hacmi işlerken üye işyeri ters ibrazlarından kaynaklanan ilişkili zararlar önemli değildi.

Takas Hizmetleri - Müşteri Kredi Riski -Firma, vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi ETD'ler ve OTC takaslı türev kontratları için ve CCP'ler ile menkul kıymet alım ve satım ve türev kontratları yapan müşteriler için takas hizmetleri verir. Bir takas üyesi olarak, Firma, müşterilerinin performansının arkasında durur, nakit ve menkul kıymet teminatı (marj) ve müşterilerden veya müşterilere her türlü takas tutarını toplar ve bunları ilgili CCP veya müşteriye kısmen veya tamamen iletir. İki çeşit marj vardır: Değişiklik marjı, müşterinin türev sözleşmelerinin değerine dayanarak günlük olarak verilir ve ilk marj, türev kontratın başlangıcında ve genellikle kontrata ilişkin değişiklik marjında potansiyel değişikliklere dayanarak verilir.

Bir takas üyesi olarak, Firma müşterilerinin ihmal riskine maruzdur, fakat CCP'lerin performansı ile ilgili olarak müşterilerine karşı sorumlu değildir. Mümkün olan yerlerde, Firma, işlemlerin başında ve süresi boyunca uygun marj tutarlarını tahsil ederek müşteriye ilişkin riski hafifletmeye çalışır. Firma, müşterilerin takas anlaşmasındaki yükümlülüklerine uymamaları halinde, takas hizmetlerinin verilmesini durdurabilir. Bir müşterinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde, Firma, müşterinin pozisyonlarını kapatır ve mevcut marjı kullanır. CCP, bütün olarak kendisi için tuttuğu marjı, takas üyesi olarak Firma'nın ödemesi gereken eksikler için kullanır.

Firma, müşterinin kusur riskine açıklığını, müşterilerden teminat alacaklarını ve CCP'lere teminat borçlarının tahakkuk ettirilmesi ile yansıtır, ancak müşterilerin temel menkul kıymetleri veya türev sözleşmeleri Konsolide Mali Tablolara yansıtılmaz.

Firma'nın takas üyesi olarak maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, müşterilerin gelecekte yapabilecekleri işlemlerin bir değerlendirmesini gerektirir. Bununla beraber, geçmiş deneyime ve Firma'nın sahip olduğu risk hafifletme yöntemlerine dayanarak, yönetim, Firma'nın bu düzenlemeler altında herhangi önemli bir ödeme yapmak zorunda olmayacağına ve zarar riskinin uzak olduğuna inanmaktadır.

Firma'nın kendi hesabına yürüttüğü ve Konsolide Mali Tablolara kaydettiği türevler hakkında bilgi için Not 5'e bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Borsa ve Takasa Kuruluşu Üyelikleri Firma, hem ABD 'de hem de diğer ülkelerde birtakım menkul kıymet ve türev borsası ile takas kuruluşlarının üyesi olup üyelerine takas hizmeti vermektedir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firma'nın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların hissesi nispetinde ödenmesini gerektirmektedir. Bu yükümlülükler organizasyonlara göre değişmektedir. Bu yükümlülükler, Firma'nın takas merkezi veya borsanın bir üyenin temerrüdü durumunda oluşacak zararları karşılamak için hazır bulundurduğu kaynaklar kapsamında garanti fonuna ödediği katkı miktarıyla (veya bu miktarın katları) sınırlı olabilir. Alternatif olarak, bu yükümlülükler garanti fonunu uyguladıktan sonra kalan zararların orantılı payını içerebilir. Ayrıca, belirli takas merkezleri, bir üye olarak Firma'nın, başka bir üyenin temerrüdüyle ilgisiz ve bağımsız olarak, takas merkezinin garanti fonu katkı yatırımından kaynaklanabilecek zararlarını orantılı olarak paylaşmasını isterler. Bu tür zararların, ancak takas merkezi veya borsanın ilk önce zararları karşılamaya yönelik kaynaklarını aşması halinde, ödenmeleri gerekecektir. Belirli durumlarda, Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum olası riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, Firmaya zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir. Firmanın mümkün olan maksimum maruziyetinin tahmin edilebildiği hallerde, tutar, 284. sayfadaki tabloda Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri satırında açıklanmıştır.

Destekli üye repo programı Bu programa göre Firma, Sabit Gelir Takas Kurumu ("FICC") adına Sabit Menkul Kıymetler Bölümü ("FICC") aracılığıyla, FICC kurallarına göre destek olunan müşteriler adına, gecelik satış ve geri alım anlaşmaları yapmak için sponsor üye olarak görev yapar. Firma ayrıca, FICC'ye, desteklediği üye müşterilerinin FICC kuralları uyarınca kendi yükümlülüklerini derhal ve eksiksiz ödemelerini ve yükümlülüklerini yerine getirmelerini garanti eder. Firma, müşterilerin takas merkezine yatırdığı teminatın nakit veya yüksek kaliteli teminatlarından bir teminat hissesi faizi olarak, bu gecelik garantiler kapsamındaki yükümlülüğünü en aza indirger, dolayısıyla Firmanın zarar ihtimalinin uzak olmasını bekler. Firma'nın mümkün olan maksimum maruziyeti, ilgili teminat dikkate alınmaksızın, 284. sayfadaki Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri satırına dahil edilir. Yeniden satış anlaşmaları ve geri alım anlaşmaları kapsamında rehin verilen teminat türleri hakkında kredi riski azaltma uygulamalarına ilişkin ek bilgi için Not 11'e bakınız.

Bağlı ortaklıkların teminatları

Normal iş faaliyeti esnasında, Ana Şirket, karşı taraflara, Firma'nın karşı taraflarla yapacağı sözleşmeler bazında belirli işlemlere ve iştiraklerinin diğer yükümlülüklerine ilişkin teminatlar verebilir.

iştiraklerin yükümlülükleri, Firma'nın Konsolide Bilançolarına dahil edilir veya bilanço dışı taahhütler olarak yansıtılır; bu nedenle Ana Şirket, bu teminatlar için ayrı bir yükümlülük tahakkuk ettirmemiştir. Firma, herhangi bir olay vukuunun bu teminatlar kapsamında Ana Şirket tarafından ödeme yapılmasını gerektirme ihtimalinin düşük olduğuna inanmaktadır.

Ana Şirket,% 100 oranında sahip olduğu ve konsolide bir finans iştiraki olan JPMorgan Chase Financial Company LLC ("JPMFC") dahil olmak üzere, iştiraklerinin uzun vadeli borçlarını ve yapılandırılmış senetlerini garanti etmiştir. JPMFC tarafından ihraç edilen tüm menkul kıymetler, tamamen ve koşulsuz olarak Ana Şirket tarafından garanti edilir ve ana şirketin başka hiçbir iştiraki bu menkul kıymetleri garanti etmez. Firma'nın teminatsız ve ikinci derece borçluluğu ile aynı sıralanan bu teminatlar, bu Notun 284. sayfasındaki tabloya dahil edilmemiştir. Ek bilgi için Not 20'ye bakınız.

Not 29 – Rehinli varlıklar ve teminat

Rehinli varlıklar

Firma, Federal Reserve bankaları, diğer çeşitli merkez bankaları ve FHLB'ler ile, reeskont pencerelerinde potansiyel borçlanma kapasitesini korumak için sahip olduğu finansal varlıkları rehin verir. Ayrıca Firma varlıkları, geri alım ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmalarının teminatlandırılması, açığa satışların kapatılması ve türev sözleşmelerin ve mevduatların teminatlandırılması dahil olmak üzere başka amaçlar için rehin vermektedir. Bu rehinli varlıkların bir kısmı, teminatlı taraflarca satılabilir veya tekrar satılabilir veya başka şekilde kullanılabilir ve Konsolide bilançolarda rehin verilen varlıklar olarak parantez içinde tanımlanır.

Aşağıdaki tablo Firma'nın rehinli varlıklarını göstermektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2020	2019
Teminat verilen taraflarca satılabilecek veya yeniden rehin verilebilecek veya başka şekilde kullanılabilir varlıklar	166,6 \$	125,2 \$
Teminat verilen taraflarca satılması, yeniden rehin verilmesi veya başka şekilde kullanılması mümkün olmayan varlıklar	113,9	80,2
Federal Reserve bankalarına ve FHLB'lere rehin verilmiş varlıklar	455,3	478,9
Rehin verilen varlıklar toplamı	735,8 \$	684,3 \$

Toplam rehinli varlıklar, konsolide VIE'lerin varlıklarını içermez ve bu varlıklar, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Konsolide VIE'lerin varlıkları ve yükümlülükleri ile ilgili daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız. Firma'nın menkul kıymet finansman faaliyetleri hakkında ek bilgi için Not 11'e bakınız. Firma'nın uzun vadeli borcu hakkında ek bilgi için Not 20'ye bakınız. Firma'nın rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2020	2019
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	80,2 \$	35,9 \$
Krediler	420,5	460,4
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	235,1	188,0
Rehin verilen varlıklar toplamı	735,8 \$	684,3 \$

Teminat

Firma, satma veya yeniden satma, teslim etme veya başka bir şekilde kullanma iznine sahip olduğu mali varlıkları teminat olarak kabul eder. Bu teminat, genel olarak yeniden satış ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmaları, düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amacıyla elde tutulan müşteri alacakları ve türev sözleşmeleri kapsamında elde edilmiştir. Teminat geri alım ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmalarının teminatlandırılması, açığa satışların kapatılması ve türev sözleşmelerin ve mevduatların teminatlandırılması için kullanılmaktadır.

Aşağıdaki tablo kabul edilen teminatın rayiç değerini göstermektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2020	2019
Satılmasına, rehin verilmesine, teslim edilmesine veya başka bir şekilde kullanılmasına izin verilen teminatlar	1.451,7 \$	1.282,5 \$
Satılan, rehin verilen, teslim edilen veya başka bir şekilde kullanılan teminatlar	1.038,9	1000,5 (a)

başka bir şekilde kullanılmış 1.038,9 1.000,5 ^(a)

(a) Federal Rezerv'in açık piyasa işlemleri kapsamında Federal Rezerv'e yeniden yatırılan teminatları içerir.

Not 30 – Davalar

Beklenmedik Olaylar

31 Aralık 2020 itibarıyla Firma ve iştirakleri, denetimsel/resmi soruşturmalar ile özel, hukuki davaları içeren çok sayıda hukuki işlemde davalı, potansiyel davalı veya muhatap olarak yer almaktadırlar. Davalar, tek bir davacının bulunduğu bireysel davalardan, potansiyel olarak milyonlarca grup üyesinin bulunduğu grup davalara kadar çeşitlilik göstermektedir. Soruşturmalar, gerek devlet kurumlarının gerek özdenetim kuruluşlarının yürüttükleri resmi ve gayri resmi soruşturmaları içermektedir. Bu hukuki işlemler, farklı yargılama, tahkim veya soruşturma aşamalarında olup, Firma'nın her bir işkolunu ve birkaç coğrafyasını ve geniş bir iddia yelpazesini içermektedir (genel hukuk haksız fiil ve sözleşme davaları ve yasal tekelle mücadele, menkul kıymet ve tüketici koruma davaları) ve bunlardan bazıları yeni hukuki kuramlara dayanmaktadır.

Firma, kanuni takibatlar için, ayrılan karşılığın üzerinde olası zararların toplamının 31 Aralık 2020 itibarıyla 0 ila yaklaşık 1,5 milyar dolar arasında olabileceğini tahmin etmektedir. Bu tahmini toplam makul olası zarar, o tarihte eldeki bilgilere göre, Firma'nın böyle bir tahmin yapılabilecek davalardan kaynaklanabilecek zarara ilişkin en iyi tahminini dikkate alarak belirlenmiştir. Bazı konularda, söz konusu tarih itibarıyla, Firma, tahminin hemen yapılamayacağını düşünmektedir. Buna göre, Firma'nın makul olası zararların toplam aralığının tahmini, aşağıdakiler dikkate alınarak, ciddi muhakeme gerektirir:

- bir çoğunun başlangıç aşamasında olması da dahil olmak üzere, işlemlerin sayısı, çeşidi ve farklı aşamaları,
- birçok söz konusu işlemde, aralarında Firma da olmak üzere, sorumluluk payı (varsa) henüz tespit edilmemiş birden fazla davalının olması,
- birçok işlemde, sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi henüz çözümlenmemiş çok sayıda husus bulunması ve
- Firma'nın mahkeme veya diğer hakem tarafından verilecek karar ilişkin ya da karşı tarafların ya da yasal mercilerin davranışları veya saikleri hakkında varsayımlarda bulunması ve bu varsayımların yanlış çıkması hali de dahil olmak üzere, söz konusu işlemlerin potansiyel sonuçları hakkında hüküm süren belirsizlik.

Ek olarak, belirli bir işlemin sonucu, Firma'nın çok uzak ihtimal olduğu düşüncesiyle tahmininde dikkate almadığı bir sonuç ortaya çıkarabilir. Buna göre, Firma'nın makul olası zararların toplam aralığının tahmini zaman zaman değişecektir ve gerçekleşen zararlarda büyük farklar olabilir.

Aşağıda firmanın önemli kanuni takibatlarına yer verilmiştir.

Danışmanlık ve Diğer Faaliyetler Kasım 2020'de, JPMorgan Chase Bank, N.A., iç kontroller ve belirli güvene dayalı faaliyetler için iç denetimdeki geçmişe dönük eksikliklerle ilgili Para Birimi Denetleme Bürosu ("OCC") ile bir karar imzalamıştır. Kararla bağlantılı olarak, JPMorgan Chase Bank, N.A. 250 milyon \$'lık Sivil Para Cezası ödemiştir. OCC, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın cezaya yol açan eksiklikleri giderdiğini tespit etmiştir.

Amrapali. Hindistan'ın İcra Müdürlüğü ("ED"), daha önce JPMorgan Chase kuruluşları tarafından yönetilen iki offshore fondan Amrapali Group ("Amrapali") tarafından geliştirilen konut projelerine 2010 ve 2012'de yapılan yatırımlarla bağlantılı olarak JPMorgan India Private Limited'i araştırmaktadır. 2017'de çok sayıda alacaklı, konut birimlerinin teslim edilmesindeki gecikmeler veya teslim edilememesi ile ilgili konut alıcıları tarafından getirilen dilekçeler dahil olmak üzere Amrapali'ye karşı hukuk davası açmıştır. Konut alıcılarının dilekçeleri, kamu yararı davalarındaki yargı yetkisi uyarınca 2017'den beri Hindistan Yüksek Mahkemesi tarafından denetlenmektedir. Temmuz 2019'da, Hindistan Yüksek Mahkemesi, Amrapali ve projelere yatırım yapmış olan belirtilmemiş JPMorgan Chase kuruluşları ve denizaşırı fonlar dahil diğer tarafların belirli para kontrolü ve kara para aklama hükümlerini ihlal ettiğine dair ön tespitler yapan ve ED'ye Hindistan'ın Kara Para Aklamayı Önleme Yasası ("PMLA") ve ve Döviz Yönetimi Yasası ("FEMA") uyarınca daha fazla soruşturma yürütmesini emreden bir emir yayınlamıştır. Mayıs 2020'de, İcra Müdürlüğü, JPMorgan India Private Limited tarafından tutulan yaklaşık 25 milyon doları donduran cezai PMLA işlemlerinin bir parçası olarak geçici bir haciz emri çıkarmıştır. Haziran 2020'de, fonlar Hindistan Yüksek Mahkemesi tarafından tutulan bir hesaba aktarılmıştır. İddia edilen FEMA ihlallerine ilişkin ayrı bir hukuk davası devam etmektedir. Firma, soruşturmaya yanıt vermekte ve işbirliğinde bulunmaktadır.

Federal Nijer Cumhuriyeti Davası. JPMorgan Chase Bank, N.A. Nijerya Federal Hükümeti ("FGN") ile iki büyük uluslararası şirket için bir emanet ve depo hesabı işletmekteydi. Bu hesapta, bir petrol sahasına ilişkin haklar konusunda müşteriler arasında yaşanan ihtilafı bağlantılı olarak yaklaşık 1,1 milyar dolarlık bir tutar tutulmaktaydı. İhtilafın çözümlenmesinin ardından, JPMorgan Chase Bank, N.A. müşterilerden aldığı talimatlara göre 2011 ve 2013 yıllarında paraları ödemiştir. Kasım 2017'de, Federal Nijerya Cumhuriyeti ("FRN") İngiliz Yüksek Mahkemesi'nde hesaplardan yapılan yaklaşık 875 milyon dolarlık ödeme için bir dava açmıştır. FGN ile aynı kuruluş olduğunu iddia eden FRN JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın dahil olmadığı karmaşık bir dolandırıcılığın bir parçası olarak ödeme talimatlarının verilmiş olduğunu, ancak JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın ödemelerin dolandırıcılığa konu olabileceği konusunda uyarıldığı veya uyarılmış olması gerektiğini iddia etmektedir.

JPMorgan Chase Bank, N.A. duruşmasız yargılama talebinde bulunmuş ancak talep kabul edilmemiştir. İddia şu anda devam etmektedir ve Şubat 2022'de duruşma başlaması planlanmaktadır.

Döviz Soruşturmaları ve Davaları. Firma daha önce döviz ("FX") satışı ve alım-satım faaliyetleri ile bu faaliyetlere dair kontrollere ilişkin belirli kamu kurumları ile uzlaşmaya varıldığını bildirmişti. Bu kararlar arasında, Mayıs 2015'te, Firma, federal tekelcilikle mücadele yasasının tek bir ihlaline ilişkin suçlu bulunmuştur. Ocak 2017'de, Firma daha sonra verilen hükümlerle Ocak 2020'de sona ermek üzere, bir gözetim süresiyle cezalandırılmıştır. Gözetim süresi bitmiş olup Firma gözetim süresi boyunca faal kalmıştır. Çalışma Bakanlığı, Firma'ya, beş yıl süreli bir diskalifikasyon muafiyetini sağlamış olup, Ocak 2023'e kadar, Firma ve iştirakleri, Personel Emeklilik Geliri Güvence Kanunu ("ERISA") uyarınca Nitelikli Profesyonel Varlık Yöneticisi muafiyetinden faydalanmaya devam edecektir. Firma'nın, on yıllık diskalifiye süresinin geri kalanını da kapsayacak şekilde muafiyetin devamı için, bu süre içerisinde yeniden başvuruda bulunması gerekecektir. Bir Güney Afrika Rekabet Komisyonu meselesi, dövizle ilgili geri kalan hükümet soruşturmasıdır ve şu anda Güney Afrika Rekabet Mahkemesi huzurunda devam etmektedir.

Ağustos 2018'de, ABD Güney New York Bölgesi, Bölge Mahkemesi, döviz kurlarında manipülasyon amaçlı komplo düzenlendiği iddiasıyla federal tekelcilikle mücadele yasalarının ihlal edildiğini iddia eden ve FX vadeli işlemleri ile vadeli işlem opsiyonlarında işlem yapan kişiler adına tazminat talep eden ABD merkezli davacılar tarafından bir grup davasında Firma'nın uzlaşmasını kesin olarak onaylamıştır. Çözüm grubunun bazı üyeleri Mahkeme'den gruptan çıkarılması talebinde bulunmuş ve bazıları ise 2018'de Firma ve birtakım diğer döviz aracıları aleyhinde bir dava dilekçesi sunmuşlardır. Bu davaların bazıları henüz karara bağlanmamıştır. Ayrıca, Firma ile bir dizi diğer yabancı borsa dealer'ı aleyhine şüphelenmiş olduğu iddia edilen kurlardan döviz alan bazı tüketiciler ile FX araçlarının sözde dolaylı alıcıları adına mefruz toplu davalar açılmıştır; bu davalar Bölge Mahkemesi'nde halen görülmektedir. 2020 yılında, Mahkeme, Firma ve diğer 11 davalı tarafından, dolaylı alıcılar tarafından açılan toplam 10 milyon \$'lık toplu davanın uzlaşmasını onaylamıştır. Ayrıca, iddia edilen benzeri temel eylemlere dayanan bazı FX ile ilişkili münferit ve mefruz grup davaları ABD dışındaki Birleşik Krallık, İsrail ve Avustralya gibi ülkelerde açılmıştır.

Mübadale Davası. VISA ve MasterCard ile bazı bankaların, kredi ve banka kartı mübadale ücretlerinin fiyatını belirlemek üzere anlaşmalarını, tekelcilik karşıtı yasalara aykırı kurallar getirdiklerine dair iddialarla üye işyeri grupları ve perakende dernekleri tarafından bir dizi grup davası dilekçesi verilmiştir.

2012 yılında taraflar başlangıçta, nakit ödeme, kredi kartı değişiminin geçici olarak azaltılması ve belirli kredi kartı ağ kurallarında değişiklik yapılmasını öngören çözüm üzerinde anlaşmaya varmışlardı. 2017 yılında, temyizde o anlaşmanın onayı iptal edilmiş ve temyiz kararı doğrultusunda diğer işlemler için dava New York Doğu Bölgesi Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesine gönderilmiştir.

Orijinal grup davası, biri, esas olarak parasal tazminat istenen, diğeri de esasen ihtiyati tedbir istenen iki ayrı davaya ayrılmıştır. Eylül 2018'de, parasal yardım talebiyle açılan grup davasının tarafları, önceki uzlaşma anlaşmasını değiştiren ve geçersiz kılan bir anlaşma imzalamıştır. Bu mutabakat uyarınca davalılar, ilk mutabakattan daha önce emanete alınan yaklaşık 5,3 milyar ABD Doları'na 900 milyon dolar ek katkı yapmışlardır. Aralık 2019'da Bölge Mahkemesi tarafından tadil edilen anlaşma onaylanmıştır. Bazı üye işyerleri Bölge Mahkemesinin onay kararına itiraz etmiştir ve bu temyizler devam etmektedir. Tadil edilen grup anlaşmasından çıkan üye işyerlerinin yüzdesine göre, 700 milyon dolar uzlaşma anlaşmasına göre uzlaşma emanet hesabından davalılara iade edilmiştir. Öncelikle ihtiyati tedbir almak istenen bir grup davası ayrı olarak devam ediyor.

Bazı üye işyerleri, Visa ve Mastercard aleyhinde ve ayrıca Firma ve diğer bankalar aleyhinde benzer taleplerle bireysel davalar açmış olmakla birlikte, söz konusu davalardan bazıları devam etmektedir.

LIBOR ve Diğer Referans Oran Soruşturmaları ve Davaları. JPMorgan Chase, ağırlıklı olarak çeşitli para birimlerine ilişkin İngiliz Bankacılar Birliği'nin Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR") ile Avrupa Bankacılık Federasyonu'nun Euro Bankalar Arası Faiz Oranı ("EURIBOR") konusuna ilişkin dünya genelinde çeşitli resmi kurum ve kuruluşlardan gelen soruları yanıtlamıştır. İsviçre Rekabet Komisyonu'nun Firma ve diğer bankaların tabi olduğu EURIBOR ile ilgili soruşturması devam etmektedir. Aralık 2016'da Avrupa Komisyonu, Firma ve diğer bankalar aleyhinde EURIBOR ile ilgili Avrupa tekelcilikle mücadele kurallarının ihlal edildiğine bir karar aldı. Firma, bu kararın temyiz başvurusunu Avrupa Genel Mahkemesi'ne sunmuştur ve temyizi beklemektedir.

Ayrıca göstergelere ilişkin bir dizi şahsi ve mefruz grup davasında Firma'nın adı, diğer bankalarla beraber davalı olarak geçmektedir. Bu davalar arasında, BBA tarafından yönetildiği dönemde ABD Doları LIBOR ile ICE Benchmark Administration tarafından yönetildiği dönemde ayrı bir toplu mefruz grup davası da bulunmaktadır. Bu davaların tümü yargılama öncesinde New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılmış veya konsolide edilmiştir. Bu davalarda, davacılar, 2000'lerden başlayarak veya sonrasında çeşitli dönemlerde davalıların bireysel veya toplu olarak, düşük veya yüksek yapay oranlar sunarak çeşitli referansları manipüle ettiklerine dair farklı ithamlarda bulunmaktadırlar. Davacılar, yaptıkları kredi, türev araçları ve diğer finansal enstrüman işlemlerinin, bu oranlardaki değişikliklerden etkilendiklerini iddia etmişler ve üç misli tazminata ilişkin anti-tekelcilik talepleri dahil olmak üzere, çeşitli talepler öne sürmüşlerdir.

Konsolide mali tablo notları

BBA tarafından yönetildiği dönemde ABD doları LIBOR ile ilgili davalarda, Firma bunlardan bazılarını sonuçlandırmış ve diğerleri davanın çeşitli aşamalarında. Bölge Mahkemesi, Bölge Mahkemesinin davacıların bu iddiaları ileri sürecektir yetkilerinin olmadığı tespitinde bulunduğu bazı davacılarca açılan tekelcilikle mücadele davaları da dâhil olmak üzere belirli davaları reddederken, tekelcilikle mücadele davaları, Emtia Borsası Kanunu, Bölüm 10(b) kapsamındaki davalar ve teamül hukuku davaları dâhil olmak üzere bazı davaların devam etmesine izin vermiştir. Antitröst iddiaları mesnetsiz olduğu için reddedilen davacılar temyiz başvurusunda bulundular. Bölge Mahkemesi, doğrudan davacılar tarafından satılan tahvil ve faiz oranı swaplarına ilişkin tekelcilikle mücadele iddialarına ilişkin sınıf belgelendirmesi vermiş olup diğer davacılar tarafından yapılan sınıf belgelendirmesi taleplerini reddetmiştir. ABD Doları LIBOR'un ICE Benchmark İdaresi tarafından yönetildiği dönemle ilgili konsolide varsayılan toplu davada, Bölge Mahkemesi davacılarca şikâyetinin reddedilmesi için dilekçe vermiştir ve davacılar temyizde bulunmuştur. Firma, İsviçre Frangı LIBOR, EURIBOR, Singapur Bankalar Arası Faiz Oranı, Singapur Swap Teklif Oranı ("SIBOR") ve Avustralya Banka Senet Swap Referans Oranı ile ilgili mefruz grup davalarındaki çözümler ile ABD doları LIBOR'u ile ilgili müfrez grup davalarının birinin çözümü halen mahkeme onayını beklemektedir. SIBOR ve İsviçre frankı LIBOR'u ile ilgili grup davalarında, Bölge Mahkemesi, Mahkeme'nin konuya ilişkin yetkisinin olmadığına karar verirken, davacıların o kararlara ilişkin temyizi devam etmektedir.

New York'un Güney Bölgesi'nde Ağustos 2020'de bekleyen veya birleştirilen edilen davalara ek olarak, bir grup bireysel davacı, Firmanın ve diğer davalıların LIBOR'u kurmak için yasadışı bir anlaşma yaptıklarını iddia ederek Amerika Birleşik Devletleri Kaliforniya Kuzey Bölgesi Bölge Mahkemesinde antitröst iddialarını ileri süren bir dava açmış ve LIBOR'a dayalı tüketici kredileri ve kredi kartları için piyasayı tekeline almak için komplo kurmuştur. Şikâyet, ihtiyati tedbir ve maddi tazminat talep etmektedir.

Metal ve ABD hazinesi Soruşturmaları ile ve İlişkili Sorular. Firma daha önce kendisinin ve/veya bazı iştiraklerinin ABD Adalet Bakanlığı ("DOJ"), ABD Emtia Vadeli İşlemleri Ticaret Komisyonu ("CFTC") ve ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ("SEC") ile kararlar imzaladığını bildirmiştir. Bu kararlar, ajansların değerli metaller ve ABD hazine piyasalarındaki eski çalışanların geçmiş ticaret uygulamalarıyla ilgili soruşturmasını ve 2008'den 2016'ya kadar olan ilgili davranışlarını toplu olarak çözmüştür.

Firma, JPMorgan Chase & Co.'yu iki adet banka dolandırıcılığı ile suçlayan bir ceza bilgisinin dosyalandığını kabul ettiği ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC ile birlikte burada belirtilen belirli şartlar ve yükümlülükleri kabul ettiği DOJ ile bir Ertelenmiş Kovuşturma Anlaşması ("DPA") imzalamıştır. DPA hükümleri uyarınca, JPMorgan Chase & Co., JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC'nin tüm yükümlülüklerine tam olarak uyması şartıyla, cezai bilgiler üç yıl sonra reddedilecektir.

292

DOJ, CFTC ve SEC ile ilgili üç karar boyunca, JPMorgan Chase & Co., JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC, yaklaşık 920 milyon \$'lık toplam parasal tutar ödemeyi kabul etmiştir. Toplam parasal tutarın bir kısmı mağdur tazminat ödemelerini içermektedir.

Firma ve bazı eski çalışanlar aleyhinde, Emtia Borsası Kanunu'na aykırı olarak değerli metal vadeli işlemler ve opsiyon fiyat manipülasyonu iddiasıyla, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde faiz oranı referans EURIBOR oranı ile ilgili birkaç mefruz grup davası açılmıştır. Bazı şikâyetlerde New York Eyaleti Genel Ticaret Kanunu uyarınca haksız kazanç ve yanıltıcı eylem veya uygulamalara ilişkin iddialara yer verilmektedir. Mahkeme, Şubat 2019'da bu mefruz grup davalarını birleştirmiştir ve birleştirilmiş dava Mayıs 2021'e kadar ertelenmiştir. Buna ek olarak, ABD Hazine vadeli işlemlerinin ve opsiyonlarının manipüle edildiği ve Emtia Borsası Yasası kapsamında talepte bulunduğu iddiasıyla, Firma aleyhine Amerika Birleşik Devletleri Kuzey Illinois Bölge Mahkemesi ve New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemelerinde çeşitli mefruz grup davaları açılmıştır. Bazı şikâyetlerde New York Eyaleti Genel Ticaret Kanunu uyarınca haksız kazanç iddiasına da yer verilmektedir. Illinois Kuzey Bölgesi'ndeki davalar New York'un Güney Bölgesi'ne aktarılmıştır. Mahkeme, Eylül 2020'de bu mefruz grup davalarını birleştirmiştir ve birleştirilmiş şikâyetle bulunmak için Şubat 2021'e kadar bir son tarih belirlemiştir. 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Yasası uyarınca Amerika Birleşik Devletleri New York Doğu Bölgesi Bölge Mahkemesinde Firmaya ve Firma'nın belirli SEC dosyalarının, yukarıda atıfta bulunulan soruşturmalarla ilgili belirli bilgileri ifşa etmedikleri için maddi olarak yanıltıcı veya yanıltıcı olduğunu iddia ederek varsayılan mefruz grup davası dönemi içinde hisse satın alan hissedarlar adına bazı bireysel davalılara karşı iki varsayılan mefruz grup dava şikâyetinde de bulunulmuştur. Davacılar, mahkemenin onayını bekleyen davaların birleştirilmesi ve yardımcı davacı ve avukat atanmasını talep eden bir hüküm sunmuştur.

Wendel. 2012 yılından bu yana, Fransız adli mercileri, Wendel Investissement ("Wendel") üst yöneticileri tarafından 2004 yılından 2007 yılına kadar Wendel'deki hisselerinin yeniden yapılandırılmak üzere gerçekleştirilen bir dizi işlemi soruşturuyor. JPMorgan Chase Bank, N.A. Paris şubesi, 2007 yılında Wendel'in bazı yöneticilerine işlem finansmanı sağladı. JPMorgan Chase soruşturmalarda işbirliği yapmıştır. Soruşturma yargıçları, Kasım 2016'da, *kesin rapor* düzenleyerek, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın iddia vergi sahtekarlığına sözde iştiraki konusunda Fransız *asliye ceza* mahkemesine yönlendirilmesini talep ettiler. Ocak 2018'de, Paris Temyiz Mahkemesi, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın resmi incelemesini iptal eden bir kararı almıştır. Fransa'nın en yüksek mahkemesi olan Yargıtay, Eylül 2018'de, *resmi incelemenin kesin rapor için bir ön şart olduğuna karar vermiş* ve Ocak 2020'de kesin raporun iptaline karar verip JPMorgan Chase Bank, N.A.'yı Fransız asliye ceza mahkemesine yönlendirmiştir.

JPMorgan Chase & Co./2020 Form 10-K

Temyiz Mahkemesi, Ocak 2021'de, Yargıtay'ın kararını takiben JPMorgan Chase aleyhine başka işlem yapma yetkisinin olmadığını tespit etmiştir. Ocak 2021'de Wendel yöneticilerinin duruşmasının açılışında, mahkeme islahavi, ceza makamlarına, davanın ertelenmesine kadar JPMorgan Chase aleyhine başka bir soruşturma açılması gerekip gerekmediğini açıklamaları için talimat vermiştir. Ayrıca bazı yöneticiler JPMorgan Chase Bank N.A. aleyhinde hukuk davası açmışlardır. İddialar birbirinden bağımsız, farklı suçlamaları içeriyor ve farklı işlem aşamalarında bulunuyor.

Yukarıda bahsi geçen çeşitli yasal işlemlere ek olarak JPMorgan Chase ve iştirakleri, önemli sayıda diğer hukuki işleme davalı veya diğer sıfatlarla müdahil olmuşlardır. Firma, devam eden hukuki süreçlerde kendisi aleyhinde öne sürülen iddialara karşı haklı savunmaları olduğuna inanmaktadır ve kendisini çetin bir şekilde savunmaya niyetlidir. Gelecekte zaman zaman başka yasal işlemler başlatılabilir.

Firma, devam etmekte olan yüzlerce hukuki işlem için karşılık ayırmıştır. Beklenmedik durumlara ilişkin US GAAP hükümleri uyarınca, Firma, sorumluluk ortaya çıktığında ve zarar miktarı makul olarak tahmin edilebilir olduğunda, davayla ilgili borcunu tahakkuk ettirmektedir. Firma, devam etmekte olan yasal işlemleri, dava karşılıklarını değerlendirmek amacıyla üç ayda bir değerlendirmekte ve bu karşılıklarda, yönetimin avukata danıştıktan sonra yaptığı muhakemeye dayanarak yukarı veya aşağı yönde düzeltmeler yapmaktadır. Firmanın mahkeme gideri 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için sırasıyla 1.1 milyar \$, 239 milyon \$ ve 72 milyon \$ olmuştur. Firma'nın dava karşılıklarının gelecekte düzeltilmesinin gerekmeceğine dair bir güvence yoktur.

Yasal işlemlerin sonucunu tahmin etmedeki güçlük dikkate alındığında, özellikle, davacıların büyük veya belirsiz miktarlarda tazminat istedikleri veya yeni hukuk kuramlarına dayanan konularda, çok fazla sayıda tarafı içeren veya erken keşif aşamasında olan davalarda, Firma, devam etmekte olan davaların sonucunun ne olacağını, bu davaların nihai olarak ne zaman karara bağlanacağını, ortaya çıkacak zarar, ceza veya sonuçlarının ne olacağını kesin bir şekilde belirleyemez. JPMorgan Chase, mevcut bilgisine dayanarak, avukata danıştıktan, yukarıda tanımlanan önemli yasal işlemleri değerlendirdikten ve mevcut dava karşılıklarını ve tahmini toplam kayıp olasılığını dikkate aldıktan sonra, kendisi aleyhindeki diğer hukuki işlemlerin Firma'nın konsolide mali durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratmayacağına inanmaktadır.

Firma, bununla birlikte, bu işlemlere ilişkin belirsizlikler ışığında, bu davaların nihai sonucunun Firma tarafından ayrılan karşılıkları önemli oranda aşmayacağına dair bir güvence verilemeyeceğini ve konunun önemli itibari sonuçlarının olmayacağını not etmektedir. Sonuç olarak herhangi bir davanın sonucunun JPMorgan Chase'in belli bir döneme ait faaliyet sonuçları üzerinde, diğer şeylerin yanı sıra, zarar veya yükümlülüğün boyutu ve JPMorgan Chase'in o döneme ait gelirinin seviyesine dayalı olarak önemli olabileceğini not etmektedir.

Konsolide mali tablo notları

Not 31 – Uluslararası operasyonlar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in başlıca uluslararası coğrafi alanlara göre gelir tablosuyla ve bilançosuyla ilgili bilgilerini göstermektedir. Firma, bu dipnotun sunumunda uluslararası faaliyetleri, ABD dışında ikamet eden müşterileri içeren ticari işlemler olarak tanımlar ve aşağıda sunulan bilgi esas olarak müşterinin ikametgahına veya müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona, kaydetme yeri veya işlem masasının lokasyonuna dayanmaktadır. Bununla beraber Firma'nın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işletmelere hizmet vermektedir.

Firmanın faaliyetleri son derece entegre olduğundan, ABD ve uluslararası faaliyetler arasında gelir ve gider dağıtımı yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, Not 32'de belirtildiği gibi Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır.

Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli sayılmamaktadır. Firma'nın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	Gelir ^(c)	Gider ^(d)	Gelir vergisi gideri öncesi kâr	Net gelir	Aktif toplamı
2020					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	16.566 \$	10.987 \$	5.579 \$	3.868 \$	530.687 \$ ^(e)
Asya-Pasifik	9,289	5,558	3,731	2,630	252,553
Latin Amerika / Karayipler	2,740	1,590	1,150	837	61,980
Uluslararası toplamı	28,595	18,135	10,460	7,335	845,220
Kuzey Amerika	90,948	66,001	24,947	21,796	2.540.851
Toplam	119.543 \$	84.136 \$	35.407 \$	29.131 \$	3.386.071 \$
2019^(b)					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	15.887 \$	9.860 \$	6.027 \$	4.158 \$	391,369 \$ ^(e)
Asya-Pasifik	7,254	5,060	2,194	1,467	183,023
Latin Amerika / Karayipler	2.405	1,561	844	609	47,820
Uluslararası toplamı	25,546	16.481	9,065	6,234	622,212
Kuzey Amerika	89,853	54,373	35,480	30,197	2.065.167
Toplam	115.399 \$	70.854 \$	44.545 \$	36.431 \$	2.687.379 \$
2018^(b)					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	16.459\$	10.032 \$	6.427 \$	4.569 \$	424,935 \$ ^(e)
Asya-Pasifik	6,991	4,884	2,107	1.481	171,547
Latin Amerika / Karayipler	2.365	1.301	1,064	744	43,871
Uluslararası toplamı	25,815	16,217	9,598	6,794	640,353
Kuzey Amerika ^(a)	82,968	51,802	31,166	25,680	1982179
Toplam	108.783 \$	68.019\$	40.764 \$	32.474 \$	2.622.532 \$

(a) Çoğunlukla ABD'yi yansıtır.

(b) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(c) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(d) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığında oluşmaktadır.

(e) İngiltere için toplam aktif, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 353 milyar \$, 309 milyar \$ ve 299 milyar \$'dir.

Not 32 – İş segmentleri

Firma, iş kolları esasına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Varlık ve Servet Yönetimi. Ayrıca Kurumsal segment vardır. Faaliyet alanları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin Firmanın Faaliyet Komitesi tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet alanı sonuçları yönetilen esasa göre sunulur. JPMorgan Chase'in iş faaliyet alanlarıyla ilgili daha ayrıntılı değerlendirme için, bu dipnotun Segment sonuçlarına bakınız.

Aşağıda firmanın faaliyet alanlarının her biri ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları verilmektedir.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

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

Kurumsal ve Yatırım Bankası

Bankacılık ve Piyasalar & Menkul Kıymetler Hizmetleri'nden oluşan Kurumsal ve Yatırım Bankası, geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, üye işyerleri, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımını, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunulmaktadır. Bankacılık ayrıca, müşterilerin ödemeleri ve makbuzları küresel olarak yönetmesine olanak tanıyan ödeme hizmetleri ve sınır ötesi finansmanı sağlayan Toptan Ödemeleri de içermektedir.

Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, nakit ve türev araçlar dahil olmak üzere ürünlerde küresel bir piyasa yapıcı olan ve aynı zamanda gelişmiş risk yönetimi çözümleri, ana aracılık ve araştırma sunan Piyasaları içermektedir. Piyasalar & Menkul Kıymetler Hizmetleri, varlık yöneticileri, sigorta şirketleri, halka ve özel yatırım fonları için esas olarak saklama, fon muhasebesi ve yönetimi sunan lider bir küresel saklama kuruluşu olan Menkul Kıymet Hizmetlerini içermektedir.

Ticari Bankacılık

Ticari Bankacılık, başlıca üç müşteri segmentinde müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, toptan ödemeler, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır. Orta Piyasa Bankacılığı, Kurumsal Müşteri Bankacılığı ve Ticari Emlak Bankacılığı. Diğer, birincil müşteri segmentine uygun olmayan tutarları içerir.

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

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

Varlık ve Servet Yönetimi

Varlık ve Servet Yönetimi, 3,7 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir.

Varlık Yönetimi

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

Servet Yönetimi

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

AWM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Kurumsal

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

Konsolide mali tablo notları

Segment sonuçları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018'de sona eren dönemlerine ait, yönetilen esasta faaliyet alanı sonuçlarının özetini vermektedir. Firmanın yönetim esası tanımlaması, rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve Firmanın toplam net gelirini (her bir rapor edilebilir faaliyet alanının) FTE bazında sunmak için çeşitli yeniden sınıflandırmaları kapsar. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir. Bu, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği yıldan yıla geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi gideri içinde gösterilmiştir. Bu düzeltmelerin, faaliyet alanları veya Firma'nın tamamı tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi olmamaktadır.

Faaliyet alanı sermaye tahsisi Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar ve geçerli yasal sermaye gereksinimleri gibi çeşitli faktörleri göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

Firma'nın tahsis metodolojisi, Basel III Standart RWA, kaldıraç, Basel III Gelişmiş RWA, kaldıraç, GSIB ek ücreti ve ciddi bir stres ortamında sermaye simülasyonunu içermektedir. Periyodik olarak sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar ve metodolojiler değerlendirilmektedir, bunun sonucunda iş kollarına tahsis edilen sermaye zaman zaman değişebilir.

Faaliyet alanı değişiklikleri

2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma, belirli varlık yönetimi müşterileriyle ilişkili belirli varlıkları, borçları, geliri, gideri ve personel sayısını AWM'den CCB bünyesindeki J.P. Morgan Varlık Yönetimi iş birimine aktarmıştır. 2020'nin ikinci ve üçüncü çeyreğinde yaklaşık 1.650 teknoloji ve destek personelinin transferi dahil, mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir. Ultra yüksek net değer ve belirli yüksek net değerli müşteri ilişkileri AWM'de kalmıştır.

2020'nin ilk çeyreğinde, Firma'nın toptan ödeme işlerinin yeniden düzenlenmesinin ardından Firma, CIB içinde bir Toptan Satış Ödemeleri iş birimini raporlamaya başlamıştır. Toptan Satış Ödeme işletmeleri şunları içerir:

- CCB'den CIB'ye yeniden düzenlenen Üye İşyeri Hizmetleri
- CIB'de Hazine Hizmetleri ve Ticaret Finansmanı. Ticaret Finansmanı daha önce CIB'de Kredilendirme bölümünde rapor edilmiştir.

Toptan Satış Ödemelerinin uyumlu hale getirilmesiyle bağlantılı olarak, Üye İşyeri Hizmetleri işletmesiyle ilişkili varlıklar, yükümlülükler ve personel sayısı CCB'den CIB'ye yeniden düzenlenmiştir ve Üye İşyeri Hizmetleri işletmesinin kazancı ve giderleri, ağırlıklı olarak müşteri ilişkisi esasında CCB, CIB ve CB genelinde bildirilecektir. 2020'nin dördüncü çeyreğinde, ilgili gelir ve giderlerle birlikte yalnızca ödeme işleme alan müşteriler, CIB'nin CCB ve CB'den Toptan Ödemeler işine yeniden düzenlenmiştir. Yalnızca muhasebe işleri müşterileri, yalnızca Üye İşyeri Hizmetleri tarafından sunulan ödeme hizmetlerini kullanan ve genel olarak şu anda Firma tarafından sunulan diğer hizmetleri kullanmayan müşterilerdir. Önceki dönem miktarları, bu yeniden düzenlemeyi ve revize edilen tahsis metodolojisini yansıtacak şekilde revize edilmiştir.

Faaliyet alanı sonuçları ve mutabakat^(a)

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı ^(b)			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık			Varlık ve Servet Yönetimi		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018	2020	2019	2018	2020	2019	2018
Faiz dışı gelir	17.740 \$	17.796 \$	15.338 \$	35.120 \$	30.060 \$	27.854 \$	3.067 \$	2.710 \$	2.620 \$	10.822 \$	10.236 \$	10.052 \$
Net faiz geliri	33.528	37.337	35.933	14.164	9.205	9.528	6.246	6.554	6.716	3.418	3.355	3.375
Toplam net gelir	51.268	55.133	51.271	49.284	39.265	37.382	9.313	9.264	9.336	14.240	13.591	13.427
Kredi zararları karşılığı	12.312	4.954	4.754	2.726	277	(60)	2.113	296	129	263	59	52
Faiz dışı giderler	27.990	28.276	27.168	23.538	22.444	21.876	3.798	3.735	3.627	9.957	9.747	9.575
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir (zarar)	10.966	21.903	19.349	23.020	16.544	15.566	3.402	5.233	5.580	4.020	3.785	3.800
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	2.749	5.362	4.642	5.926	4.590	3.767	824	1.275	1.316	1.028	918	855
Net gelir/(zarar)	8.217 \$	16.541 \$	14.707 \$	17.094 \$	11.954 \$	11.799 \$	2.578 \$	3.958 \$	4.264 \$	2.992 \$	2.867 \$	2.945 \$
Ortalama hisse senedi	52.000 \$	52.000 \$	51.000 \$	80.000 \$	80.000 \$	70.000 \$	22.000 \$	22.000 \$	20.000 \$	10.500 \$	10.500 \$	9.000 \$
Aktif toplamı	496.705	541.367	560.177	1097.219	914.705	909.292	228.932	220.514	220.229	203.384	173.175	161.047
Özkaynak getirisi	%15	%31	%28	%20	%14	%16	%11	%17	%20	%28	%26	%32
Masraf oranı	55	51	53	48	57	59	41	40	39	70	72	71

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

Sona eren yıl itibarıyla 31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	Kurumsal			Mutabakat kalemleri ^(a)			Toplam ^(b)		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018	2020	2019	2018
Faiz dışı gelir	1.199 \$	(114) \$	(263) \$	(2.968) \$	(2.534) \$	(1.877) \$	64.980 \$	58.154 \$	53.724 \$
Net faiz geliri	(2.375)	1.325	135	(418)	(531)	(628)	54.563	57.245	55.059
Toplam net gelir	(1.176)	1.211	(128)	(3.386)	3.065	2.505	119.543	115.399	108.783
Kredi zararları karşılığı	66	(1)	(4)	—	—	—	17.480	5.585	4.871
Faiz dışı giderler	1.373	1.067	902	—	—	—	66.656	65.269	63.148
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir (zarar)	(2,615)	145	(1.026)	(3,386)		2,505	35,407	44,545	40,764
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	(865)	966	215	(3,386)	(3,065)	2,505	6,276	8.114	8.290
Net gelir/(zarar)	(1.750) \$	1.111 \$	1.241 \$	\$ —	\$ —	\$ —	29.131 \$	36.431 \$	32.474 \$
Ortalama hisse senedi	72.365 \$	68.407 \$	79.222 \$	\$ —	\$ —	\$ —	236.865 \$	232.907 \$	229.222 \$
Aktif toplamı	1.359.831	837,618	771,787	NA	NA	NA	3.386.071	2.687.379	2.622.532
Özkaynak getirisi	NM	NM	NM	NM	NM	NM	%12	%15	%13
Masraf oranı	NM	NM	NM	NM	NM	NM	56	57	58

(a) Yönetilen esastaki segment sonuçları, gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen FTE bazında kazancı yansıtır. Bu düzeltmeler Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir.

(b) 2020'nin ikinci çeyreğinde, Firma, belirli harcamaya dayalı kredi kartı ödül maliyetlerini, net gelir üzerinde hiçbir etkisi olmaksızın, pazarlama giderlerinden kart gelirinde bir azalma olarak yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Konsolide mali tablo notları

Not 33 - Ana şirket

Aşağıdaki tablo yalnızca mali tablolarla ilgili Ana Şirketin durumunu göstermektedir.

Gelir ve kapsamlı gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
Gelir			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan temettüler:			
Banka ve banka holding şirketi	6.000 \$	26.000 \$	32.501 \$
Banka dışı ^(a)	—	—	2
İştiraklerden gelen faiz geliri	63	223	216
İştiraklerden elde edilen diğer gelirler:			
Banka ve banka holding şirketi	2.019	2.738	515
Banka dışı	(569)	197	(444)
Diğer gelirler	205	(1.731)	888
Toplam gelir	7.718	27.427	33.678
Masraf			
İştiraklere ve bağlı kuruluşlara faiz gideri/(geliri) ^(a)	(8.830)	(5.303)	2.291
Diğer faiz gideri	14.150	13.246	4.581
Faiz dışı giderler	2.222	1.992	1.793
Gider toplamı	7.542	9.935	8.665
Gelir vergisi muafiyeti ve iştiraklerin dağıtılmamış net geliri öncesi gelir	176	17.492	25.013
Gelir vergisi indirimi	1.324	2.033	1.838
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki pay	27.631	16.906	5.623
Net Gelir	29.131 \$	36.431 \$	32.474 \$
Diğer kapsamlı gelir, net	6.417	3.076	(1.476)
Kapsamlı gelir	35.548 \$	39.507 \$	30.998 \$

Bilançolar

31 Aralık (milyon)	2020	2019
Aktifler		
Kasa ve bankalardan alacaklar	54 \$	32 \$
Banka bağlı ortaklıklarındaki mevduatlar	6.811	5.309
Alım satım amaçlı varlıklar	1.775	3.011
İştiraklere verilen ve iştiraklerden alınan avanslar:		
Banka ve banka holding şirketi	27	2.358
Banka dışı	86	84
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (öz sermayedeki):		
Banka ve banka holding şirketi	508.602	471.207
Banka dışı	1.011	1.044
Diğer aktifler	10.058	10.699
Aktif toplamı	528.424 \$	493.744 \$

Nakit akış tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2020	2019	2018
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	29.131 \$	36.431 \$	32.474 \$
Eksi: İştiraklerin ve bağlı kuruluşların net geliri ^(a)	33.631	42.906	38.125
Ana şirket net zararı	(4.500)	(6.475)	(5.651)
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan nakit temettüler ^(a)	6.000	26.000	32.501
Diğer işletme düzeltmeleri	15.357	9.862	(4.400)
İşletme faaliyetleri tarafından sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	16.857	29.387	22.450
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar ve verilen avanslar, net	2.663	(6) ^(e)	8.036
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	24	71	63
Yatırım faaliyetleri tarafından sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	(2.639)	65	8.099
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan borçlanmalar ^(a)	1.425	2.941	(2.273)
Kısa vadeli borçlanmalar	(20)	(56)	678
Uzun vadeli borçlanmaların getirileri	37.312	25.569	25.845
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(34.194)	(21.226)	(21.956)
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	4.500	5.000	1.696
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(81.430)	(4.075)	(1.696)
Geri alınan firma hisse senetleri	(6.517)	(24.001)	(19.983)
Ödenen temettüler	(12.690)	(12.343)	(10.109)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1.080)	(1.290)	1.526
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(12.694)	(29.481)	(30.680)
Nakit ve bankalardan kaynaklanan net düşüş ve bankacılık iştiraklerindeki mevduat	1.524	(29)	(131)
Yıl başında kasa, bankacılık iştirakleri alacaklar ve banka mevduatları	5.341	5.370	5.501
Yıl sonunda kasa, bankacılık iştirakleri alacaklar ve banka mevduatları	6.865 \$	5.341 \$	5.370 \$
Ödenen nakdi faiz	5.445 \$	7.957 \$	6.911 \$
Ödenen nakdi gelir vergileri, net ^(d)	5.366	3.910	1.782

(a) Bağlı kuruluşlar, garantili sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstleri ("ihraççı tröstler") içerir.

(b) 31 Aralık 2020 itibarıyla, sözleşme vadesi 2021 ila 2025 olan uzun vadeli borcu toplam tutarı sırasıyla 10.8 milyar \$, 10.0 milyar \$, 21.0 milyar \$, 21.8 milyar \$ ve 13.5 milyar \$'dir.

(c) Ana Şirketin iştiraklerinin yükümlülüklerine yönelik garantileri hakkında bilgi için, Not 20 ve Not 28'e bakınız.

(d) Ana Şirket tarafından yapılan ve çeşitli vergi makamlarına yapılan geri ödemelerden oluşan ödemeleri temsil eder ve daha sonra geri ödenen, iştirakler adına ödenen vergileri içerir. Bu geri ödemeler, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 8,3 milyar \$, 6,4 milyar \$ ve 1,2 milyar \$'dir.

(e) Chase Bank USA, N.A. ile JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın JPMorgan Chase Bank, N.A. çatısı altında birleşmesi sonucu, JPMorgan Chase Bank, N.A. ana şirkete 13,5 milyar dolarlık sermaye getirisi dağıtırken ana şirket bu getiriyi IHC'ye kattı.

Ek bilgi:**Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)**

Sona eren dönemler itibarıyla (hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2020				2019			
	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
Seçilmiş gelir tablosu verileri								
Toplam net gelir ^(a)	29.224 \$	29.147 \$	32.980 \$	28.192 \$	28.285 \$	29.291 \$	28.747 \$	29.076 \$
Faiz dışı giderler toplamı ^(a)	16,048	16,875	16,942	16,791	16,293	16,372	16,256	16,348
Karşılık öncesi kar^(b)	13,176	12,272	16,038	11,401	11,992	12,919	12,491	12,728
Kredi zararları karşılığı	(1,889)	611	10,473	8,285	1,427	1,514	1,149	1,495
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	15,065	11,661	5,565	3,116	10,565	11,405	11,342	11,233
Gelir vergisi gideri	2,929	2,218	878	251	2,045	2,325	1,690	2,054
Net Gelir	12.136 \$	9.443 \$	4.687 \$	2.865 \$	8.520 \$	9.080 \$	9.652 \$	9.179 \$
Hisse başına kazanç verileri								
Net gelir: Temel	3,80 \$	2,93 \$	1,39 \$	0,79 \$	2,58 \$	2,69 \$	2,83 \$	2,65 \$
Seyreltilmiş	3,79	2,92	1,38	0,78	2,57	2,68	2,82	2,65
Hisse senetleri ortalaması: Temel	3,079,7	3,077,8	3,076,3	3,095,8	3,140,7	3,198,5	3,250,6	3,298,0
Seyreltilmiş	3,085,1	3,082,8	3,081,0	3,100,7	3,148,5	3,207,2	3,259,7	3,308,2
Piyasa ve adi hisse başı verileri								
Piyasa değeri	387.492 \$	293.451 \$	286.658 \$	274.323 \$	429.913 \$	369.133 \$	357.479 \$	328.387 \$
Dönem sonu adi hisseler	3,049,4	3,048,2	3,047,6	3,047,0	3,084,0	3,136,5	3,197,5	3,244,0
Hisse başına defter değeri	81,75	79,08	76,91	75,88	75,98	75,24	73,88	71,78
TBVPS ^(b)	66,11	63,93	61,76	60,71	60,98	60,48	59,52	57,62
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,80	0,80
Seçilmiş oranlar ve ölçütler								
ROE ^(c)	%19	%15	%7	%4	%14	%15	%16	%16
ROTCE ^{(b)(c)}	24	19	9	5	17	18	20	19
ROA ^(b)	1,42	1,14	0,58	0,40	1,22	1,30	1,41	1,39
Masraf oranı	55	58	51	60	58	56	57	56
Kredilerin mevduatlara oranı ^(d)	47	49	52	57	64	64	65	66
Firma LCR (ortalama)	110	114	117	114	116	115	113	111
JPMorgan Chase Bank, N.A. LCR (ortalama)	160	157	140	117	116	112	112	109
CET1 sermaye oranı ^(e)	13,1	13,1	12,4	11,5	12,4	12,3	12,2	12,1
Ana Sermaye oranı ^(e)	15,0	15,0	14,3	13,3	14,1	14,1	14,0	13,8
Toplam sermaye oranı ^(e)	17,3	17,3	16,7	15,5	16,0	15,9	15,8	15,7
Ana sermaye kaldıraç oranı ^(e)	7,0	7,0	6,9	7,5	7,9	7,9	8,0	8,1
SLR ^(e)	6,9	7,0	6,8	6,0	6,3	6,3	6,4	6,4
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)								
Alım satım amaçlı varlıklar ^(d)	503.126 \$	505.822 \$	491.716 \$	510.923 \$	369.687 \$	457.274 \$	485.567 \$	495.021 \$
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	589.999	531.136	558.791	471.144	398.239	394.251	307.264	267.365
Krediler ^(a)	1.012.853	989.740	1.009.382	1.049.610	997.620	980.019	990.775	990.515
Aktif toplamı	3.386.071	3.246.076	3.213.616	3.139.431	2.687.379	2.764.661	2.727.379	2.737.188
Mevduatlar	2.144.257	2.001.416	1.931.029	1.836.009	1.562.431	1.525.261	1.524.361	1.493.441
Uzun vadeli borçlar	281.685	279.175	317.003	299.344	291.498	296.472	288,869	290,893
Adi öz sermaye	249.291	241,050	234,403	231,199	234.337	235,985	236,222	232,844
Toplam öz sermaye	279.354	271,113	264,466	261,262	261.330	264,348	263,215	259,837
Personel sayısı	255.351	256.358	256.710	256.720	256.981	257.444	254.983	255.998
Kredi kalitesi ölçütleri								
Kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler	30.737 \$	33.637 \$	34.301 \$	25.391 \$	14.314 \$	14.400 \$	14.295 \$	14.591 \$
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	% 2,95	%3,26	%3,27	%2,32	% 1,39	% 1,42	% 1,39	%1,43
Sorunlu varlıklar ^(d)	10.906 \$	11.462 \$	9.715 \$	7.062 \$	5.054 \$	5.993 \$	5.260 \$	5.616 \$
Net zarar yazmalar	1.050	1,180	1,560	1,469	1.494	1,371	1.403	1,361
Net zarar yazma oranı	% 0,44	% 0,49	% 0,64	% 0,62	% 0,63	% 0,58	% 0,60	% 0,58

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

(a) 2020'nin ikinci çeyreğinde, Firma, belirli harcamaya dayalı kredi kartı ödül maliyetlerini, net gelir üzerinde hiçbir etkisi olmaksızın, pazarlama giderlerinden kart gelirinde bir azalma olarak yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Karşılık öncesi kar, TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Maddi adi hisseli öz sermaye ("TCE") de bir GAAP dışı mali ölçüttür. Bu ölçütlere ilişkin detaylı değerlendirme için 62-64. sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

(c) Üç aylık oranlar senelik tutarlara dayanmaktadır.

(d) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değeri opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(e) Sermaye ölçütleri, 2020'nin ilk çeyreğinde yürürlüğe giren CECL sermaye geçiş hükümleri de dahil olmak üzere, COVID-19 salgınına yanıt olarak Federal Rezerv Kurulu tarafından sağlanan yardımı yansıtmaktadır. SLR, 2020'nin ikinci çeyreğinde yürürlüğe giren ABD Hazine tahvilleri ve Federal Rezerv Bankalarındaki mevduatın geçici olarak hariç tutulmasını yansıtmaktadır. Ek bilgi için 52-53. sayfalardaki COVID-19 Pandemisine İlişkin Düzenleyici Gelişmelere ve 91-101. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimine bakınız.

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

Konsolide ortalama bilançolar, faiz ve oranlar

Aşağıda, 2018 ile 2020 yılları arasında vergilendirilebilir eşdeğer esasta JPMorgan Chase'in konsolide ortalama bakiyeleri, faiz ve oranları özeti sunulmaktadır. Vergilendirilebilir eşdeğer esasta hesaplanan gelir, diğer vergilendirilebilir yatırımlarla karşılaştırılabilir esasa göre gelir vergilerinden (yani federal vergilerden) muaf varlıklar üzerinden kazanılan, bugünkü faiz geliri ve oranlarına göre düzeltilen, Konsolide gelir tablolarında bildirilen gelirdir.

Vergilendirilebilir eşdeğeri düzeltmenin hesaplanmasında kullanılan artışı vergi oranı, 2020, 2019 ve 2018'de yaklaşık % 24'dür.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

(denetimden geçmemiş)	2020		
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)	Ortalama Bakiye	Faiz ^(a)	Ücret
Aktifler			
Banka mevduatları	444,058 \$	749 \$	%0,17
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	275,926	2,436	0,88
Ödünç alınan menkul kıymetler	143,472	(302)	(0,21) ⁽ⁱ⁾
Alım satım amaçlı varlıklar-borçlanma araçları ^(a)	322,936	7,869	2,44
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	476,650	7,843	1,65
Vergilendirilmeyen menkul kıymetler ^(b)	33,287	1,437	4,32
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı	509,937	9,280	1,82 ^(k)
Krediler ^(a)	1.004,597	43,886 ^(l)	4,37
Diğer tüm faiz getiren varlıklar ^{(a)(c)}	78,784	1,023	1,30
Faiz getiren varlıklar toplamı	2.779,710	64,941	2,34
Kredi zararları karşılığı	(25,775)		
Kasa ve bankalardan alacaklar	22,241		
Alım satım amaçlı varlıklar - hisse senedi ve diğer araçlar ^(a)	118,055		
Ticari varlıklar – türev alacaklar	76,572		
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	51,934		
Diğer tüm faiz getiren varlıklar ^(a)	180,411\$		
Toplam varlıklar	3.203.148		
Pasifler Toplamı			
Faiz getiren mevduatlar	1.389,224 \$	2,357 \$	%0,17
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	255,421	1,058	0,41
Kısa vadeli borçlanmalar ^(d)	38,853	372	0,96
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^{(e)(f)}	205,255	195	0,10 ⁽ⁱ⁾
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	19,216	214	1,12
Uzun vadeli borçlar	254,400	5,764	2,27
Faizlenen yükümlülükler toplamı	2.162.369	9.960	0,46
Faiz getirmeyen mevduatlar	517,527		
Alım satım amaçlı varlıklar - hisse senedi ve diğer araçlar ^(g)	32,628		
Alım satım amaçlı borçlar-türev borçları	61,593		
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık dahil tüm diğer yükümlülükler	162,267		
Pasif toplamı	2.936.384		
Özkaynaklar			
İmtiyazlı hisse senetleri	29,899		
Adi öz sermaye	236,865		
Toplam öz sermaye	266,764 (g)		
Pasif ve öz kaynak toplamı	3.203.148 \$		
Faiz oranı spreadi			%1,88
Net faiz geliri ve faiz getiren varlıklar üzerindeki net getiri		54.981 \$	1,98

(a) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) ABD Federal Gelir Vergisinden muaf menkul kıymetleri temsil eder.

(c) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı elde tutulan müşteri alacakları ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.

(d) Ticari senetleri içerir.

(e) Tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler, aracılıkla ilişkili müşteri borçlarını içerir.

Konsolide ortalama bilançolarda faiz ve oran özeti içerisinde tahakkuk etmeyen kredilerin anapara tutarları, kredilerden kazanılan ortalama faiz oranını belirlemek için kullanılan ortalama kredi bakiyelerine dahil edilmiştir. Tahakkuk eden faiz dahil, tahakkuk etmeyen krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2019			2018		
Ortalama Bakiye	Faiz ⁽ⁿ⁾	Ücret	Ortalama Bakiye	Faiz ⁽ⁿ⁾	Ücret
280.004 \$	3.887 \$	% 1,39	405.514 \$	5.907 \$	1.46 %
275,429	6.146	2,23	217,150	3.819	1,76
131,291	1.574	1,20	115,082	913	0,79
294,958	9,189	3,12	208,266	7,206	3,46
284,127	7.962	2,80	194,232	5.653	2,91
35,748	1,655	4,63	42,456	1,987	4,68
319,875	9,617	3.01(k)	236,688	7,640	3.23 ^(k)
989,943	52.012 ⁽ⁱ⁾	5,25	977,406	49.208 ⁽ⁱ⁾	5,03
53,779	2,146	3,99	52,551	2,035	3,87
2.345.279	84,571	3,61	2.212.657	76,728	3,47
(13,331)			(13,269)		
20,645			21,694		
114,323			118,152		
53,786			60,734		
53,683			54,669		
167,456			154,261		
2.741.841 \$			2.608.898 \$		
1.115.848 \$	8.957 \$	% 0,80	1.045.037 \$	5.973 \$	%0,57
227,994	4.630	2,03	189,282	3.066	1,62
52,426	1.248	2,38	54,993	1.144	2,08
182,105	2.585	1,42	177,788	2.387	1,34
22,501	568	2,52	21,079	493	2,34
247,968	8.807	3,55	243,246	7.978	3,28
1.848.842	26.795	1,45	1.731.425	21.041	1,22
407,219			411,424		
31,085			34,667		
42,560			43,075		
151,717			132,836		
2.481.423			2.353.427		
27,511			26,249		
232,907			229,222		
260.418 ^(e)			255.471 ^(e)		
2.741.841 \$			2.608.898 \$		
		%2,16			% 2,25
	57.776 \$	2,46		55.687 \$	2,52

(f) Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 106,5 milyar \$, 101,0 milyar \$ ve 107,0 milyar \$'dir.

(g) Ortalama öz sermayenin ortalama aktiflere oranı 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla %8,3, %9,5 ve %9,8'dir. Ortalama öz sermaye getirisi net gelire göre 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla %14,9, %14,0 ve %12,7'dir.

(h) Faiz, ilgili riskten kaçınma türlerinin etkisini içerir. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır.

(i) Kredi faizine dahil kredilere ilişkin ücret ve komisyonlar, 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için 1.0 milyar dolar ve 31 Aralık 2019 ve 2018'de sona eren yıllar için her biri 1.2 milyar dolar olmuştur.

(j) Negatif faiz geliri ve getiri, müşteri kaynaklı borç alınan menkul kıymet bakiyelerine ödenen ücretlerle birlikte cari faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmaktadır. Ana aracı müşterisi borçlarıyla ilgili negatif faiz gideri, faiz giderinde muhasebeleştirilir ve alım satım amaçlı yükümlülükle - borç ve tüm diğer faiz getiren yükümlülüklerde rapor edilir.

(k) Amorti edilmiş maliyete dayalı menkul kıymetler için yıllık oran, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla %1,85, %3,05 ve %3,25 iken, AOCI'ye yansıtılan rayıç değerdeki değişikliklere etkisi olmamıştır.

Faiz oranları ve net faiz gelirin net faiz ayrımlı analizi - ABD ve ABD dışı

Aşağıda, 2018 ile 2020 yılları arasında ABD ile ABD dışı operasyonlar olarak ayrılan faiz ve oranların bir özeti sunulmaktadır. ABD ve ABD dışındaki bileşenlerin ayrıştırılması, işlemin kaydedildiği ofisin yerine dayanmaktadır. Şirketler arası fonlama genellikle Hazine ve CIO tarafından merkezi olarak yönetilen çeşitli lokasyonlarda oluşan dolar cinsinden mevduatlardan oluşmaktadır.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

(denetimden geçmemiş) 31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)	2020		
	Ortalama Bakiye	Faiz	Ücret
Faiz getiren varlıklar			
Banka mevduatları:			
ABD	294.669 \$	768 \$	% 0,26
ABD dışı	149,389	(19)	(0.01)
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler			
ABD	141,409	1,341	0.95
ABD dışı	134,517	1.095	0,81
Ödünç alınan menkul kıymetler: ^(a)			
ABD	100,026	(305)	(0.30)
ABD dışı	43,446	3	0,01
Alım satım amaçlı varlıklar-borçlanma araçları: ^(b)			
ABD	216,025	5,056	2.34
ABD dışı	106,911	2,813	2.63
Yatırım amaçlı menkul kıymetler			
ABD	475,832	8,703	1.83
ABD dışı	34,105	577	1.69
Krediler: ^(b)			
ABD	909,850	41,708	4.58
ABD dışı	94,747	2.178	2,30
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD ^(b)	78,784	1,023	1.30
Faiz getiren varlıklar toplamı	2.779.710	64,941	2.34
Faiz yüklenen yükümlülükler			
Faiz getiren mevduatlar:			
ABD	1.068.857	2,288	0,21
ABD dışı	320,367	69	0.02
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler			
ABD	204,958	863	0.42
ABD dışı	50,463	195	0.39
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^{(a)(c)}			
ABD	151,120	(30)	(0.02)
ABD dışı	92,988	597	0,64
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	19,216	214	1.12
Uzun vadeli borçlar:			
ABD	247,623	5,704	2,30
ABD dışı	6,777	60	0.89
Şirketler arası finansman:			
ABD	(46,327)	(1,254)	-
ABD dışı	46,327	1,254	-
Faiz getiren yükümlülükler toplamı	2.162.369	9.960	0.46
Faiz işlemeyen yükümlülükler ^(c)	617,341		
Toplam yatırım yapılabilir fonlar	2.779.710 \$	9.960 \$	% 0,36
Net faiz geliri ve net getiri:			
ABD		54.981 \$	%1,98
ABD dışı		49,242	2.25
ABD dışındaki faaliyetlere atfedilebilecek toplam varlık ve yükümlülüklerin yüzdesi:		5,739	0.97
Aktifler			23.5
Pasifler Toplamı			20,9

(a) Negatif faiz geliri ve getiri, müşteri kaynaklı borç alınan menkul kıymet bakiyelerine ödenen ücretlerle birlikte cari faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmaktadır. Ana aracı müşterisi borçlarıyla ilgili negatif faiz gideri, faiz giderinde muhasebeleştirilir ve alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve tüm diğer faiz getiren yükümlülüklerde rapor edilir.

(b) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(c) Ticari senetleri kapsar.

(d) Faiz getiren varlıkları finanse eden faizsiz yükümlülüklerin tutarını temsil eder.

Detaylı bilgi için, 54-56. Sayfalardaki Konsolide Faaliyet Sonuçlarındaki "Net faiz geliri" değerlendirmesine bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2019			2018		
Ortalama Bakiye	Faiz	Ücret	Ortalama Bakiye	Faiz	Ücret
165.066 \$	3.588 \$	%2,17	305.117 \$	5.703 \$	%1,87
114,938	299	0.26	100,397	204	0,20
150,205	4,068	2,71	102,144	2,427	2,38
125,224	2,078	1,66	115,006	1,392	1,21
92,625	1,423	1,54	77,027	825	1,07
38,666	151	0,39	38,055	88	0,23
200,811	6,157	3,07	121,967	4,229	3,47
94,147	3,032	3,22	86,299	2,977	3,45
287,961	8,963	3,11	200,883	6,943	3,46
31.914 898.570	654 49.058	2,05 5,46	35.805 882.314	697 46.227	1,95 5,24
91,373	2,954	3,23	95,092	2,981	3,13
53,779	2,146	3,99	52,551	2,035	3,87
2.345.279	84,571	3,61	2.212.657	76,728	3,47
850,493	6,896	0,81	802,786	4,562	0,57
265,355	2,061	0,78	242,251	1,411	0,58
164,284	3,989	2,43	117,754	2,562	2,18
63,710	641	1,01	71,528	504	0,70
147,247	2,574	1,75	147,512	2,225	1,51
87,284	1,259	1,44	85,269	1,306	1,53
22,501	568	2,52	21,079	493	2,34
241,914	8,766	3,62	239,718	7,954	3,32
6,054	41	0,68	3,528	24	0,68
42,947	1,414	—	51,933	(746)	—
42,947	1,414	—	51,933	746	—
1.848.842	26.795	1,45	1.731.425	21.041	1,22
496,437			481,232		
2.345.279 \$	26.795 \$	% 1,14	2.212.657 \$	21.041 \$	%0,95
	57.776 \$	% 2,46		55.687 \$	% 2,52
	52,217	2,86		50,236	2,95
	5,559	1,07		5,451	1,05
		24,5			24,7
		22,1			22,3

Net faiz gelirindeki, hacim ve oran analizindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, net faiz gelirinin hacim ve oran arasındaki ilişkisini göstermektedir. Hacim ve oran arasındaki ilişki, tabloda gösterilen her bir varlık ve yükümlülük kategorisi için yıllık ortalama bakiyeleri ve buna karşılık gelen yıllık oranları kullanarak hesaplanır (ortalama bakiyeler ve oranlar hakkında daha fazla bilgi için 300-304. sayfalara bakınız). Bu analizde, değişikliğin, hacim veya orana göre belirlenemediği hallerde, hacme tahsis edilmiştir. Yıllık oranlar, piyasa fiyatlarındaki değişikliklerin etkisini ve her varlık veya borç kategorisindeki çeşitli ürünlerin bileşimindeki herhangi bir değişikliğin etkisini içerir. Bu analiz, kategoriler arasındaki ilişkiyi dikkate almadan her kategori için ayrı ayrı hesaplanır (örneğin, varlıklardan kazanılan oranlar ile bu varlıkları finanse eden yükümlülükler ödenen oranlar arasındaki net spread). Sonuç olarak, bu analizde dikkate alınan gnanüerlik veya gruplandırılmadığı değişiklikler, farklı bir ilişkilendirme sonucu ortaya çıkarır ve ortaya çıkan karmaşıklıklar nedeniyle, faiz oranlarındaki değişimlerin hacim ve oranlar arasında doğru tahsisi, dolayısıyla karmaşık ve yargıya dayalıdır.

(denetimden geçmemiş)	2020 - 2019 kıyaslaması			2019 - 2018 kıyaslaması		
	Değişim nedeniyle artış / (azaltma):			Değişim nedeniyle artış / (azaltma):		
	Hacim	Ücret	Net değişim	Hacim	Ücret	Net değişim
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer esasa göre; milyon cinsinden)						
Faiz getiren varlıklar						
Banka mevduatları:						
ABD	333 \$	(83.153) \$	(2.820) \$	(3.030) \$	915 \$	(2.115) \$
ABD dışı	(8)	310	(318)	35	60	95
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler						
ABD	(83)	(2.644)	(2.727)	1,304	337	1.641
ABD dışı	81	(1.064)	(983)	168	518	686
Ödünç alınan menkul kıymetler: ^(a)						
ABD	(24)	(1,704)	(1,728)	236	362	598
ABD dışı	(1)	8147	(148)	2	61	63
Alım satım amaçlı varlıklar-borçlanma araçları: ^(b)						
ABD	365	(1,466)	(1,101)	2.416	(488)	1,928
ABD dışı	336	(555)	(219)	253	(198)	55
Yatırım amaçlı menkul kıymetler						
ABD	3,426	(3,686)	(260)	2,723	(703)	2,020
ABD dışı	38	(115)	(77)	(79)	36	(43)
Krediler: ^(b)						
ABD	557	(7,907)	(7,350)	890	1,941	2,831
ABD dışı	74	(850)	(776)	(122)	95	(27)
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD ^(b)	324	(1,447)	(1,123)	48	63	111
Faiz oranlarındaki değişimler Faiz getiren yükümlülükler	5,418	(25,048)	(19,630)	4,844	2,999	7,843
Faiz getiren mevduatlar:						
ABD	495	(5,103)	(4,608)	407	1,927	2,334
ABD dışı	25	(2,017)	(1,992)	165	485	650
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler						
ABD	176	(3,302)	(3,126)	1,133	294	1,427
ABD dışı	(51)	(395)	(446)	(85)	222	137
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler: ^{(a)(c)}						
ABD	2	(2,606)	(2,604)	(5)	354	349
ABD dışı	36	(698)	662	30	(77)	(47)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	(837)	(317)	354	37	38	75
Uzun vadeli borçlar:						
ABD	131	(3,193)	(3,062)	93	719	812
ABD dışı	6	13	19	17	—	17
Şirketler arası finansman:						
ABD	(89)	249	160	293	(961)	668
ABD dışı	89	(249)	(160)	(293)	961	668
Faiz oranlarındaki değişimler	783	(17,618)	(16,835)	1,792	3,962	5,754
Net faiz gelirindeki değişim	4.635 \$	(7.430) \$	(2.795) \$	3.052 \$	(963) \$	2.089 \$

(a) Negatif faiz geliri ve getiri, müşteri kaynaklı borç alınan menkul kıymet bakiyelerine ödenen ücretlerle birlikte cari faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmaktadır. Ana aracı müşterisi borçlarıyla ilgili negatif faiz gideri, faiz giderinde muhasebeleştirilir ve alım satım amaçlı yükümlülükle - borç ve tüm diğer faiz getiren yükümlülüklerde rapor edilir.

(b) 2020'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, belirli piyasa değerli opsiyonlu seçilmiş kredilendirmeyle ilgili pozisyonları ticari varlıklardan kredilere ve diğer varlıklara yeniden sınıflandırmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(c) Ticari senetleri kapsar.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

2020 Form 10-K: ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 31 Aralık 2020'de sona eren yıl için Form 10-K Faaliyet Raporu.

ABS: Varlığa dayalı menkul kıymetler

AFS: Satışa hazır

ALCO: Aktif Pasif Komitesi

Amorti edilmiş maliyet: Bir finansman alacağının veya yatırımın ortaya çıktığı veya elde edildiği tutar, prim, iskonto ve net ertelenmiş ücret veya maliyetlerin artırılması veya itfa edilmesi, nakit tahsilatı, zarar yazmalar, döviz ve gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi düzeltmeleri. AFS menkul kıymetleri için, amortize edilmiş maliyet, kazançlarda muhasebeleştirilen değer düşüklüğü kayıpları tarafından da azaltılır. İtfa edilmiş maliyet, açıkça net olarak sunulmadığı sürece, kredi zararları karşılığı ile azaltılmaz.

AOCI: Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

ARM: Ayarlanabilir oranlı ipotek(ler)

AUC: Emanet altındaki varlıklar

AUM: "Yönetim altındaki varlıklar": AWM tarafından, Özel Bankacılık, Kurumsal Bankacılık ve Bireysel müşterileri adına yönetilen varlıkları temsil eder. "Taahhüt edilmiş talep edilmeyen sermayeyi" içerir.

Taahhüt kredisi ve kiralama kullanım hacmi: Kullanılan taahhüt kredileri ve kiralaların parasal tutarıdır.

AWM: Varlık ve Servet Yönetimi

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları:

JPMorgan Chase'in konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç/sermaye senetlerin veya diğer yükümlülüklerinin üçüncü şahıs sahiplerinin payını temsil eder.

Sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü: Emeklilik planlarında öngörülmüş olan sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası sosyal hak ve menfaat yükümlülüğünü ifade eder.

BHC: Banka holding şirketi

CB: Ticari Bankacılık

CBB: Tüketici ve İşletme Bankacılığı

CCAR: Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

CCB: Tüketici ve Toplum Bankacılığı

CCO: Baş Uyum Sorumlusu

CCP: "Merkezi karşı taraf" CCP, bir veya birden fazla mali piyasada alınıp satılan sözleşmelerin karşı tarafları arasında, kendisini her satıcıya karşı alıcı ve her alıcıya karşı satıcı olarak konumlandırarak ve dolayısıyla açık kontratların vadeli kullanımını sağlayan bir takas merkezidir. CCP, piyasa katılımcılarıyla yapılan işlemlerde, açık teklif sistemi olan yenileme ile veya başka bir yasal bağlayıcı düzenleme ile karşı taraf olur.

CDS: Kredi temerrüt swapları

CECL: Mevcut Beklenen Kredi Zararları

CEO: İcra Kurulu Başkanı

CET1 Sermayesi: Adi özkaynak Ana Sermaye

CFTC: Emtia Vadeli İşlem Ticaret Komisyonu

CFD: Finans ve Mali İşler Müdürü

CFP: İhtiyat fonlaması planı

Chase Bank USA, N.A.: Chase Bank USA, National Association

CIB: Kurumsal ve Yatırım Bankası **CIO:** Yatırım Genel Müdürlüğü

Müşteri varlıkları: Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesaplarını altındaki varlıkları temsil eder.

Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları: Müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak mevduatlar ve (ticari senetler, satın alınan federal fonlar ve geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi) pasif bilançoaya aktarılan mevduatlar.

CLO: Teminatlı kredi yükümlülükleri

CLTV: Birleşik kredi tutarının gayrimenkul değerine oranı

Teminata bağlanmış: Borçlu borcunun temerrüdüne bağlı olarak hacizin muhtemel görülmesi de dahil olmak üzere, borçlunun mali zorluk yaşadığı durumlarda, kredinin geri ödemesinin esas olarak teminatın işletilmesi veya satışı yoluyla sağlanması beklendiğinde, teminata bağlanmış olarak kabul edilir.

Ticari Kart: Ticari kart ürünleri aracılığıyla kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine geniş bir yelpazede ödeme hizmeti sağlamaktadır. Hizmetler, satın alma, kurumsal seyahat ve ağırlama, gider yönetimi hizmetleri, işletmeler arası ödeme çözümlerini içerir.

Kredi periyodu: Kredi kalitesinin iyileştiği, kötüleştiği ve sonra tekrar iyileştiği zaman dilimidir. Kredi periyodunun süresi birkaç yıldan uzun yıllara kadar değişiklik gösterebilir.

Kredi türüleri: Değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Referans kuruluşun iflas veya ödeme güçlüğü ya da belirli borç yeniden yapılandırılmaları gibi bir kredi olayının vukuu halinde, tarafların hiçbir referans kuruluşu rücu edemez. Koruma alıcısı, kredi türü sözleşmesinin belirlendiği tarihte, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile rayiç değeri arasındaki fark için koruma satıcısına rücu hakkına sahiptir. Kredi olayının olup olmadığına dair tespit genellikle, "Uluslararası Takaslar ve Türevler Birliği ("ISDA") Tespit Komitesi tarafından yapılır.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Eleştirilen: Düzenleyici gerekçelerle özel vurgu, standart altı ve şüpheli kategorilerinde sınıflandırılan kredilendirmeyle ilgili eleştirilen krediler, taahhütler ve türev alacaklarıdır.

CRO: Grup Risk Yöneticisi

CTC: CIO, Hazine ve Kurumsal

CVA: Kredi Değerleme Düzeltmesi

Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi: Kart üyelerinin harcamalarının, iadelerden arındırılmış parasal miktarıdır.

Mevduat marjı/mevduat spreadi: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

Dağıntık hizmet engelleme saldırısı: Hedefte bir servis kesintisi yaratmak amacıyla elektronik olarak yüksek trafik hacmini bir hedefe göndermek için çok sayıda uzak bilgisayar sisteminin kullanılması. Bu bir siber saldırı biçimidir.

Dodd-Frank Yasası: Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası

DVA: Borç Değerleme Düzeltmesi **EC:** Avrupa Komisyonu

Uygun HQLA: Uygun yüksek kalite likit varlıklar, LCR'nin hesaplanması amacıyla, LCR kuralında tanımlanan belirli operasyonel hususları karşılayan ipoteksiz HQLA miktarıdır.

Uygun LTD: Belirli uygunluk kriterlerini karşılayan uzun vadeli borç

Saklı türev ürünler: Nakit akışlarının bir kısmını veya tamamını veya enstrümanın değerini bir türev ürüne benzer bir şekilde etkileyen bir finansal aracın açık veya kapalı şartları terimleri veya özellikleridir. Bu şartları veya özellikleri içeren bir enstrümana "hibrit" denir. Hibridin türev dışı bileşeni, "host" olarak adlandırılır. Örneğin, geri alınabilir borç, vanilla borçlanma aracı içeren bir melez enstrüman (yani host) olup, belli bir tarihte belli bir tutarda borç ihracını, ihracının geri almasına olanak veren saklı bir opsiyon (yani saklı türev) içeren melez bir enstrümandır. Bununla birlikte, değişken oranlı bir enstrüman, sabit oranlı enstrümandan ve bir faiz oranı swapından oluştuğu için melez değildir.

ERISA: 1974 Personel Emeklilik Geliri Güvenlik Yasası

EPS: Hisse başına kazanç

ETD: "Borsada işlem gören türevler": Borsada işlem gören ve merkezi takas kuruluşu vasıtasıyla takası yapılan türev sözleşmeleri.

Gider kategorileri:

• Hacim ve gelirle ilgili giderler genellikle ilgili iş/işlem hacmi veya gelirdeki değişikliklerle ilişkilidir. Hacim ve gelirle ilgili giderlerin örnekleri arasında komisyonlar ve teşvik tazminatı, faaliyet kiralaması varlıklarıyla ilgili amortisman gideri ve hisse senedi alım satım işlem hacmine ilişkin aracılık giderleri yer alır.

• Yatırımlar, Firmanın orta ila uzun vadeli stratejik planlarını desteklemeyle ilgili giderleri içerir. Yatırım örnekleri arasında (ilgili tazminat dahil) teknoloji alanındaki girişimler, pazarlama ve yeni bankacılar ve müşteri danışmanları için tazminat yer almaktadır.

• Yapısal giderler, bankayı işletmenin günlük maliyeti ile ilişkili giderlerdir ve yukarıdaki iki kategori tarafından kapsanmayan giderlerdir. Yapısal harcamaların örnekleri arasında çalışan maaşları ve yan hakları ile gayrimenkul gibi tazminat dışı maliyetler ve diğer tüm giderler yer alır.

AB: Avrupa Birliği

Fannie Mae: Federal Ulusal Mortgage Birliği

FASB: Finansal Muhasebe Standartları Kurulu

FCA: Finansal Yürütme Kurumu

FCC: Firma Geneli Kontrol Komitesi

FDIA: Federal Mevduat Sigortası Yasası

FDIC: Federal Mevduat Sigorta Kurumu

Merkez Bankası: Merkez Bankası Yönetim Kurulu

FFIEC: Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi

FHA: Federal Konut İdaresi

FHLB: Federal Konut Kredisi Bankası

FICC: Sabit Gelir Takas Kurumu

FICO skoru: Kredi büroları tarafından toplanan verileri kullanan Fair Isaac Corporation tarafından istatistiksel modellerden elde edilen kredi bürosu tarafından sağlanan bir tüketici kredisi risk ölçütüdür.

FINRA: Finansal Sektör Ruhsatlandırma Makamı **Firma:** JPMorgan Chase & Co.

Forward noktaları: Vadeli döviz kurunu belirlemek için cari döviz kuruna ("spot oran") eklenen veya bundan çıkarılan, iki döviz arasındaki faiz oranı farkını temsil eder.

FRBB: Federal Reserve Bank of Boston.

FRBNY: Federal Reserve Bank of New York

FRC: Firma Geneli Risk Komitesi

Freddie Mac: Federal Konut Kredisi İpoteği Kuruluşu

Serbest türevler: Firmanın diğer finansal araçlarından veya hisse senedi işlemlerinden ayrı olarak yapılan bir türev sözleşmesidir. Veya bazı diğer işlemlerle birlikte yapılan ve yasal olarak ayrılabilir olan ve ayrı olarak kullanılabilen bir türev sözleşmesidir.

FSB: Finansal İstikrar Kurulu

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

FTE: Tam vergilendirilebilir esas **FVA:** Fon değerlendirme düzeltmesi **FX:** Döviz

G7: Yedili Grup ülkeleri: G7 ülkeleri, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere ve Amerika Birleşik Devletleri'dir.

G7 devlet tahvilleri: G7 ülkelerinden birinin hükümeti tarafından çıkarılmış tahvillerdir.

Ginnie Mae: Devlet Ulusal Mortgage Birliği

GSIB: Küresel Sistemik Öneme Sahip Bankalar

Personel sayısı ile ilgili giderler: Maaşlar ve haklar (performansa dayalı teşvikler hariç) ile çalışanlarla ilgili diğer ücret dışı masrafları içerir.

HELOC: Konut rehni kredi limiti

Konut rehni - birinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in mülk üzerinde ilk teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Konut rehni - ikinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in diğer kredilere göre daha aşağı sırada olan teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Hane halkı: Hane halkı, isim, adres, vergi numarası ve telefon numarasına göre bir araya toplanmış şahıs veya kurumlardan oluşan bir bileşimdir.

HQLA: "Yüksek kalite likit varlıklar", LCR kuralında tanımlandığı gibi nakit ve belirli yüksek kaliteli hazır değerlerden oluşur.

HTM: Vadeye kadar tutulan

IBOR: Bankalar Arası Faiz Oranı

ICAAP: İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci

IDI: Sigortalı mevduat kurumları

IHC: : JPMorgan Chase Holdings LLC, ara holding şirketi

Yatırım yapılabilir seviye: JPMorgan Chase'in iç risk değerlendirmesine dayalı bir kredi kalitesi göstergesidir. Firma, BBB-/Baa3 veya üzeri notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul eder.

IPO: Birincil Halka Arz

ISDA: Uluslararası Takas ve Türev Birliği.

JPMorgan Chase: JPMorgan Chase & Co.

JPMorgan Chase Bank, N.A.: JPMorgan Chase Bank, National Association

JPMorgan Securities: J.P. Morgan Securities LLC

Kredi-eşdeğeri: Portföyün geçmiş deneyimine dayanarak, borçlunun temerrüt olayı öncesinde kullanması beklenen, kullanılmamış taahhüt veya diğer muhtemel riskleri kapsar.

LCR: Likidite karşılama oranı

LDA: Zarar Dağıtım Yaklaşımı **LGD:** Temerrüt halinde kayıp

LIBOR: Londra Bankalar Arası Faiz Oranı **LLC:** Limited Şirket

LOB: İş kolu

LOB CRO'ları: Faaliyet Alanı ve CTC Grup Risk Yöneticileri

Zarar oluşum dönemi: Zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi arasında geçen dönemi temsil eder.

LTIP: Uzun vadeli teşvik planı

LTV: "Kredi Tutarının gayrimenkul değerine oranı": Konut kredilerinde, kredinin anapara tutarı ile kredinin teminatının (örneğin konut gayrimenkulü) kıymet biçilen değeri arasında yüzde olarak ifade edilen ilişkidir.

Kullandırma tarihi LTV oranı

Kredinin kullandırma tarihindeki LTV oranıdır. Kullandırma tarihi LTV oranları, kredi kullandırma tarihinde teminatın gerçek kıymet biçilen değerlerine (örneğin kredi seviyesi verileri) dayanarak hesaplanır.

Mevcut tahmini LTV oranı

Belli bir tarihte LTV tahminidir. Cari tahmini LTV oranlarını hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, büyük şehir istatistik alanı ("MSA") seviyesinde ölçülen ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksinden alınır. Bu MSA seviyesi konut fiyat endeksleri, mümkün olduğunca gerçek verilerden ve gerçek veri mevcut değil ise tahmini verilerden oluşur. Sonuç olarak, bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan LTV oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

Birleşik LTV oranı

Gayrimenkulle ilgili tüm ipotek pozisyonlarını ve kullanılmamış limitleri dikkate alan LTV oranı. Birleşik LTV oranları, ikincil konut ipoteği ürünlerinde kullanılır.

Yönetilen esas: Tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa göre bugünkü gelirle ilgili yeniden sınıflandırmaları içeren Firma geneli GAAP dışı mali sonuç sunumudur. Yönetim, ayrıca bu mali ölçümü segment bazında kullanmaktadır, çünkü bunun, yatırımcıların, temel operasyonel performansı ve faaliyet segmentinin trendlerini anlamlarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve faaliyet segmentinin rakiplerin performansı ile karşılaştırılmasına olanak verdiğine inanmaktadır.

Ana netleştirme anlaşması: Sözleşmenin kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin muacceliyetine veya tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir sözleşmedir (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi).

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

MBS: İpotek teminatlı menkul kıymetler

MD&A: Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Ölçüm alternatifi: Hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini , maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihracının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine dayanarak ölçer.

Üye İşyeri Hizmetleri: üye işyerlerine ödeme işleme yetenekleri, dolandırıcılık ve risk yönetimi, veri ve analiz ve diğer ödeme hizmetleri sunar. Üye İşyeri Hizmetleri aracılığıyla, her boyuttaki satıcı, kredi ve banka kartları ile ödemeleri ve birden çok para birimindeki ödemeleri kabul edebilir.

MEV: Makroekonomik değişken

MMLF: Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite Tesisi

Moody's: Moody's Yatırımcı Hizmetleri

Mortgage düzenleme kanalları:

Bireysel – Kredi müşterileri, şube, internet veya telefon bankacılığını kullanarak Firma adına çalışan bir ipotek uzmanıyla doğrudan görüşerek ev alır veya finanse ederler. Kredi müşterileri genellikle bir Chase şubesindeki bir bankacı, gayrimenkul araçları, müteahhitler veya başka üçüncü şahıslar tarafından bir mortgage uzmanına yönlendirilir.

Muhabir – Firmaya kapalı krediler satan bankalar, tasarruf kurumları, diğer mortgage bankaları ve diğer mali kurumlardır.

Mortgage ürün tipleri:

Alt-A

Alt-A kredilerinin kredi kalitesi genel olarak yüksek faizli kredilerden daha yüksektir, ancak borçlunun geleneksel bir yüksek faizli kredi almasını engelleyecek özelliklere sahiptir. Alt-A kredilendirme özellikleri aşağıdakilerden birini veya birkaçını içerebilir: (i) sınırlı dokümantasyon; (ii) yüksek CLTV oranı; (iii) sahiplerinin kullanmadığı taşınmazlarla teminatlandırılmış krediler veya (iv) normal sınırların üzerinde borç-gelir oranı. Firma'nın Alt-A kredilerinin önemli bir kısmı, borçlunun varlıklarının veya gelirinin miktarının ya da kaynağının tam dokümantasyonunu sağlamadığı kredilerdir.

Opsiyon ARM'leri

Opsiyon ARM gayrimenkul kredi ürünü, borçluya her ay tamamen amorti etme, sadece faiz ödeme veya minimum ödeme seçeneği sunan, ayarlanabilir oranlı ipotek kredisidir. Bir opsiyon ARM kredisindeki asgari ödeme, başlangıç dönemi süresince uygulanmış faiz oranına bağlıdır. Bu başlangıç oranı, tipik olarak tam endeksli oranın altındadır. Tam endeksli oran, bir endeks oranı artı bir marj kullanılarak hesaplanır. Başlangıç dönemi sona erdiğinde, krediyi uygulanan akdi faiz oranı tam endekslenmiş orana yükselir ve endeksteeki hareketleri yansıtabilecek biçimde her ay ayarlanır. Asgari ödeme genel olarak bir önceki ay tahakkuk etmiş faizi karşılamaya yetmez ve ödenmemiş her faiz ertelenir ve kredinin anapara bakiyesine eklenir. Opsiyon ARM kredileri, ödemenin yeniden biçimlendirilmesine tabidir ve kredi, belirtilen kredi bakiyesi ve yıldönümü tetiklerinin karşılanması halinde, değişken oranlı tam amorti edici krediye dönüşür.

308

Düşük Faizli (prime)

Gelir ve genel borç seviyeleri gibi kuralcı gereksinimler dahil belirli aracılık yüklenimi gereksinimlerini yerine getiren kredi kaydı iyi olan kredi alanlara düşük faizli ipotek kredileri kullanılmaktadır. Yeni düşük faizli konut kredisi alanlar, tüm belgelerini ibraz etmektedir ve bu kredi alanların genelde güvenilir bir ödeme geçmişine bulunmaktadır.

Yüksek faizli

Yüksek faizli krediler, 2008 yılı ortalarından önce, sayılanlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bir veya daha fazla risk özelliklerine sahip müşterilere sunulan kredilerdir: (i) güvenilir veya sorunlu ödeme geçmişleri; (ii) % 80'den LTV oranı (borçlu tarafından ödenen ipotek sigortası olmadan); (iii) yüksek borç/gelir oranı; (iv) kredi alınacak konutun borçlu tarafından asli ikamet yeri olarak kullanılmaması veya (v) kredi temerrüdü veya geç ödemelerin olduğu bir geçmiş.

MSA: Büyükşehir istatistik alanları

MSR: İpotek tahsilat hakları

Çoklu varlık: Yönetim altındaki varlıkların bir veya birden fazla varlık sınıfına tahsis edildiği her türlü fon veya hesaptır.

NA: Açıklanan döneme ait veriler ilgisizdir veya mevcut değildir.

NAV: Net Aktif Değeri

Net Sermaye Kuralı: 1934 Borsalar Kanunu kapsamındaki Kural 15c3-1.

Net zarar yazma /(tahsilat) oranı: Net zarar yazmalarını/(tahsilatların), raporlama dönemine ilişkin olarak ortalama elde tutulan kredilere bölümünü (senelik) temsil eder.

Net değişim geliri aşağıdaki bileşenleri içerir:

• **Takas geliri:** Kredi kartı ve banka kartı verenlerin satış işlemlerinden kazandıkları ücretler.

• **Ödül maliyetleri:** Kredi kartı ödül programlarına kayıtlı kart sahiplerinin kazandığı puanların Firma'ya maliyeti genellikle satış işlemlerine bağlıdır.

• **Ortak ödemeleri:** Kredi kartı işlemleri üzerinden kart hamillerince kazanılan sadakat programı ödülleri maliyetine dayanarak ortak marka kredi kartı iş ortaklarına yapılan ödemeler.

Net ipotek tahsilat geliri: Hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilen, hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredilerinden elde edilen işletme gelirini, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri, MSR'lerle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini ve fazla ipotek tahsilatının menkul kıymetleştirilmesi üzerindeki kazanç ve zararları içerir. Net ipotek tahsilatı kazancı ayrıca, satış kârları ve zararları ile ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan kredilerin maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinin düşük olanını içerir.

Net üretim geliri: Satış amaçlı ipotek kredilerinde kazanılmış olarak kabul edilen ücretler ve geliri; ipotek hattı ve depo kredileriyle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini içerir. Net üretim kazancı ayrıca, satışlardaki kazanç ve zararları, satışa hazır ipotek kredilerinde maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşük olanını (ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan krediler hariç), rayiç değer seçeneği üzerinden ölçülen finansal araçların rayiç değer değişikliklerini içerir.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Net gelir oranı: Döneme ait ortalama kredilerin yüzdesi olarak ifade edilen Kredi Kartı net gelirini temsil eder.

Faiz getiren varlıkların net getirisi: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

NFA: Ulusal Vadeli İşlemler Derneği **NM:** Anlamsız **NOL:** Net faaliyet zararı

Tahakkuk etmeyen krediler: Faiz geliri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmeyen krediler. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konular ve sorunluluk statüsüne bakılmaksızın, anapara veya faizin tamamının ödemesi beklenmiyorsa ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece sorunlu olarak kabul edilir. Teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Sorunlu varlıklar: Sorunlu varlıklar, tahakkuk etmeyen kredileri, sorunlu türevleri, sahip olunan gayrimenkul ve diğer ticari ve şahsi varlıklar başta olmak üzere, kredi ödemesi olarak iktisap edilmiş belirli varlıkları içerir.

NOW: Devredilebilir Tasarruf

NSFR Net Durağan Fonlama Oranı

OAS: Opsiyon ayarlı marj

OCC: Para Kontrolörlüğü

OCI: Diğer kapsamlı gelir/(zarar)

OPEB: Diğer emeklilik sonrası personel hak ve menfaatleri.

OTTI: Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü

Tezgah üstü ("OTC") türevleri: Birisi veya her ikisi türev dealeri olan iki türev karşı tarafı arasında müzakere, icra ve takas edilen türev sözleşmeleri.

Tezgah üstü takaslı ("OTC-takaslı") türevler:

İki taraflı müzakere ve icra edilen, fakat sonra bir merkezi takas kurumu aracılığıyla takas edilen, her bir türev karşı tarafının sade takas kurumunun temerrüdü riskine tabi olduğu türev sözleşmeleridir.

Genel gider oranı: Toplam net gelirin yüzdesi olarak faiz dışı gider oranı.

Ana Şirket: JPMorgan Chase & Co.

İştirak eden menkul kıymetler: İki sınıf metodunu kullanarak hisse başı kazanç hesaplamasına dahil edilen, kaybedilemez temettü hakları veya temettü eşdeğerleri (birlikte "temettüler") içeren hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara RSU'lar verir. Bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. İki sınıflı yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir.

PCA: Acil düzeltici faaliyet

PCD: "Satın alınmış bozulmuş kredili" varlıklar, iktisap tarihi itibarıyla, Firma tarafından belirlendiği üzere, kredi kalitesinde, kuruluşun bu yana önemsizden daha fazla bozulma yaşayan satın alınan finansal varlıkları temsil eder.

PCI: "Satın alınmış sorunlu krediler", iktisap edilen ve iktisap tarihinde sorunlu sayılan kredileri temsil etmiştir. Kredilerin ortak risk karakteristiğine (örn. Ürün türü, LTV oranları, FICO puanı, gecikme durumu, coğrafi konum) sahip olmaları şartıyla, yenilenen FASB kılavuzu, alıcıların aynı çeyrek hesap yılında devralınmış olan sorunlu kredileri bir veya birden fazla havuzda toplamalarına izin vermiştir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilmiştir.

PD: Temerrüt Olasılığı

PDCF: Birincil Bayi Kresi Tesisi

PPP: Maaş Çeki Koruma Programı

PPPL Tesisi: Maaş Çeki Koruma Programı Kredilendirme Tesisi

PRA: İngiltere Mali Hizmetler Kurumu

Karşılık öncesi kar/(zarar): Faiz dışı gider hariç toplam net geliri temsil eder. Firma, bu mali ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

Vergi öncesi marj: Gelir vergisi gideri öncesi gelirin toplam net gelire bölümünü temsil etmekte olup, yönetimin görüşüne göre, tüm masraflar düşüldükten sonra, kazancı ölçerek belirlenen vergi öncesi performansın kapsamlı bir ölçümüdür. Bu nedenle, yönetimin AWM performansını ilgili rakiplerin performansı karşısında ölçmek için kullandığı esaslardan biridir.

Ana işlemler (gelir): Temel işlemler geliri, aşağıdakiler gibi birçok faktöre bağlıdır:

- piyasa katılımcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark veya tam tersi olan teklif marjı.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

• rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil, ağırlıklı müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde ve özel hisse senedi yatırımlarında kullanılan finansal araçlar ve emtia işlemleri üzerindeki gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar.

- Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar, araçların satışı, işlemlerin kapatılması veya sonlandırılması veya ara nakit ödemelerden kaynaklanır.

- Gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, değerlemedeki değişikliklerden kaynaklanır.

Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak, Firma, borç ve özkaynak enstrümanları, türevler ve emtialarda işlem yapar (fiziksel emtia envanteri ve emtiaları referans alan yatırımlarında kullanılan finansal enstrümanlar dahil).

Temel işlemler geliri, aşağıda sayılanlarla ilişkili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir:

- özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları olmak üzere geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler.
- özellikle kredi riskini ve döviz riskini hafifletmek olmak üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan türevler.

PSU'lar: Performans hisse birimleri

REIT: "Gayrimenkul yatırım ortaklığı": Yatırımcılarına, gelir amaçlı gayrimenkul (örneğin, sermaye REIT'i) ve/veya ipotek kredileri (yani ipotek REIT'i) satın almak ve yönetmek için sermayelerini birleştirerek, gayrimenkulle ilgili varlıkların mülkiyetine veya finansmanına doğrudan katılma imkanı sağlayan özel amaçlı bir yatırım aracıdır. REIT'ler, halka açık veya özel sermayeli olabilirler ve ayrıca, belirli vergi avantajlarından faydalanırlar.

Yasal VaR: Yasal kurallara göre hesaplanan günlük toplu VaR değerini temsil eder.

REO: Sahip olunan gayrimenkul

Rapor edilen esas: US GAAP uyarınca hazırlanan, vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerin etkisini içermeyen mali tablolarıdır.

Elde tutulan krediler: Yatırım amaçlı tutulan krediler (örneğin, satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayiç krediler hariç).

Gelir cüzdanı: Sektörde üretilen (gelir cüzdanı) yatırım bankacılığı ücretlerinin tahminlerine dayanarak, Birleşme ve Devralmalar, sermaye ve borç aracılık yüklenimi ve kredi sendikasyonlarından sağlanan ücret gelirlerinin oranıdır. Kaynak: Dealogic, yukarıda belirtilen sanayi ürünleri için yatırım bankacılığı rekabet analizi ve hacim esaslı lig tablolarının üçüncü şahıs sağlayıcısıdır.

RHS: ABD Tarım Bakanlığı Kırsal Konut Servisi

Risk derecelendirmeli portföy: Kredi zararları tahminleri, temerrüt olasılığı ("TO") ve temerrüt durumunda oluşacak zararın şiddeti bazında hesaplanır. Temerrüt olasılığı, bir borçlunun yükümlülüğü bakımından temerrüde düşme olasılığıyken temerrüt halinde kayıp ("THK") ise, temerrüt halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir krediye ilişkin teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

ROA: Varlık getirisi

ROE: Özkaynak getirisi

ROTCE: Maddi özkaynak getirisi

ROU varlıkları: Kullanım hakkı varlıkları

RSU(lar): Kısıtlı hisse birimleri

RWA: "Risk ağırlıklı varlıklar": Basel III, RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım belirler (Standart yaklaşım ve Gelişmiş yaklaşım). Bu yaklaşımlar, kredi riski, piyasa riski, ve Basel III Gelişmiş ile ilgili olarak operasyonel riske ilişkin sermaye gereksinimleri içerirler. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasında kredi riski RWA'nın hesaplanmasındaki başlıca farklar, Basel III Gelişmiş yaklaşımında, kredi riski RWA'nın, büyük oranda içsel kredi modelleri ve parametrelerine dayanan riske duyarlı yaklaşımları esas alması, diğer yandan Basel III Standart yaklaşımında, kredi riski RWA'nın genel olarak, karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişiklik gösteren denetimsel risk ağırlıklarının esas olmasıdır. Piyasa riski RWA, Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır.

S&P: Standard and Poor's 500 Endeksi

SAR(ler): Hisse değer artış hakları

SCB: Stres Sermaye Tamponu

Skorlu portföyler: Ağırlıklı olarak konut amaçlı emlak kredilerini, kredi kartı kredilerini, bireylere taşıt kredilerini ve belirli küçük işletme kredilerini içeren tüketici kredisi portföyleridir.

SEC: Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu

Menkul kıymet finansman anlaşmaları Yeniden satış, yeniden satın alma, borç alınan menkul kıymetler ve borç verilen menkul kıymetler işlemleri

Çekirdek sermaye: Fonun müşteriler için geçerli bir olanağı temsil etmeye yeterli ölçüde sahip olmasını temin etmek niyetiyle, hisselerinin fiyatlamasına olanak sağlayarak ve yöneticiye ticari açıdan cazip bir geçmiş performans geliştirmesine imkan vererek, ortak fonlar gibi ürünlere yatırılan ilk JPMorgan sermayesidir. Bu hedeflere ulaşıldıktan sonraki niyet, Firma'nın sermayesini yatırımdan kaldırmaktır.

Raf menkul kıymetler: SEC'e bir raf kayıt beyanı altında kayıtlı, ihraç edilmemiş, teklif edilmemiş veya satılmamış menkul kıymetlerdir. Bu menkul kıymetler, fiilen ihraç edilene kadar lig tablolarına dahil edilmez.

Tek isim: Tek referans kuruluşları

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

SLR: Ek kaldıraç oranı

SMBS: Yalın ipoteye dayalı menkul kıymetler

SOFR: Teminatlı Gecelik Finansman Oranı:

SPE'ler: Özel amaçlı kuruluşlar

Yapısal faiz oranı riski: Firma'nın ticari olmayan varlıkları ve borçlarının faiz oranı riskini temsil eder.

Yapılandırılmış tahviller: Yapılandırılmış tahviller, nakit akışları bir veya daha fazla endekste hareketler, faiz oranları, döviz kurları, emtia fiyatları, ön ödeme oranları veya diğer piyasa değişkenleri ile bağlantılı finansal araçlardır. Senetler tipik olarak saklı (ancak ayrılabilir olmayan) türevleri içerir. Anapara, faiz veya her ikisine ilişkin sözleşmeye bağlı nakit akışları, geleneksel olmayan endekslere veya geleneksel faiz oranları veya endekslerin geleneksel olmayan kullanımına dayanarak tahvilin vadesi boyunca miktar ve zamanlamaya bağlı olarak değişebilir.

Vergilendirilebilir eşdeğer esas: Yönetilen esasa dayalı sonuçların sunumunda, her işkolu segmenti ve Firma için toplam net gelir, vergilendirilebilir eşdeğer esasına göre sunulur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetilen esas sonuçlarında verilmiştir; bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.

TBVPS: Hisse başı maddi defter değeri

TCE: Maddi özkaynak

TDR: "Sorunlu borç yeniden yapılandırma" Firma'nın, mali zorluk yaşayan bir borçluya imtiyaz vererek bir kredi sözleşmesinin orijinal koşullarını değiştirmesi ile ortaya çıkmış sayılır. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve diğer önemli değişikliklere sahip olmayan krediler TDR değildir.

TLAC: Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

İNGİLTERE: Birleşik Krallık

Denetlenmemiş: Bağımsız bir mali müşavir tarafından fikir beyan edecek ölçüde denetim prosedürüne tabi tutulmamış finansal tablo ve bilgilerdir.

ABD: Amerika Birleşik Devletleri

ABD kamu kurumları ABD devlet kurumları, sayılanlarla sınırlı olmamak üzere, Ginnie Mae ve FHA gibi kurumları içermekte olup ABD hükümeti destekli işletmeler ("ABD GSE'leri") olan Fannie Mae ve Freddie Mac'i kapsamaz. Genel olarak, temerrüt halinde ABD hükümetinin vaadi ve itibarına dayanarak, anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair, ABD hükümeti kurumlarının yükümlülükleri eksiksiz ve açık olarak garanti edilmiştir.

U.S. GAAP: Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

ABD GSE(ler): "ABD hükümeti destekli işletmeler" ABD Kongresi tarafından belirtildiği üzere ekonominin belirli sektörlerine kredi akışını iyileştirmek ve kamuya belirli temel hizmetleri sunmak üzere kurulan veya ABD hükümeti tarafından sözleşme yapılan yarı resmi, özel kuruluşlardır. ABD GSE'leri arasında, Fannie Mae ile Freddie Mac bulunurken Ginnie Mae veya FHA bulunmamaktadır. ABD GSE yükümlülükleri, ABD hükümetinin tam inancı ve garantisi ile anapara ve faizi ödemelerinin zamanında yapılacağını açıkça garanti etmez.

U.S. LCR: Nihai ABD kuralı uyarınca likidite karşılama oranı.

ABD Hazinesi: ABD Hazine Bakanlığı

VA: ABD Gazi İşleri Departmanı

VaR: "Riske Maruz Değer", olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın dolar tutarının ölçümüdür.

VCG: Değerleme Kontrol Grubu

VGF: Değerleme Yönetim Forumu

VIÉS: DEĞİŞKEN HİSSELI KURULUŞLAR

Depo kredileri: Satış amacıyla çıkarılmış, rayiç değer üzerinden gösterilen ve krediler olarak sınıflandırılan düşük faizli mortgage kredilerinden oluşur.

Yönetim Kurulu

Linda B. Bammann^{2, 4}

Emekli Yardımcı Risk Yöneticisi
Yönetim
JPMorgan Chase & Co.
(Finansal hizmetler)

Stephen B. Burke^{2, 3}

NBCUniversal, LLC Emekli Başkan ve Baş
İcra Sorumlusu
(Televizyon ve eğlence)

Todd A. Combs^{2, 3}

Yatırım Sorumlusu
Berkshire Hathaway Inc.;
Başkan ve
CEO
GEICO
(Holding ve sigorta)

James S. Crown^{4, 5}

Henry Crown and Company
(Çeşitlendirilmiş Yatırımlar) Başkanı
ve İcra Kurulu Başkanı

James Dimon

JPMorgan Chase & Co Başkanı ve
İcra Kurulu Başkanı (Finansal
hizmetler)

Timothy P. Flynn¹

KPMG Emekli Başkanı ve İcra Kurulu
Başkanı
(Mesleki hizmetler)

Melody Hobson^{4, 5}

Ariel Investments, LLC Eş İcra Kurulu
Başkanı ve Genel Müdürü (Yatırım
Yönetimi)

Michael A. Neal^{1, 5}

General Electric Company Emekli Başkan
Yardımcısı ve GE Capital Emekli Başkanı ve Baş İcra
Kurulu Sorumlusu
(Endüstriyel ve finansal hizmetler)

Phebe N. Novakovic¹

General Dynamics Kurul Başkanı ve CEO (Havacılık
ve savunma)

Virginia M. Rometty^{1, 3}

International Business Machines Corporation
Emekli Kurul Başkanı ve CEO (Teknoloji)

Üyelikler:

- 1 Denetim Komitesi
- 2 Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi
- 3 Kurumsal Yönetişim ve Tayin Komitesi
- 4 Risk Komitesi
- 5 Kamu Sorumluluğu Komitesi

Faaliyet Komitesi

James Dimon

Kurul Başkanı ve CEO

Daniel E. Pinto

Eş Başkan ve
Grup Operasyon Yöneticisi;
CEO, Kurumsal ve Yatırım Bankası

Gordon A. Smith

Eş Başkan ve
Grup Operasyon Yöneticisi;
CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Ashley Bacon

Grup Risk Yöneticisi

Marc K. Badrichani

Küresel Satış ve Araştırma Başkanı

Lori A. Beer

Grup Bilgi Yöneticisi

Mary Callahan Erdoes

CEO, Varlık ve Servet Yönetimi

Stacey Friedman

Genel Danışman

Takis T. Georgakopoulos

Toptan Ödemeler Başkanı

Teresa A. Heitsenrether

Menkul Kıymet Hizmetleri Başkanı

Carlos M. Hernandez

Yatırım ve Kurumsal Bankacılık Yönetim Kurulu
Başkanı

Marianne Lake

Tüketici Kredisi CEO'su

Robin Leopold

İnsan Kaynakları Başkanı

Douglas B. Petno

CEO, Ticari Bankacılık

Jennifer A. Piepszak

Finans ve Mali İşler Müdürü

Troy L Rohrbaugh

Küresel Piyasalar Başkanı

Peter L. Scher

Başkan Yardımcısı

Sanoke Viswanathan

Uluslararası Tüketici Bankacılığı Başkanı

Diğer Kurumsal Sorumlular

Reggie A. Chambers

Yatırımcı İlişkileri

Joseph M. Evangelisti

Kurumsal İletişim

Elena A. Korablina

Firma Kontrolörü

Lou Rauchenberger

Genel Denetçi

John H. Tribolati

Sekreter

Bölgesel Baş İcra Sorumluları

Asya Pasifik

Avrupa/Orta Doğu/Afrika

Latin Amerika /Kanada

Filippo Gori

Viswas Raghavan

Alfonso Eyzaguirre

Kıdemli Ülke Sorumluları ve Bölge Başkanları

Asya Pasifik

Avrupa/Orta Doğu/Afrika

Latin Amerika / Karayipler

Avustralya ve Yeni Zelanda
Robert P. Bedwell

Avusturya
Anton J. Ulmer

Suudi Arabistan
Bader A. Alamoudi

Andean, Karayipler ve Orta Amerika
Moises Mainster

Çin
Mark C.M. Leung

Bahreyn, Mısır ve Lübnan
Ali Moosa

Sahra-Altı Afrika
Kevin G. Latter

Kolombiya
Angela M. Hurtado

Hong Kong
Filippo Gori

Belçika
Tanguy A. Piret

İsviçre
Nick Bossart

Arjantin
Facundo D. Gomez Minujin

Japonya
Steve Teru Rinoie

Fransa
Kyril Courboin

Türkiye
Mustafa Bağrıaçık

Brezilya
Daniel Darahem

Kore
Tae Jin Park

Almanya
Stefan P. Povaly

Şili
Andres Errazuriz

Güney ve Güney Doğu Asya
Murlidhar Maiya

İberya
Ignacio de la Colina

Meksika
Felipe Garcia-Moreno

Hindistan
Madhav Kalyan

İrlanda
Carin Bryans

Endonezya
Gioshia Ralie

İsrail
Roy Navon

Kuzey Amerika
Kanada

Malezya
Steve R. Clayton

İtalya
Francesco Cardinali

David E. Rawlings

Filipinler
Carlos Ma. G Mendoza

Lüksembourg
Pablo Garnica

Singapur
Edmund Y. Lee

Orta Doğu ve Kuzey Afrika
Khaled Hobballah Karim
Tannir

Tayland
Marco Sucharitku

Hollanda
Cassander Verwey

Tayvan
Carl K. Chien

Rusya ve Kazakistan
Yan L. Tavrovsky

Vietnam
Van Bich Phan

JPMorgan Chase Başkan Vekilleri

Phyllis J. Campbell
Mark S. Garvin

Vittorio U. Grilli
Mel R. Martinez
David Mayhew

E. John Rosenwald
Peter L. Scher

J.P. Morgan Uluslararası Konsey

Emekli Sayın Tony Blair

Konsey Başkanı Büyük Britanya ve Kuzey İrlanda Eski Başbakanı Londra, Birleşik Krallık

Ignacio S. Galan

Iberdrola, S.A., Madrid, İspanya Başkanı ve CEO'su

Sayın Henry A. Kissinger

Kissinger Associates, Inc. New York, New York Başkanı

Nassef Sawiris

OCI N.V. Londra, Birleşik Krallık CEO'su

Sayın Robert M. Gates

Konsey Başkan Yardımcısı Rice, Hadley, Gates & Manuel LLC Columbia Bölgesi Ortağı

Armando Garza Sada

ALFA, S.A.B. of C.V. San Pedro Garza Garcia, Meksika Yönetim Kurulu Başkanı

Jorge Paulo Lemann

The Kraft Heinz Company Pittsburgh, Pennsylvania Direktörü

Ratan Naval Tata

Emeritus Tata Sons Ltd Mumbai, Hindistan Başkanı

Bernard Arnault

Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton Paris, Fransa

Alex Gorsky

Johnson & Johnson Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı New Brunswick, New Jersey

Nancy McKinstry

Baş İcra Sorumlusu ve İcra Kurul Başkanı Wolters Kluwer Alphen aan den Rijn, Hollanda

Joseph C. Tsai

İcra Kurulu Başkanı, Alibaba Group, Hong Kong, Çin

Paul Bulcke

Yönetim Kurulu Başkanı Mestle S.A. Vevey, İsviçre

Herman Gref

Sberbank Moskova, Rusya İcra Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Başkanı

Amin H. Nasser

Saudi Aramco Başkan ve İcra Kurulu Başkanı, Dhahran, Suudi Arabistan

Sayın Tung Chee Hwa GBM

Ulusal Komite Başkan Yardımcısı, Çin Halkı Siyasi Danışma Konferansı Milli Komitesi, Hong Kong, Çin

Jamie Dimon*

JPMorgan Chase & Co. New York, New York İcra Kurulu Başkanı

Sayın Carla A. Hills

Başkan ve İcra Kurulu Başkanı Hills & Company International Consultants Washington, District of Columbia

Sayın Condoleezza Rice

Rice, Hadley, Gates & Manuel LLC Ortağı, Stanford, California

Masahiko Uotani

Shiseido Co., Ltd. Başkan ve Grup İcra Kurulu Başkanı, Tokyo, Japonya

John Elkann

EXOR N.V. Başkanı ve Baş İcra Sorumlusu, Torino, İtalya

Sayın John Howard OM AC

Avustralya Eski Başbakanı, Sidney (Avustralya)

Paolo Rocca

Başkan ve İcra Kurulu Başkanı Tenaris, Buenos Aires, Arjantin

Jaime Augusto Zobel de Ayala

Başkan ve İcra Kurulu Başkanı Ayala Corporation Makati City, Filipinler

Joe Kaeser

Siemens AG Başkan ve İcra Kurulu Başkanı, Münih, Almanya

*Re'sen

JPMORGAN CHASE & CO.

Şirket merkezi
383 Madison Avenue New York, NY 10179-001
Telefon: 212-270-6000
Jpmorganchase.com

10-K Formu üzerinde Faaliyet Raporu
JPMorgan Chase & Co.'nun ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 10-K Form üzerindeki Faaliyet Raporu, aşağıdaki adrese yapılacak talep üzerine ücretsiz olarak temin edilecektir:

Sekreterlik JPMorgan Chase & Co. 4 New York Plaza
New York, NY 10004-2413

Borsa Kotasyonu
New York Borsası

JPMorgan Chase & Co.'nun adi hisseleri için
New York Borsası'ndaki işlem sırası JPM'dir.

JPMorgan Chase & Co. ile ilgili finansal bilgilere jpmorganchase.com Yatırımcı İlişkileri web sitesinden erişilebilir. Diğer sorular aşağıdaki adrese iletilmelidir:

Yatırımcı İlişkileri
JPMorgan Chase & Co.
277 Park Avenue
New York, NY 10172-0003
Telefon: 212-270-2479
JPMInvestorrelations@jpmchase.com

Müdürler
Kurul üyelerinden, komite başkanlarından herhangi biri veya Baş Bağımsız Müdür ile veya grup halinde yönetim kuruluna dahil olmayan yöneticilerle irtibat için, lütfen yazılarınızı aşağıdaki adrese gönderiniz:

JPMorgan Chase & Co.
İlgili kişi (Kurul üyesi(üyeleri))
Sekreterlik 4 New York Plaza New York, NY 10004-2413

Kurumsal Yönetişim Prensipleri, ana daimi Kurul komitelerinin tüzükleri, Davranış Kuralları, Finans Uzmanları için İş Ahlakı Kuralları'na ve idari bilgilere jpmorganchase.com web sitesinden "Who We Are" (Biz Kimiz) sekmesi altındaki "Governance" (Yönetişim) bölümüne tıklayarak ulaşılabilir.

Devir temsilcisi ve kayıt tutan
Computershare
462 South 4th Street
Suite 1600
Louisville, KY 40202
ABD
Telefon: 800-758-4651
www.computershare.com/investor

Yatırımcı Hizmetleri Programı
JPMorgan Chase & Co.'nun Yatırımcı Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden yatırımda kullanılması ve JPMorgan Chase & Co. adi hisselerinden hisse alınıp satılmasını kolaylaştıran çok çeşitli uygun ve düşük maliyetli hizmetler sunar. Konuyla ilgili broşür ve kayıt materyallerine Program Yöneticisi, Computershare ile irtibata geçerek, 800-758-4651'i arayarak, yukarıdaki adrese yazarak veya [www-us.computershare.com/investor](http://www.us.computershare.com/investor) adresindeki web sitesini ziyaret ederek ulaşılabilir.

Temettülerin doğrudan tevdi
Temettülerin doğrudan tevdi hakkında bilgi için, lütfen Computershare ile irtibata geçiniz.

Hissedar sorgulamaları
Computershare İletişim:

Telefonla:
ABD, Kanada ve Porto Riko dahilinde: 800-758-4651
(ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan:
201-680-6862(ücretli)

Birleşik Devletler, Kanada ve Puerto Rico dahilinde işitme engelliler için TDD hizmeti:
800-231-5469
(ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan:
201-680-6610 (ücretli)

Postayla:
Computershare
P.O. Box 505000 Louisville, KY 40233 United States

Kurye ile:
Computershare 462 South 4th Street Suit
1600 Louisville, KY 40202 United States

"JPMorgan Chase," "J.P. Morgan," "Chase," Sekizgen Sembolü ve bu raporda JPMorgan Chase hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, JPMorgan Chase & Co.'nun hizmet markalarıdır. Bu raporda diğer şahısların mal ve hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, söz konusu diğer şahısların ticaret veya hizmet markaları olabilir.

Bu Faaliyet Raporu, iyi yönetilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan imal edilen kağıda basılır. Kağıdın bağımsız olarak BVQI tarafından Orman Koruculuk Konseyi (FSC)® standartlarına uygunluğu belgelenmiştir.



© 2021 JPMorgan Chase & Co.
All rights reserved. Printed in the U.S.A.

İşbu belge orijinalinden
aslına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisanından
TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
Dosya Nosu: S-2021-04505

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

jpmorganchase.com



İşbu belge orijinalinden
aslına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisanından
TÜRKÇE ye tarafımdan tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: ELİF ZİŞAN GÜNOĞLU
Dosya Nosu: S-2021-04505

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