



FAALİYET RAPORU 2015

JPMORGAN CHASE & Co.



Mali Olaylar

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

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

	2015		2014
Raporlama esası¹			
Toplam net gelir	\$ 93,543	\$	95,112
Toplam faiz dışı gider	59,014		61,274
Karşılık öncesi kar	34,529		33,838
Kredi zararları karşılığı	3,827		3,139
Net gelir	\$ 24,442	\$	21,745
Adi hisse başı verileri			
Hisse başı net gelir:			
Temel	\$ 6.05	\$	5.33
Seyreltilmiş	6.00		5.29
İlan edilen nakdi temettü	1.72		1.58
Defter değeri	60.46		56.98
Maddi defter değeri ²	48.13		44.60
Seçilmiş oranlar			
Özkaynak getirisi	%11		%10
Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi ²	13		13
Adi hisse senedi 1. kuşak ("CET") sermaye oranı ³	11.6		10.2
1. Kuşak sermaye ³	13.3		11.4
Toplam sermaye oranı ³	14.7		12.7
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Krediler	\$ 837,299	\$	757,336
Toplam varlıklar	2,351,698		2,572,274
Mevduatlar	1,279,715		1,363,427
Toplam öz sermaye	247,573		231,727
Personel sayısı	234,598		241,359

Not: Borç ihraç maliyetleri ve uygun maliyetli konut projelerine yatırımlara ilişkin yeni muhasebe kılavuzunu yansıtmak üzere 2014 yılında düzeltme yapılmıştır. Detaylı bilgi için, sırasıyla 170. ve 183. sayfalardaki Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri ile Not 1'e bakınız.

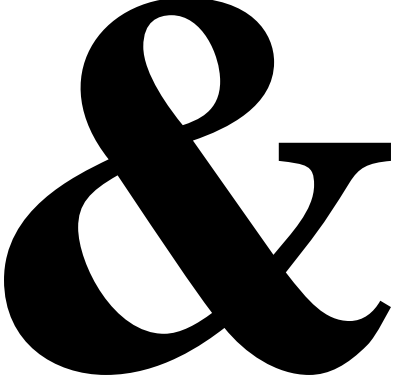
¹ Sonuçlar, aksi belirtilmediği sürece Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (US GAAP) uygun şekilde sunulmuştur.

² GAAP Dışı mali ölçüt. Daha fazla bilgi için 80-81. sayfalardaki Firma'nın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanımına İlişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız.

³ Verilen oranlar, GAAP dışı finansal ölçütler olan Basel III İleri Tam Aşamalı Yaklaşımı'na göre hesaplanmıştır. Ayrıntılı bilgi için, 151—155. sayfalardaki "Yasal sermaye" bölümüne bakınız.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE: JPM) 2.4\$ trilyon değerindeki varlıkları ve dünya genelinde yürüttüğü faaliyetlerle önde gelen bir global finansal hizmetler şirkettir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler, küçük işletmeler, ticari bankalar mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Dow Jones Industrial Average'in bir parçası olan JPMorgan Chase, ABD'de J.P Morgan ve Chase markaları altında milyonlarca tüketiciye ve dünyanın en seçkin kurumsal, endüstriyel ve kamu müşterilerine hizmet vermektedir.

J.P. Morgan'ın yeterlilikleriyle ilgili bilgiyi jpmorgan.com adresinden ve Chase'in yeterlilikleriyle ilgili bilgiyi chase.com adresinden elde edebilirsiniz. JPMorgan Chase & Co. Hakkındaki bilgilere jpmorganchase.com adresinden ulaşabilirsiniz.



toplumlar

mudiler

müşteriler

çalışanlar

gaziler

kar amacı gütmeyen kurumlar

İş sahipleri

okullar

hastaneler

yerel hükümetler

JPMORGAN CHASE & CO.

Değerli Hissedarlar,



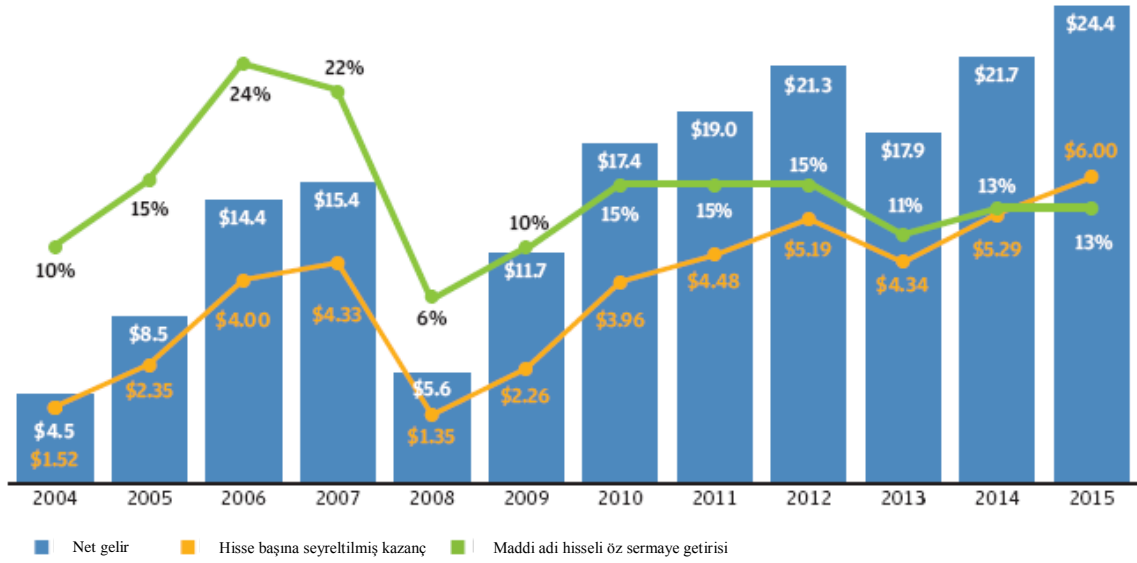
Jamie Dimon,
Başkan ve
CEO

Geçen yıl — aslında, son on yıl— şirketimiz için olağanüstü bir zamandı. Mali krizden ve sonrasındaki çalkantılı dönemden çıkmayı başardık, burada olma nedenimizi hiç unutmadık; yani: tüm dünyada mudilerimize, toplumlara ve ülkelere hizmet etmek, elbette hissedarlarımız için haklı bir kazanç elde etmek. Her zaman denetim ve yasal gündemimizi başarıyla uyguluyor, şirketin geleceği için kritik öneme sahip olan teknoloji, altyapı ve yeteneğe yatırım yapmaya devam ediyoruz. Her geçen yıl, şirketimiz mali açıdan daha güvenli ve daha güçlü hale geliyor. Geleceğe yatırım yapıp mudilerimiz ve toplumlarımız için daha fazlasını yapmak, ayrıca dünya çapında ekonomilerin büyümesini desteklemeye devam etme konusunda heyecan verici fırsatlar görmeye devam ediyoruz.

Böylesine yetenekli çalışanlara sahip bu büyük şirkette çalıştığım için kendimi inanılmaz mutlu hissediyorum. Yönetim ekibimiz ve çalışanlarımız, dünyanın en çok güvenilen ve en saygın finansal kuruluşlarından bir tanesi olan sıra dışı bir kurum meydana getirdi. Bunu mümkün kılan onların adanmışlığı, cesareti ve azmidir. Bu da bana inanılmaz bir gurur veriyor.

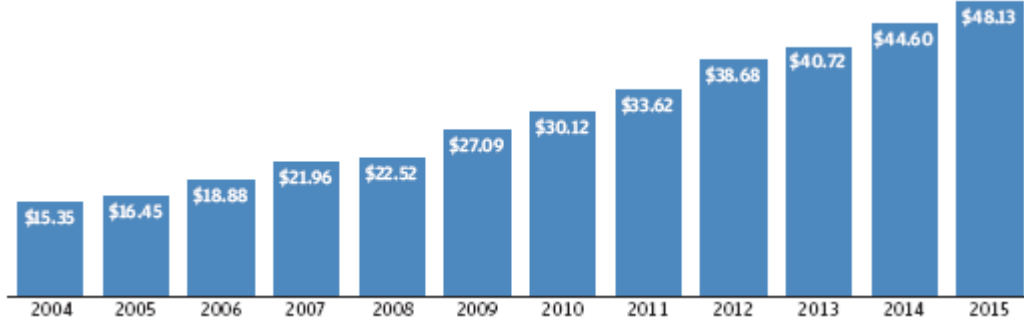
Şirketimiz 2015 yılında 96.6 milyar kazanç üzerinden 24.4 milyar net gelir ile rekor kırdı. Aslında, son altı yılın beşinde rekor sonuçlar kaydettik ve gelecekte de bu başarıyı sürdürmeyi umuyoruz. Mali sonuçlarımız işletmelerimizin temel güçlü performansını yansıtıyor, daha da önemlisi, bilanço optimizasyonu, sermaye dağılımı, küresel sistemik olarak önemli banka (GSIB) ek sermaye düşüşü ve gider kesintileri gibi başlıca tüm taahhütlerimizi gerçekleştirip bunların da üzerine çıkmış bulunuyoruz.

Kazançlar, Hisse başına Sulandırılmış Kazançlar ve Maddi Adi Hisseli Öz Sermaye Getirisi 2004-2015
(hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon \$ olarak)



Geçen yıl rekor kazançlar elde ederken, maddi adi hisse senetli öz sermaye getirilerimiz büyük oranda artan sermaye gereksinimleri, artan denetim maliyetleri ile düşük faiz oranları nedeniyle azalıyor. Maddi adi hisseli öz sermaye getirimiz geçen yıl %13'tü, ancak yine de zamanla yaklaşık %15'lik getiriler elde edebileceğimize inanıyoruz. Ek negatif etkiler oluşturabilecek kesin sermaye kurallarını henüz bilmiyoruz ancak inanıyoruz ki sermaye gereksinimleri sonunda, sermaye ve diğer değerli kaynakları kullanımımızı optimize ederek, bazı rakiplerin belirleri işlerden çekilmeleri sayesinde pazar payı artışları gerçekleştirerek ve süreçlerimizi basitleştirip sayısallaştırmak suretiyle kapsamlı maliyet etkinlikleri uygulayarak dengelenecektir. Bu çabaların bir kısmını bu yazının sonraki bölümlerinde ele alacağım.

Hisse Başı Maddi Defter Değeri 2004-2015



S&P 500 'e karşı Bank One/JPMorgan Chase & Co. Hisse Başı Maddi Defter Değeri Performansı

	Bank One (A)	S&P 500 (B)	İlgili Sonuçlar (A) - (B)
Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (3/27/2000-12/31/2015)¹			
Birleşik senelik kazanç	12.5%	5.0%	7.5%
Genel kazanç	481.4%	107.9%	373.5%
JPMorgan Chase & Co.			
	(A)	(B)	(A) - (B)
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans (7/1/2004-12/31/2015):			
Birleşik senelik kazanç	13.7%	7.4%	6.3%
Genel kazanç	336.9%	127.6%	209.3%

Zaman içinde maddi defter değeri, şirketin sermaye kullanımı, bilanço ve karlılığını kapsar. Bu tabloda, eski Bank One hissedarlarına ve JPMorgan Chase & Co. hissedarlarına bakıyoruz. Bu tablo, hisse başı maddi defter değerindeki artışı gösterir; bu, yeniden yatırılan temettüler ile birlikte vergi öncesi rakam olan Standard & Poor's 500 Index'ine karşı tüm temettülerin elde tutulduğunu varsayan vergi sonrası bir rakamdır.

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

2015 yılında hissedarlarımıza performans sunmaya devam ettik. Yukarıdaki tablo konservatif bir değer ölçütü olduğuna inandığımız hisse başı maddi defter değerindeki büyümeyi göstermektedir. Hisse başı maddi defter değerimizin Standard & Poor's 500 Endeksi'ninkine göre (S&P 500) her iki dönemde daha fazla arttığını görebilirsiniz. Bank One hissedarları için 27 Mart 2000 tarihinden bu yana hisse senedi çoğu finansal şirketten ve S&P 500'den çok daha iyi performans göstermiştir. Hisse senedi performansımızın JPMorgan Chase & Co.'nun Bank One ile 1 Temmuz 2004 tarihindeki birleşmesinden sonra ve esas olarak son beş ila 10 yılda S&P 500'ü ancak yakalamış olmasından dolayı gurur duymuyoruz. Göreceli olsa da, JPMorgan Chase hisse senedi S&P Mali Endeksi'nin çok üzerinden performans göstermiştir ve aslında bu zor dönemde tüm bankalar içinde en iyi performans gösterenlerden bir tanesi olmuştur. Detaylar bir sonraki sayfadaki tabloda görülmektedir.

Hisse senedi toplam getiri analizi

	Bank One	S&P 500	S&P Mali Endeksi
Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (3/27/2000-12/31/2015)¹			
Birleşik senelik kazanç	10.2%	3.8%	1.9%
Genel kazanç	364.1%	81.3%	35.3%
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans (7/1/2004-12/31/2015)			
Birleşik senelik kazanç	7.6%	7.4%	0.7%
Genel kazanç	131.1%	127.6%	7.8%
31 Aralık 2015 tarihinde biten dönem performansı:			
Birleşik senelik kazanç/(zarar)			
Bir yıl	8.4%	1.4%	(1.6)%
Beş yıl	12.1%	12.6%	10.4%
On yıl	7.9%	7.3%	(0.7)%

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

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

Şirketimiz ve sektörün Büyük Resesyondan bu yana karşılaştığı yasal ve düzenleyici hususlar ya çözüldü ya da geri çekilmekte; bu durum da temel işimizin gücünün ve kalitesinin kendisini tam olarak göstermesine imkan tanıyacaktır.

Bu yazıda, çoğu başarımızı ve fırsatları, bunların yanı sıra karşılaşılan zorluklar ve bunlar karşısındaki tepkilerimizi açıklayarak aşağıda vurgulanan bu hususları anlatacağım. Ana bölümler aşağıda sıralanmakta ve önceki yılların aksine, bu yazının büyük kısmını hissedarlarımızdan ve diğer ilgili taraflardan aldığımız soruların etrafında oluşturduk.

I. Organizasyonlarımız güçlü — ve daha da güçleniyorlar

- Organizasyonlarımızı emsalleriyle nasıl kıyaslıyorsunuz? İşletmelerinizin güçlü olduğuna sizi inandıran nedir? Sayfa 9

II. Şirketimizi ve hizmet ettiklerimizi korumak zorundayız ve koruyacağız da.

- "Kale bilançonuz" olduğunu söylüyorsunuz. Bu ne anlama geliyor? Zaman zaman dünya çapında yaşanan aşırı stresi kaldırabiliyor musunuz? Sayfa 11
- Başlıca risksizleştirme girişimlerinizi tamamladınız mı ? Sayfa 14
- Şu anda "kale denetimlerinizin" oturmuş olduğunu düşünüyor musunuz? Sayfa 14
- Şirketi korumak, güvenlik ve sağlık standartlarını yakalamak için, haklı bir kazanç elde etmeniz gerekmez mi? Birçok banka tüm yeni kuralların maliyeti bunun gerçekleşmesini zorlaştırıyor. Sayfa 16
- Yasal optimizasyon hakkındaki tüm bu konuşmalar ne oluyor, bunların bazıları mudilere zarar vermiyor mu? Kesin kuralları ne zaman öğreneceksiniz? Sayfa 16
- Jeopolitik ve ülke risklerinizi nasıl yönetiyorsunuz? Sayfa 17
- Faiz oranı riskinizi nasıl yönetiyorsunuz? Negatif faiz oranları ve ülkeler arasında artan farklar konusunda endişeli misiniz? Sayfa 18
- Piyasadaki likidite konusunda endişeli misiniz? JPMorgan Chase, mudileri ve ekonominin geneli için bu ne anlama geliyor? Sayfa 19
- Müşterilerinizin bankanızdaki verilerinin korunması sizin için neden bu kadar önemli? Sayfa 21

III. Çalışanlarımızı etkin şekilde geliştiriyor ve destekliyoruz

- Doğru yönetim ve kültürün oturmasını nasıl sağlıyorsunuz? Sayfa 22
- Çeşitlilik çabalarınız nasıl gidiyor? Sayfa 24
- Tüm bu yeni kurallar, komiteler ve merkezileştirmeye, bürokrasi ve rahatlıkla nasıl mücadele edecek, morali nasıl yüksek tutacaksınız? Sayfa 26
- Önemli çalışanları elinizde tutma konusu nasıl gidiyor? Sayfa 27

IV. Bizler, mudilerimize hizmet etmek için buradayız

- Yenilik, teknoloji ve FinTech'i nasıl görüyorsunuz? Bankalar iyi yenilikçiler olabildiler mi? Ölçek ekonomileriniz var mı, bunların mudilerinize ne faydası var? Sayfa 28
- Özellikle çoğunluğu Silikon Vadisi'nden bu kadar güçlü rakip varken ödemelerde nasıl lider olmayı planlıyorsunuz? Sayfa 31
- Her zaman işletmelerinizi segmentlere ayırıyor gibi gözüküyorsunuz — bunu nasıl ve neden yapıyorsunuz? Sayfa 32
- Büyük verileri neden ve nasıl kullanıyorsunuz? Sayfa 33
- Diğerleri kesintiye giderken neden satış ve alım-satım işlemleri ile Yatırım Bankanıza yatırım yapıyorsunuz? Sayfa 34
- Neden halen ipotek işindesiniz? Sayfa 35

V. Toplumlarımızı daima desteklemiştir

- Toplumlarımızı desteklemek için her geçen gün daha çok çaba gösteriyor gibisiniz — nasıl ve neden? Sayfa 37

VI. Güvenli, güçlü bir bankacılık sektörü, bir ülkenin başarısında kesinlikle kritik bir öneme sahiptir — bankaların rolleri değişti ancak bankalar asla kamu hizmeti kuruluşu olmaz

- ABD'nin gerçekten büyük bankalara ihtiyacı var mı? Sayfa 40
- Neden bankaların sadık olup her zaman mudilerinin yanında olması gerektiğini söylüyorsunuz — bu durum sizi her zaman fırtınanın ortasında bırakmaz mı? Sayfa 43
- Bankalar tekrar güvenilir bir pozisyona gelecek mi ? Bu nasıl yapılacak? Sayfa 46
- Siz ve düzenleyici kurumlarınız küresel büyümenin hızlandırılmasını sağlama konusunda daha kapsamlı ve ileri görüşlü bir şekilde düşünüyor musunuz? Sayfa 46

VII. İyi bir kamu politikası, çok önemlidir

- Kötü kamu politikası konusunda endişeli misiniz? Sayfa 48

I. ORGANİZASYONLARIMIZ GÜÇLÜ — VE DAHA DA GÜÇLENİYORLAR

100'den fazla ülkede iş yaptığımız için dünyayı geziyorum, büyük şirketlerden küçük işletmelere, ülkelerden bunların kamu kuruluşlarına kadar geniş bir yelpazedeki mudilerimiz, hemen hemen aynı şekilde bizden memnunar. Aslında, çoğu şehir, eyalet ve ülke JPMorgan Chase'i daha fazla görmek istiyor. Bizden, mali yeterliliklerimiz ve teknolojimiz, insan sermayemiz ile uzmanlığımız gibi kaynaklarımızın daha fazlasını toplumlarına kazandırmamızı istiyorlar.

Önümüzdeki beş yılın neler göstereceğini bilemesek de, tüm dünyadaki mudilerimizin ihtiyaçlarının artmaya devam edeceğinden, geleceği inşa edip iyi günde de kötü günde de müşterilerimizin yanında olma yönündeki sürekli stratejimizin çok işimize yaradığından eminiz. Gelecek ne gösterirse göstereceğini, güçlü ve istikrarlı bir konumdan göğüsleyeceğiz.

İş liderlerimiz işlerini tanımlarken çok iyi bir iş çıkardığından (ve bu Faaliyet Raporunun 52-72. sayfalarında yer alan yazılarını okumanızı kuvvetle tavsiye ediyorum), aşağıdaki kritik soruları yanıtlamak dışında her birini burada detaylı şekilde ele almama gerek yok.

JPMorgan Chase Verimlilik ve Getiri açısından Sınıfının En İyisi Emsalleriyle Paraleldir

	Verimlilik			Getiriler		
	JPM 2015 genel masraflar oranları	Sınıfının en iyisi emsal genel masraflar oranları ²	JPM hedef genel masraflar oranları	JPM 2015 ROE	Sınıfının en iyisi emsal ROTCE ⁵	JPM hedef ROE
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	%57	%54 WFC	~%50	%18	%15 WFC	%20
Kurumsal ve Yatırım Bankası	% ¹ 59	%57 Citi	%55-%60	% ³ 12	%12 Citi	%13
Ticari Bankacılık	%42	%40 PNC	%35	%15	%14 FITB	%16
Varlık Yönetimi	%73	%68 UBS WM & BLK	≤%70	%21	%24% BAC & TROW	%25+
JPMorgan Chase	% ¹ 58	% ¹ 56	%+/-55	% ⁴ 13	%12	~%15 ⁴

¹ Yasal gideri içermez.

² birinci sınıf genel masraf oranı, JPMorgan Chase (JPM) gelirine göre ağırlıklandırılan, karşılaştırılabilir emsal kesimlerin zımnı giderini temsil eder. Wells Fargo Community Banking (WFC), Citi Institutional Clients Group (Citi), PNC Corporate and Institutional Banking (PNC), UBS Wealth Management and Wealth Management Americas (UBS WM) ve BlackRock (BLK). JPM genel masraflar oranı, tüm emsallerin ve JPM Corporate segmentin zımnı masraflarının toplamı bölü JPM gelirini ifade eder.

³ CIB ROE yasal giderler hariç %14'tü.

⁴ JPM için firma çapındaki ROTCE'yi temsil eder. Şerefiye, büyük ölçüde Bank One birleşmesi ve önceki devralmalarla ilgilidir ve ağırlıklı olarak Kurumsal faaliyet alanı tarafından tutulmaktadır.

⁵ Sınıfının en iyisi ROTCE JPM maddi adi hisseli öz sermayesine göre ağırlıklandırılan, karşılaştırılabilir LOB (İş Kolu) emsallerinin zımnı net gelir eksi imtiyazlı hisse senedi temettülerini (NIAC) temsil eder: WFC, Citi Institutional Clients Group (Citi), Fifth Third Bank (FITB), Bank of America Global Wealth and Investment Management (BAC), T. Rowe Price (TROW). JPM ROTCE oranı, tüm emsallerin ve JPM Corporate segmentin zımnı birleşik NIAC'si bölü JPM ortalama maddi özkaynağını ifade eder.

Organizasyonlarınızı emsallerinizle nasıl kıyaslıyorsunuz? İşletmelerinizin güçlü olduğuna sizi inandıran nedir?

Neredeyse tüm işletmelerimiz 8. sayfadaki tabloda görüldüğü üzere genel gider oranlarında ve daha da önemlisi özkaynak getirisi (ROE) bakımından sınıfının en iyisi olmaya yakın durumdadır. Daha da önemlisi, bu güçlü oranlara gelecek için hatırı sayılır yatırımlar yaparken ulaşabiliyor olmamızdır (bunları geçmişte kapsamlı olarak raporladık ve konuyla ilgili detayları İcra Kurulu Başkanı yazılarında okuyabilirsiniz). Gelecek yatırımlarını atlayarak kısa vadeli hedefleri tutturmak kolaydır ancak bu, bizim uzun vadeli olarak işi bina etme yaklaşımımız değildir.

Her geçen yıl mudilerimizin kiminle iş yapmak istediklerini kendilerinin seçtiğinin çok iyi farkındayız, biz de mudilerimizin işini ve güvenini kazanmaya devam ediyor olmaktan dolayı çok memnunuz. Eğer müşteri ve pazar payı kazanıyorsanız, bir şeyi doğru yapmanız gerekiyor. Aşağıdaki tablo, 10 yıldır bu hedefe oldukça istikrarlı bir şekilde ulaşmakta olduğumuzu gösteriyor.

Uzun Vadede Kurulan Yeri Doldurulamaz Müşteri Organizasyonları

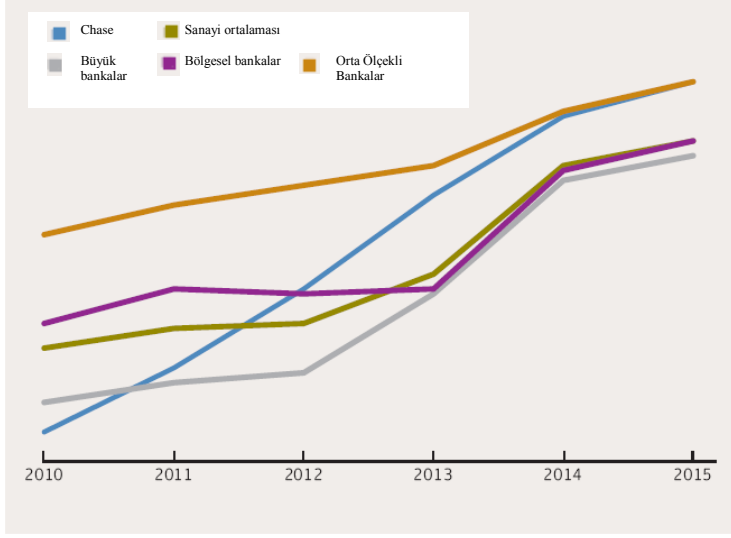
		2006	2014	2015	
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	Mevduatlar piyasa payı ¹	%3.6	%7.6	%7.9	■ ABD hanelerinin yaklaşık %50'si ile ilişki
	Mevduatta 1. (ilk 3 sırada) olduğumuz 50 Chase piyasası	11 (25)	13 (40)	12 (40)	■ Chase ayak izinde 1 numaralı ana bankacılık ilişkisi payı ¹¹
	Ortalama mevduat artış oranı	%7.7	%7.4	%9.0	■ Müşteri kazanmada, geliştirmede ve elde tutmada ABD'nin 1 numaralı bireysel bankası ¹²
	Aktif mobil müşteri artışı oranı	NM	%22.1	%19.5	■ Ödenmiş kredilere dayalı ABD'nin 1 numaralı kredi kartı ihraççısı ¹³
	Kart satışları pazar payı ²	%16	%21	%21	■ 1 numaralı ABD ortak logolu kredi kartı ihraççısı ¹⁴
Üye işyeri işlem hacmi ^{3,4}	#3	#1	#1	■ 1 numaralı yüzde yüzüne sahip olunan üye işyeri kart kabul eden kuruluş ¹⁵	
Kurumsal ve Yatırım Bankası	Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri ⁵	#2	#1	#1	■ Fortune 500 şirketlerinin %80'inden fazlası bizim müşterimizdir
	Pazar payı ⁵	8.6%	8.0%	7.9%	■ 17 ürün kategorisininin 16'sında ilk 3 ¹⁶
	Toplam pazarlar geliri ⁶	#8	#1	#1	■ Kuzey Amerika ve EMEA Yatırım Bankacılığı ücretlerinde 1 numara ¹⁷
	Pazar payı ⁶	7.9%	15.5%	15.9%	■ Hisse ve hisse bağlantılı global tahvillerde 1 numara ¹⁷
	FICC ⁶	#7	#1	#1	■ Global uzun vadeli borç ve sendikasyon kredilerinde 1 numara ¹⁷
	Pazar payı ⁶	9.1%	17.5%	18.3%	■ FICC verimliliğinde 1 numara ¹⁸
Hisse senetleri ⁶	#8	#3	#3	■ 19.9 trilyon USD'lik AUC ile dünyada ilk 3 saklama kuruluşundan biri	
Pazar payı ⁶	%6.0	%11.6	%12.0	■ 2015 yılında %18.9'luk payıyla 1 numaralı USD takas kuruluşu ¹⁹	
Ticari Bankacılık	Orta piyasa bankacılık faaliyetinin bulunduğu eyalet sayısı	22	30	32	■ Müşteri memnuniyetinde 1 numara ²⁰
	Çok aileli kredilendirme ⁷	#28	#1	#1	■ Firmanın platformundan faydalanma – ortalama ~ 9 ürün/müşteri ²¹
	Kuzey Amerika Brüt Yatırım Bankacılığı geliri (milyar \$)	\$0.7	\$2.0	\$2.2	■ Genel Orta Piyasa, büyük Orta Piyasa ve ABL konsorsiyum liderleri arasında ilk 3
Yatırım bankacılığı ücretleri	%16	%35	%36	■ Sektör lideri kredi performansı – üst üste 4. yıl net tahsilat veya tek haneli NCO oranı	
Varlık Yönetimi	4/5 yıldız dereceli yatırım fonları ⁸	119	226	231	■ İlk 2 kartilde 10 sene vadeli yatırım fonu AUM'nin %84'ü ²²
	Global aktif uzun vadeli, açık uçlu yatırım fonu AUM akışları ⁹	#2	#1	#2	■ 2004 yılından bu yana her yıl pozitif müşteri varlık akışları
	AUM pazar payı ⁹	%1.8	%2.5	%2.6	■ 3 numaralı Global Özel Banka ve 1 numaralı Latin Amerika Özel Bankası ²³
Kuzey Amerika Özel Banka (<i>Euromoney</i>) Müşteri varlıkları pazar payı ¹⁰	#1	#1	#1	■ 2006'dan bu yana yaklaşık %80'lik gelir ve uzun vadeli AUM büyümesi	
		~3%	~4%	~4%	■ 2006 yılından bu yana ikiye katlanan GWM müşteri varlıkları (sektör oranının 2 katı) ¹⁰

Dipnotta verilen bilgiler için, JPMorgan Chase & Co.'s web sitesinde (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/presentations.cfm>), Yatırımcı İlişkileri, Yatırımcı Sunumları, JPMorgan Chase 2015 Yatırımcı Günü, Firma Genel Görünümü başlığı altında sunulan 2016 Firma Genel Görünüm Yatırımcı Günü Sunumu'ndaki 42. slayta ve SEC web sitesinde (www.sec.gov) mevcut 24 Şubat 2016 tarihinde SEC'ye sunulan Form 8-K'ya bakınız.

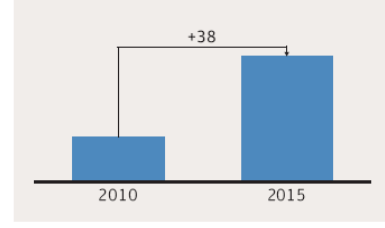
NM = Anlamsız

Yükselen Müşteri Memnuniyeti: 2010—2015

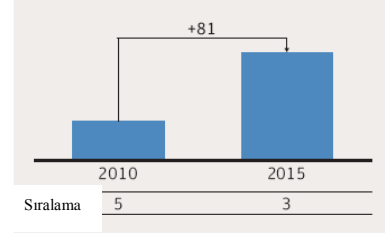
ABD bireysel bankacılık memnuniyeti^{1,2}



İpotek kullandırma net tanıtımcı puanı³



ABD kredi kartı memnuniyeti⁴



¹ Kaynak: J.D. Power ABD Bireysel Bankacılık Memnuniyet Araştırması.

² Büyük bankalar ilk altı ABD bankası olarak tanımlanmıştır.

³ Net Tavsiye Skoru = % memnun müşteriler eksi % memnun olmayan müşteriler.

⁴ Kaynak: J.D. Power ABD Kredi Kartı Memnuniyeti Araştırması (8/19/2010 ve 8/20/2015).

İyi işletmeler, müşteri memnuniyetinin artırılmasına da çok önem verirler. Yukarıda görüldüğü üzere, Chase müşteri memnuniyeti skorumuzun yükselmeye devam ettiğini görebilirsiniz. Ayrıca, Ticari Bankacılık memnuniyeti skorumuz, müşteri bağlılığı açısından sektördeki en yüksekler arasında bulunmaktadır. Müşterilerin cüzdanlarıyla oy kullandığı Varlık Yönetiminde ise JPMorgan Fonları tüm fon kompleksleri arasında uzun vadeli net akışlar içinde ikinci sırada yer aldı.

Bu yazının sonraki bölümlerinde, kale bilanço ve denetimlerimiz ile risk yönetimi çevresinde oluşturduğumuz disiplini anlatacağım. Ayrıca, çalışanlarımız, çoğu yenilikçi teknolojilerden doğan bazı heyecan verici fırsatlar ile toplumlarımız ve ülkemize yönelik süregelen desteğimizden biraz daha bahsedeceğim. Şirketimizin gücünü sürdürmemiz açısından bütün bunları doğru yapmamız çok önemlidir.

II. ŞİRKETİMİZİ VE HİZMET ETTİKLERİMİZİ KORUMAK ZORUNDAYIZ VE KORUYACAĞIZ DA

Müşterilerimiz ve toplumlarımıza hizmet etmek olan başlıca görevimizi desteklemek açısından, güçlü olabilmemiz ve bize güvenen herkes için burada olmaya devam edebilmemiz için şirketimizi **korumaktan** daha önemli olan başka hiçbir şey yoktur. Ortaklarımız, müşterilerimiz ve düzenleyici kurumlarımızı rahatlatması gereken, şirketimizin sapsağlam olduğunu göstermesi gereken birçok aksiyon aldık.

Şirketimizi güçlendirmek için aldığımız aksiyonlar.

Bu bölümde, şirketimizi daha güçlü ve daha güvenli hale getirmek için almış olduğumuz aksiyonları açıklıyoruz: İyileştirilmiş sermaye ve likiditeyle kale bilançomuz, çok çeşitli aşırı stres ortamlarında hayatta kalma kabiliyetimiz, işimizi kapsamlı şekilde risksizleştirmemiz ve sadeleştirmemiz ile çok daha katı düzenleyici standartları karşılamada kale denetimlerin oluşturulması. Birlikte ele alındığında, bu aksiyonlar JPMorgan Chase'in başarısız olması ve herhangi bir başarısızlığın maliyetinin Amerikan vergi mükellefi veya ABD ekonomisine yükletilmesi riskini azaltma ve nihayetinde ortadan kaldırma yolunda olağanüstü bir ilerleme kaydetmemize imkan vermiştir.

"Kale bilançonuz" olduğunu söylüyorsunuz. Bu ne anlama geliyor? Zaman zaman dünya çapında yaşanan aşırı stresi kaldırabiliyor musunuz?

Büyük Resesyondan beri neredeyse her sene, birçok yeni ölçüt de dâhil olmak üzere mali gücümüzün neredeyse her ölçütünü iyileştirdik. Başlangıç olarak, en kötü yıllar olan 2008 ve 2009'da, JPMorgan Chase'in gayet iyi durumda olduğunu belirtmek önem arz ediyor – asla para kaybetmedik, müşterilerimize hizmet etmeye devam ettik ve Bear Stearns ile Washington Mutual'ı satın alıp birleştirecek para ve yeterliliğe sahiptik. Bununla beraber, biz yine de birçok Amerikalının bu dönemi pek iyi geçirmediklerinin, finansal krizin ipotek piyasası ile diğer alanlardaki eksiklikleri ortaya çıkardığının farkındayız. Bu yazının ilerleyen bölümlerinde, JPMorgan Chase'i güçlendirmek ve tüm ekonominin desteklenmesini sağlamak için neler yaptığımızı da anlatacağım.

12. sayfadaki tablo, finansal gücümüzün ölçütlerinin çoğunu gösteriyor – hem krizden önceki yıldan hem de yalnız geçen yıl yakaladığımız iyileşmeden.

Ayrıca, her yıl Federal Reserve (ABD Merkez Bankası) tüm büyük bankaları çok sıkı ve çok detaylı bir stres testinden geçirmektedir.

Diğer konularla beraber, geçen yılın stres testinde işsizliğin %10.1'e çıkacağı, konut fiyatlarının %25 düşeceği, hisse senedi piyasalarının ise neredeyse %60 düşeceği, gayrisafı milli hasılanın (GSYİH) %4.6 azalacağı, kredi spreadlerinin büyük ölçüde genişlerken petrol fiyatlarının varil başına 110 USD'ye çıkacağı varsayıldı. Stres testi aynı zamanda büyük işlem zararlarına neden olan, 2009 yılında meydana gelenden çok daha kötü bir anlık global piyasa şokunun olacağını varsaydı. Bunun yanı sıra, en büyük karşı tarafın (bunun, Lehman türü bir olay gibi kendisiyle en kapsamlı türev işlem ilişkisi içinde olduğunuz global bankanın iflasını yakalaması amaçlanıyor) ek zararlar doğuracak şekilde iflas edeceği varsayımına dayanmaktaydı. Stres testi, bankaların hisse senetlerini geri satın almaktan – dolayısıyla sermayelerini tüketmekten – vazgeçmeyeceği ve büyük oranda büyümeye devam edecekleri varsayımı da içermekteydi. (Elbette, bankanız stres altındaysa büyük oranda büyümek ve hisse senetlerini geri almak sorumsuzca olur – ayrıca bu bizim asla yapmayacağımız bir şeydir.) Bu varsayılan stres altında, Federal Reserve JPMorgan Chase'in dokuz çeyreklik bir dönemde vergi öncesi 55 milyar USD kaybedeceğini tahmin etmektedir; söz konusu tutar da sermaye tabanımızın gücü sayesinde kolaylıkla başa çıkabileceğimiz bir tutardır.

* Dipnot: Baş İşletme Müdürümüz Matt Zames 52-55. sayfalardaki yazısında, fiziki güvenlik ve siber güvenlik ile birlikte şirketimizi koruma yönünde başlatılan birçok önemli girişimden bahsediyor, bu yüzden o konuyla ilgili bilgilere burada tekrar yer vermeyeceğim.

Kale Bilançomuz

31 Aralık İtibariyle

	2007	2014		2015
CET1	7.0% ²	10.2% ³	+140 bps	11.6% ³
TCE/ Varlıklar toplamı ¹	4.9%	6.6%	+110 bps	7.7%
Maddi adi hisseli öz sermaye	\$74B	\$166B	+\$10B	\$176B
Toplam varlıklar	\$1.6T	\$2.6T	\$(200)B	\$2.4T
RWA	\$1.1T ²	\$1.6T ³	\$(100)B	\$1.5T ³
Seviye 3 varlıklar	\$83B	\$54B	\$(22)B	\$32B
Likidite (HQLA)	N/A	\$600B	\$(104)B	\$496B
LCR ve NSFR	N/A	>100%	Compliant	>100%
GSIB	N/A	4.5%	(100) bps	3.5% ⁴

¹ Şerh ve maddi olmayan varlıklar hariçtir.

B = milyar

² Basel I ölçütünü yansıtır; CET1 1. Kuşak adiyi yansıtır.

T = trilyon

³ Basel III Advanced Fully Phased-In ölçütünü yansıtır.

bps = baz puan

⁴ Tahmini

CET1 = Adi hisseli öz sermaye / Kuşak oranı. CET1 oranları, firmanın her raporlama döneminde tabi olduğu sermaye kuralını yansıtmaktadır

TCE = Maddi adi hisseli öz sermaye

RWA = Risk-ağırlıklı varlıklar

3. Seviye varlıklar = Değeri gözlemlenmeyen ve gerçeğe uygun değer açısından önemsiz olan model girdileri kullanılarak tahmin edilen varlıklar

HQLA = Yüksek kaliteli likit varlıklar, ağırlıklı olarak merkez bankalarındaki mevduatta tutulan nakdi ve takyidsiz ABD kurumu ipotek teminatlı menkul kıymetlerini, ABD hazine bonoları ile devlet tahvillerini içermektedir

LCR ve NSFR = Likidite karşılama oranı ve net istikrarlı fonlama oranı

GSIB = Küresel sistemik olarak önemli banka. GSIB ek sermaye, büyüklüklerine, yargı çevreleri arasındaki faaliyetlerine, birbirleriyle bağlantılılıklarına, karmaşıklıkları ile kısa vadeli toptan fonlamalarına bağlı olarak yasal asgari sermayesini yükseltmektedir

N/A = ilgisiz

Unutmamak gerekir ki Federal Reserve stres testi bir tahmin değildir – uygun şekilde çok seviyede muhafazakârlık ve çok az hafifletici aksiyon alınabileceğini kabul etmektedir. Ancak, eğer stres senaryosunun gerçekleşmesi durumunda, alacağımız kapsamlı hafifletici aksiyonlar nedeniyle kümülatif bir dokuz çeyreklik dönemde asgari zararlara katlanırsınız.

Geçen yılın stres testinden farklı olmayan Gerçek Büyük Resesyonda, JPMorgan Chase'in hiçbir çeyrekte para kaybetmediğini ve dokuz çeyreklik dönemde oldukça karlı olduğunu tekrarlamak da fayda var.

Stres testi, kredi konusunda çok serttir.

2015 Kapsamlı Analizi ve İncelemesi (CCAR) veya stres testi, dokuz çeyreklik bir dönemde JPMorgan Chase için toplamda yaklaşık \$50 milyar değerinde veya tüm kredilerimizin %6.4'üne karşılık gelen kredi zararı öngörmüştür.

Bu, Büyük Resesyon sırasında tüm bankaların karşılaştığı fiili kümülatif kredi zararlarından daha yüksektir (%5.6 düzeyindeydiler) ve bugünkü kredi defterimiz o zamankine kıyasla maddi olarak daha iyidir. 2015 CCAR zararları 1930'lu yıllardaki Büyük Buhran'ın en kötü iki yılda bankaların yaşadığı fiili zararlar (%6.4) ile eşitti.

Stres testi, işlem ve karşı taraf riski bakımından çok katıdır.

2015 CCAR işlem ve karşı taraf zararlarımız \$24 milyardı. Zararlarımızın asla bu kadar büyük olmayacağı yönünde bizi rahatlatması gereken iki karşılaştırmamız var.

Birincisi, 2008 yılında bize fiilen ne olduğunu hatırlayalım. 2008 yılının en kötü çeyreğinde, \$1.7 milyar kaybettik; bütün yıl boyunca, Yatırım Banka'sında işlem gelirinden \$6.3 milyar kazandık; bu rakama Lehman (en büyük karşı taraflarımızdan bir tanesi) temerrüdünden kaynaklanan bazı mütevazı zararlar da dahildi. İşlem defterleri bugün, 2008 yılına göre çok daha muhafazakâr; o dönemde, Bear Stearns'in satın alınması ve risksizleştirilmesi için hatırı sayılır bir maliyet ödemekteydik.

İkincisi, çoğu kötü ve aşırı senaryoya direnebilme ve sağ çıkma kabiliyetimizi test etmek için her hafta, küresel alım satım operasyonlarımızda kendimize ait yüzlerce stres testini yapıyoruz. Bu senaryolar, 2008'de ne oldu, tarihsel olarak zarar verici olaylar ve ortaya çıkabilecek yeni durumlar gibi olayları içermektedir. Şirketimizi, en kötü stres testi koşulları altında bile neredeyse hiçbir zaman \$5 milyarın üzerinde zarar etmeyecek şekilde yönetmekteyiz (unutulmamalı ki her çeyrekte vergi ve karşılık öncesi \$10 milyar kazanıyoruz).

Bazı nadir durumlarda kötü bir çeyrek geçirmemize yol açabilecek negatif bir kayda değer olay yaşayabileceğimizin farkındayız. Ancak, ihtiyatlı olacağız, şirketimizin sağlığını ve müşterilerimize hizmet etmeye devam etmemizi riske atan böylesine yüksek dereceli bir riski asla almayacağız. Bu, temel bir ilkedir. Bu yazının sonraki bölümlerinde, kendine has jeopolitik risk hakkında ne düşündüğümüzü de anlatacağım.

Zararlara dayanmak için sahip olduğumuz sermaye muazzamdır.

Zarar durumunda ayakta kalmamız için inanılmaz büyüklükte bir sermayeye sahibiz. Varsayılan aşırı zararları, bu amaçla ne kadar sermaye ayırdığımızla kıyaslamak eğitici olacaktır.

Aşağıdaki tabloda, *Amerika Birleşik Devletleri'ndeki en büyük 31 banka arasında*, sadece JPMorgan Chase'in *CCAR'da varsayılan tüm zararlar* dayanacak kadar zarar emici kaynağa sahip olduğunu görebilirsiniz. Düzenlemeler ve artan sermaye nedeniyle, Birleşik Devletler'deki büyük bankalar çok daha güçlüdür. Herhangi bir banka iflas etse bile, kanaatimce, bir domino etkisi olasılığı neredeyse sıfırdır. Ortaklarımız, büyük bankalar birbiriyle kayda değer işler yaparken, birbirlerine doğrudan çok fazla kredi açmadıklarını anlamalıdır. Türev alım satımı yaptıklarında, her gün gerçeğe uygun değerlendirme yapıp birbirlerine teminat verirler.

Çok katmanlı koruma sayesinde JPMorgan Chase'in esnekliği (milyar \$ cinsinden)

Toplam zarar emici kaynaklar 31 Aralık 2015:	JPMorgan Chase üç aylık tahmini vergi ve karşılık öncesi kazançlar	-\$ 10
Uygun uzun vadeli borçlar	\$ 125	
İmtiyazlı hisse senetleri	26 CCAR sektör zararları ²	
CET1	173 JPMorgan Chase zararları	\$ 55
Karşılıklar toplamı ¹	25 Diğer 30 katılımcı bankanın zararları	167
Toplam kaynaklar	-\$ 350 CCAR zararları toplamı	\$222

¹ Kredi, yasal, vergi ve değerlendirme karşılıklarını içerir.

² 31 Aralık 2016 tarihinde biten dokuz çeyrek için Federal Reserve tarafından 2015 CCAR aşırı olumsuz senaryoda tahmin edildiği üzere.
Not: Rakamlar, yuvarlama nedeniyle tutmayabilir.

Başlıca risksizleştirme girişimlerinizi tamamladınız mı ?

Evet, başlıca risksizleştirme girişimlerimizi tamamladık ve bazıları oldukça sertti. Aşağıdaki tabloda, çeşitli risk formlarını düşürmek için almaya istekli olduğumuz bazı aksiyonları gösteriyorum:

Uygulanan Önemli İş Basitleştirme Gündemi

İş basitleştirme girişimleri

- √ Özel Hisse Senedi işinden çıktık
- √ Fiziki Emtia İşinden çıktık
- √ Özel Ara Finansman işinden çıktık
- √ Aracı-Dealer Hizmetleri işinin büyük kısmından çıktık
- √ Uluslararası Ticari Karttan çıktık
- √ Emeklilik Planı Hizmetleri birimini sattık¹
- √ Devlet ön ödemeli kartlarından çıktık

¹ 401(bin) yönetim işi

Diğer anlamlı iş aksiyonları

- √ İpotek bankacılığı ürünlerini 37'den 15 ürüne indirerek sadeleştirdik
 - √ Öğrenim kredileri vermeyi durdurduk
 - √ Yüksek riskli coğrafyalarda yüksek riskli müşterilerle yapılan belirli işlerin sonlandırılması ile risksizleştirme:
 - İşletme Bankacılığı kapatıldı yaklaşık 9.000 müşteri
 - Ticari Bankacılık kapatıldı yaklaşık 4.600 müşteri
 - Özel Bankacılık kapatıldı yaklaşık 1.700 müşteri
 - Tüketici Bankacılığı kapatıldı yaklaşık 140.000 müşteri
 - CIB kapatıldı yaklaşık 2.900 müşteri
- (kısıtlanan/çıkılan yaklaşık 500 Yabancı Muhabir Bankacılık müşterisinin işlem hizmetleri dâhildir)

Ancak, eğer bir şey ekstra yasal, mevzuat veya siyasi risklere yol açacak olursa daha fazla risksizleştirme gerçekleştirmek üzere son derece tedbirli olacağız. Düzenli olarak tüm ticari faaliyetlerimizi gözden geçirip yalnızca karşılamakla kalmayıp yasal talepleri aşmaya çalışmaktayız. Ayrıca, artık Hukuk Bölümü'müzden "gelişen yasal riskler" için arayışta olmasını istiyoruz. Farklı düşünmeye çalışıyoruz; örneğin, yasanın bugünkü şekline göre değil yasanın bundan 10 yıl sonra ne şekilde farklı yorumlanabileceğine göre hukuki risklere bakmaya çalışıyoruz.

Yasal ve düzenleyici kurumların denetledikleri işletmelerin kalitesini başta müşterilerin korunması gibi önemli hususlara yönelik olarak arttırmak istemeleri gayet makuldür. Bu iyileşmenin sıklıkla standartları yükselten yeni kuralların benimsenmesine karşın yürütme eylemleri vasıtasıyla gerçekleştirilmesini de bekliyoruz. Yıllardır, düzenlemeler statik olarak görülmüştür. Diğer yerlerde yaptığımız gibi, rakiplerin önünde kalmak için sürekli iyileşme için mücadele etmeliyiz.

Şu anda "kale denetimlerinizin" oturmuş olduğunu düşünüyor musunuz?

İyi durumdayız ve daha da iyiye gidiyoruz. Risk, Finans, Uyum, Hukuk ve Denetim gibi işletme kollarımızda son birkaç yıldaki yoğun çabalar, gelecekte şirketimizi koruyacak gerçek sonuçları şu anda vermektedir. Risk alma konusunda hesap verme kültürünü desteklemekteyiz ve öz tespit ve eksikliklerin düzeltilmesi konusunda epeyce mesafe kat ettik. Sürekli gözden geçirme ile kesintisiz iyileşmeyi sağlamak üzere birçok yeni organizasyonel yapı oluşturuldu.

Örneğin, şu anda daimi bir Gözetim ve Denetim Grubumuz bulunuyor. Grup, kontrol sorunlarını tanımlamak ve iyileştirmek için faaliyet alanları ve kurumsal fonksiyonel alanların içine ve geneline bakarak Firma'nın kontrollerini geliştirmekle görevlidir. Bu fonksiyon, kontrol problemlerini daha hızlı şekilde tespit etmemize, sorunları derhal bildirmemize ve Firma çapındaki ortak konuları anlamak üzere diğer paydaşları dahil etmemize izin vermektedir.

Denetim Bölümü ile firma çapında risk değerlendirmeyi güçlendirdik, veri kalitesi ve kontrollerini iyileştirdik, ayrıca yeni müşteriler, yeni ürünler ile tüm itibari sorunları gözden geçiren daimi komiteleri güçlendirdik.

Gösterilen çaba, muazzam.

2011 yılında bu yana, doğrudan Kontrol ile ilişkili personel sayımız 24,000 kişiden 43,000 kişiye çıktı ve yıllık toplam Kontroller harcamamız ise aynı dönemde 6 milyar USD'den yıllık yaklaşık 9 milyar USD'ye yükseldi. Daha yapacak çok işimiz var, fakat sağlam ve kalıcı bir temele sahibiz. Ön ofis personeli, komiteler ve gözden geçirmelerde harcanan zaman ve çaba ile belirli teknoloji ve operasyon fonksiyonlarını da dahil edecek olursanız Kontroller konusunda çok daha fazlası harcanmaktadır.

Ayrıca, Suç Gelirlerinin Aklamasının Önlenmesi/Banka Gizliliği Yasası konusunda da çok büyük bir aşama kaydedtik.

Tüm küresel ödemeler için bir izleme platformu olan yeni suç gelirlerinin aklanmasının önlenmesi (AML) sistemi Mantas'ı kullanıma soktuk. Şu anda, şirketimiz genelinde faal vaziyette ve işlemsel deneyime göre düzenli olarak iyileştirilen gelişmiş algoritmalar kullanılmaktadır. Her ay elektronik olarak 105 trilyon USD'lik brüt ödemeyi inceliyoruz, bununda ardından da algoritmalar herhangi bir işlemi olası bir sorun olarak tespit ettikten sonra ortalama olarak 55,000 işlem insanlar tarafından incelenmektedir. Bu çalışmanın ardından, 2015 yılında 18,000 müşteriyle çalışmayı bıraktık. Ayrıca, herhangi bir şüpheli faaliyet durumunda devlete şüpheli faaliyet raporu (SAR) sunma zorunluluğumuz bulunuyor. Geçen yıl, 180,000 SAR sunduk ve sektörün bir bütün olarak her yıl bunlardan milyonlarcasını sunduğunu tahmin ediyoruz. Sadece şirketimizi korumak için değil aynı zamanda ülkemizi suçlular ve teröristlerden korumak bakımından bu aktivitenin ne kadar önemli olduğunu anlıyoruz.

İşimizi sadeleştirmek ve AML riskimizi düşürmek amacıyla yaklaşık 500 yabancı muhabir bankacılık ilişkisinden ve on binlerce müşteri ilişkisinden ya çıktık ya da bunlara kısıtlama getirdik. Bir müşteri bazında düzgün bir AML/ KYC (Müşterini Tanı) detaylı incelemesi gerçekleştirme maliyeti, önemli ölçüde yükselerek bu ilişkilerin çoğunun yakın vadede kazançsız hale gelmesine yol açtı. Ancak, bu ilişkilerden sırf karlılık yüzünden çıkmadık – ABD'nin müttefiki olan dünyanın çeşitli ülkelerini desteklemek adına bu kazançsız müşteri ilişkilerini sürdürebildik. Bu ilişkilerden çıkmamızın gerçek nedeni sıklıkla hata yapmamız durumunda karşılaşılabilecek olağanüstü yasal riskti. Bu yerlerin birçoğunda, yeni şartları karşılamak olanaksız ve eğer bir tek hata bile yapacak olursanız, mevzuat ve yasal sonuçlar ciddi ve aşırı olabilir.

Ayrıca, Özel Banka, Ticari Banka ile Kurumsal ve Yatırım Bankası genelinde 130,000 müşteriye KYC nedeniyle iyileştirdik. Bu çalışma, verilerimizde muazzam bir iyileşmeye neden olurken bize müşterilerimiz hakkında çok daha fazla bilgi kazandırdı ve az sayıda müşteri ilişkisinden çıkmamızın yolunu açtı. Makul olmayan riskler taşıyan müşterilerden elimizden geldiğince uzak durmak için tüm yeni müşterileri kabul ederken ve kendileri hakkında dosyaların tutulmasında tedbirli olacağız .

Her durumda, müşterilerimize adil davranırken dengeyi doğru tutturmaya çalıştık.

Hata yapmaktan ve hatayla birlikte gelen hem parasal hem de itibar yönünden yüksek maliyetlerden kaçınmak adına , hukukun ruhu ve lafzını yakalamak ve hatta bunun üzerine çıkmak için elimizden gelen her şeyi yapmakta olduğumuzu görüyorsunuz. Ancak, riski ortadan kaldırma arayışımız içinde birçok iyi müşteriden mevcut ilişkiden çıkmalarını istememek için çaba gösterdik. Umarız gelecekte, - gerçekleştiğinde ve gerçekleşeceğini bildiğimiz - herhangi bir hataya gösterilen yasal tepki durumu düzeltmek için gösterilen olağanüstü çabayı da göz önüne alır.

Şirketi korumak, güvenlik ve sağlamlık standartlarını yakalamak için, haklı bir kazanç elde etmeniz gerekmez mi? Birçok banka tüm yeni kuralların maliyeti bunun gerçekleşmesini zorlaştırıyor.

Yeterli sermaye ile likiditeye ve hatta en sağlam kale kontrollere sahip olunması, sizi tamamen güvenli ve sağlam kılmaz. Düzgün kar marjları sunmak ve normal bir kredi döngüsü içinde karlılığın sürdürülmesi de önemlidir. Bir işletme bunu, uygun iş karmasına sahip olup iyi kredi kullanarak ve zaman içinde giderleri yöneterek gerçekleştirir.

Açıkçası, yeni kuralların bazıları şirketimiz üzerinde gider ve külfetler oluşturmaktadır. Bu giderlerin bir kısmı sonunda müşterilere yansıtılacak ancak giderlerimizi yönetebileceğimiz birçok yöntemimiz bulunmaktadır. İşimizi sadeleştirmek, prosedürlerimizi basitleştirmek ve süreçlerin otomatikleştirilmesi ve sayısallaştırılması; bunların bazıları daha önceleri manuel olarak etkili şekilde yapılmaktaydı ve tüm bu yöntemler rahatlamaya sağlayacaktır. Örneğin;

CCAR ve AML/KYC için uygulamakta olduğumuz süreçlerin çoğu hızla gerçekleştirilmek zorundaydı ve bunların bir çoğu normal iş süreçlerimizin dışında etkili şekilde gerçekleştirildi. Sonunda, CCAR normal tahmin ve bütçeleme sistemlerimizin içine entegre edilecektir. KYC'nin veri toplama kısmını da tüm sektörün kullanabileceği bir hizmet programına dönüştürmeye çalışıyoruz – sadece bizim ve emsal grubumuz için değil aynı zamanda müşterinin faydası için de eşit derecede önemli (müşterinin sadece bir form doldurması gerekecek, daha sonra da bu form tüm bankalar tarafından kullanılabilir). Ayrıca, şirket genelinde, kesintisiz işlem, çevrimiçi müşteri hizmeti ile diğer girişimlerin sürekli oluşturulması hem müşteri deneyimini iyileştirecek hem de maliyetlerimizi düşürecektir.

Yasal optimizasyon hakkındaki tüm bu konuşmalar ne oluyor, bunların bazıları müşterilere zarar vermiyor mu? Kesin kuralları ne zaman öğreneceksiniz?

Yeni dünyada, şirketimiz yaklaşık 20 yeni veya büyük ölçüde iyileştirilmiş bilanço ve likiditeye ilişkin yasal zorunluluk ile karşı karşıya bulunmaktadır – bunlardan en önemli olanlar GSIB sermaye ek ücreti, CCAR, Likidite Karşılama Oranı, Ek Kaldıraç Oranı ve Basel III sermayedir. Bankalar, tüm yasal zorunluluklarını yerine getirmek ve en önemlisi de kar etmek için bu kısıtlamalar arasında optimizasyon sağlamalıdır. Her bankanın farklı bir bağlayıcı kısıtlaması bulunmaktadır ve zaman içinde o kısıtlama değişebilir. Mevcut durumda, bizim öncelikli kısıtlamamız GSIB sermaye ek ücretidir. Ortaklarımız, ABD hükümetinin uluslararası rakiplerimizinkinden iki kat daha fazla olan bir GSIB sermaye ek ücretini zorunlu kıldığını göz önüne almalıdırlar. Bu ek ücret sonunda ABD bankalarını uluslararası rakipleri karşısında dezavantajlı bir konuma getirebilir. GSIB sermaye ek ücretini indirmek için çok çaba göstermemizin bir nedeni budur – bu nedenle uzun vadede dış unsur haline gelmek istemiyoruz.

Geçen yıl, GSIB sermaye ek ücretimiz düşürmek için çok önemli aksiyonlar aldık, şu anda, bu oranı %4.5'ten tahminen %3.5'e indirmeyi başardık. Bu adımlar arasında işletme dışı mevduatları yaklaşık \$200 milyar, 3. seviye varlıkları \$22 milyar ve farazi türev işlem tutarlarını \$15 trilyon kadar indirmek yer almaktaydı. Bunu, düşündüğümüzden veya herhangi birisinin düşündüğünden çok daha hızlı yaptık. GSIB ek ücretini düşürmek için yine de çalışmaya devam edeceğiz ancak bu noktadan aşağı çekilmesi birkaç yıl sürer.

Bizim gibi, çoğu banka da yasal hedeflerine ulaşmak için iş modellerini ve müşteri ilişkilerini değiştiriyor. Biz bunu, kısıtlamalarımızı ürün, müşteri veya işe göre mümkün olan en detaylı seviyede yöneterek yapıyoruz. Açıkça görülüyor ki GSIB ve CCAR gibi bu kısıtlamaların bazıları müşteriye dayatılamaz. Önemli olan müşteri dostu uygulamaya odaklanmamızdır – ve bu kısıtlamaların müşterilerimizi doğrudan ilgilendirmediklerinin farkındayız.

Maalesef, sermayeye ilişkin kesin kuralların bazıları şu anda halen tam olarak bilinmemektedir.

Şirketimizi de etkileyebilecek birkaç yeni kural yolda – bunlar içinde bizim için en önemli olanı muhtemelen GSIB sermaye ek ücretinin CCAR stres testine nasıl dahil edilebileceğidir. Bugüne kadar, bildiklerimizi yönetmeyi başardık. Kesin kurallar belirlenip öğrenildiğinde kendimizi bunlara göre uygun şekilde uyarlayabiliriz.

Jeopolitik ve ülke risklerinizi nasıl yönetiyorsunuz?

Dünya çapında 100'den fazla ülkede faaliyet gösteriyoruz – sürekli olarak karşılaştığımız jeopolitik ve ülkesel riskleri sürekli olarak analiz ediyoruz. Tüm bu ülkelerde faaliyet gösterme nedenimiz yalnızca bu ülkelerin ürünlerimizi satabileceğimiz yeni pazarları temsil ediyor olmaları değildir. Bir ülkede faaliyet gösterdiğimizde, sadece yerel kurumlara hizmet etmekle kalmayıp (devletler ve o ülkedeki devlet kurumları, bankalar ve şirketler) aynı zamanda o kurumların ve şirketlerin ülkelerinin dışındaki bölümleri ile birlikte o ülkelere girdiklerinde çok uluslu şirketlere hizmet etmekteyiz. Bu da çok büyük bir ağ etkisi oluşturmaktadır. Faaliyet gösterdiğimiz tüm ülkelerde, işin yaklaşık %40'ı yerel, %30'u giden, %30'u ise girendir. Tüm bu kuruluşların finansman ve danışmanlığa (Birleşme ve Satın Alma, öz kaynak, borç ve krediler), risk yönetimine (döviz ve faiz oranları) ile varlık yönetimi hizmetlerine (finansal planlama ve yatırım yönetimi) ve kendi ülkelerinde ve dünya çapında işletme hizmetlerine (saklama ve nakit yönetimi) ihtiyacı vardır. Bu yeterlilikleri ve ilişkileri oluşturmak onlarca yıl sürer- o ülkedeki riske dair kısa vadeli bir düşünceye dayanarak bir ülkeye bir hevesle girip çıkamayız. Dolayısıyla, mevcut riski dikkatlice yönetirken uzun vadeli planlara ihtiyacımız var.

Riskleri ülke ülke dikkatlice izleriz.

Her ülke için, tüm iş alanlarımızda büyüme potansiyeline dair uzun vadeli bir resim çekeriz. Her ülke farklıdır, ancak çoğu durumda gelişmekte olan ve gelişen pazarlar gelişmiş ülkelere göre çok daha hızlı büyüyecektir. Bunlar geliştikçe, hizmetlerimize olan ihtiyaç önemli ölçüde artar.

Bankalar yeni dünyaya ayak uydurmak üzere iş modellerini değiştirirken, bazıları belirli ürünlerden veya bölgelerden çıkıyorlar. Pazar payları değişecek; hem ürünler hem de ürün fiyatlandırması zaman içinde değişecek. Dolayısıyla, müşterilerimize hizmet edip haklı bir kazanç elde edebilmek için yapılacak birçok ayarlama ve devreye alınacak birçok araç olacağına inanıyoruz.

Her ülke için geleceğe yönelik bir büyüme planımız olmasına rağmen, meydana gelecek her şeyi veya durgunlukların zamanını kesin olarak bilemeyeceğimiz aşıkardır. Gelecek be gösterirse gösterebilir, değerlendirmelerimizde yanlışsak zararlara kolaylıkla dayanabileceğimizden emin oluru. Her bir önemli ülke için, şiddetli stres altında zararımızın ne olacağına bakarız (Fed'in CCAR stres testinden çok da farklı değil). Uç durumun meydana gelmesi halinde, para kaybedebileceğimiz ancak sonucu kolaylıkla çözebileceğimiz şekilde yönetim sergilemekteyiz. Belirli ülkelerde müşterilere hizmet etmeye devam ederken riski nasıl yöneteceğimize dair bazı örnekler aşağıdaki gibidir.

Çin 20-25 yıl içinde Çin'in ilk 3,000 global şirketin %25'ini veya daha fazlasını bünyesinde barındırabilecek gelişmiş bir ülke olmasının muhtemel olduğuna inanıyoruz. Gelecekte, Çin'in son 10 yıl içinde yaşamış olduğu sorunsuz, istikrarlı büyümeyi kaydetmesini beklemiyoruz. Verimsiz devlet teşekküllerinde reform yapılması, tamamen şeffaf sağlıklı pazarların geliştirilmesi (ABD'de sahip olduklarımız gibi) ve sermayenin serbestçe hareket edebileceği konvertibl ulusal para oluşturulması kolay olmayacaktır. Yolda birçok tümsekler çıkacaktır. 10-K Formumuzda Çin'e yönelik yaklaşık \$19 milyarlık ülke riskimizin bulunduğunu kamuya açıkladık. Çin'i çok katı bir stres testinden geçirdik (temel olarak büyük temerrüt ve işlem zararlarıyla birlikte büyük bir resesyon), ve bu senaryoda zararlarımızın yaklaşık \$4 milyar olabileceğini tahmin ediyoruz.

Bu durumun gerçekleşmesini beklemiyoruz ancak eğer gerçekleşirse, bu durumu kolaylıkla yönetebiliriz. Çin'deki büyümemizi uzun vadeli değeri yakalamak amacıyla (bunun Çin dışındaki işletmelerimize de çok faydası olacağı unutulmamalı) ve kötü, beklenmedik sonuçları aşmamıza izin verecek bir şekilde yönetiyoruz. Birkaç kötü çeyrek geçirmek bizim için çok önemli değil, ancak hiçbir ülkede şirketimizi riske atmayacağız. Önemli düzeyde faaliyetimizin bulunduğu tüm ülkelerde bu şekilde yönetim sergilemekteyiz.

Brezilya. Geçen yıl %3-4 küçülen Brezilya ekonomisi kötüleşmekte. Ayrıca, bu yazıyı yazdığım sırada, devlet başkanı meclis soruşturması ile tehdit edilirken, eski devlet başkanı da suçlanırken Brezilya siyasi bir değişim yaşıyor. Ancak, ülke güçlü bir adli sisteme, birçok iyi yönetilen şirkete, etkileyici üniversitelere, huzurlu semtlere ve inanılmaz miktarda doğal kaynağa sahip. Brezilya'da, 2,000'den fazla müşteri ile bankacılık ilişkimiz var, yaklaşık 450 çok uluslu şirket iş yapmak üzere Brezilya'ya giderken yaklaşık 50 Brezilya şirketi de dışa açılıyor. Kamuya açıklanmış Brezilya'ya yönelik riskimiz, \$11 milyardır, ancak aşırı stres altında \$2 milyar kaybedebileceğimizi düşünüyoruz. Son üç yılın her birinde, aslında Brezilya'da para kazandık. Geri çekilmiyoruz – çünkü uzun vadeli ihtimaller muhtemelen iyi – ve gelecek on yıllarda Brezilyalılar en çok ihtiyaç duydukları anda bizim sadakatimizi takdir edeceklerdir.

Arjantin Arjantin, şu anda inanılmaz fırsatların bulunduğu bir ülke. 1920'lerde, kişi başına GSYİH'si Fransa'nınkinden fazlaydı ancak bugün aynı değer Fransa'nınkinin ancak üçte birine karşılık geliyor.

Faiz oranı riskinizi nasıl yönetiyorsunuz? Negatif faiz oranları ve ülkeler arasında artan farklar konusunda endişeli misiniz?

Hayır, ABD içindeki negatif faiz oranlarından endişe duymuyoruz. Yıllardır, bu ülke oldukça istikrarlı istihdam artışı ve gittikçe güçlenen tüketiciler görmektedir (konut fiyatları yükseldi ve tüketici bilançosu hiç olmadığı kadar iyi durumda).

Arjantin, ekonomiye olağanüstü zarar veren genellikle halka iyi görünmek için benimsenen berbat bir kamu politikasının örneğidir. Ancak, ülkenin iyi eğitilmiş bir nüfusu, cesur ve akıllıca hamleler yapan bir devlet başkanı, Brezilya gibi barışçıl komşuları ve bol bol doğal kaynağı bulunuyor. Son 10 yılda, ülkenin zorluklarına rağmen, JPMorgan Chase'in müşterilerimize ve ülkeye istikrarlı şekilde hizmet ederek mütevazı bir kar elde ettiğini öğrendiğinizde şaşırabilirsiniz. Bu yıl, ülkeye biraz istikrar kazandırılmasına ve küresel piyasalara geri dönmeye yardımcı olmak adına Arjantin'de az miktarda ek bir risk aldık. Arjantin'in , bir ülkenin iyi bir politika benimseyen iyi bir lideri olduğunda neler olabileceği konusunda dünyaya bir örnek olabileceğini umuyoruz.

İçinizi daha da rahatlatmak için, son on yıldaki tüm uluslararası krizlerde, İspanya, İtalya, Yunanistan, Mısır, Portekiz ve İrlanda gibi stres altındaki birçok yerde işlerimizi sürdürdüğümüzü size hatırlatmak istiyorum. Neredeyse her durumda, çok önemli sorunlar yaşamadık ve her sorunu aşılabiliyor, tüm müşterilerimize hizmet etmeye devam edebiliyoruz . Yine, gelecek on yıllarda bu durumun bu ülkelerde faydamıza olmasını umuyoruz. Bu yazının ilerleyen bölümlerinde, Britanya'nın Avrupa Birliği'nden ayrılma ihtimali gibi ciddi olabilecek bir diğer sorundan bahsedeceğim.

Konutlar zor bulunuyor, hane kurulumu artıyor, araba satışları rekor düzeylerde; tüketicilerin benzin payını harcadığını görmekteyiz. Şirketler finansal açıdan sağlamlar – bazı segmentlerin karları düşse de, şirketlerin elinde çok nakit var. Dünya çapındaki değişik faiz oranı politikalarından dolayı da endişeli değiliz.

Bu politikalar endişe için makul bir neden olsa da, farklı büyüme oranlarına ve değişik parasal – mali politikalara sahip ülkelerde farklı faiz oranları ve para hareketlerinin olması da doğaldır.

Bu durumun tam zıttı konusunda biraz daha endişeliyim: O da faiz oranlarının insanların beklediğinden daha hızlı yükseldiğini görmek. Oranların ABD'deki güçlü büyüme gibi iyi bir nedenden dolayı artacağını umuyoruz. Deflasyon güçleri etkisini kaybediyor –daha güçlü bir ABD doları artı düşük emtia ve petrol fiyatlarının deflasyon etkileri ortadan kaybolacak. Ücretler yükseliyor gibi görünürken Çin istikrara kavuşuyor. Son olarak, teknik bazda, Büyük Resesyondan bu yana ABD Hazine bonolarının en büyük alıcıları ABD Merkez Bankası, döviz rezervine ek yapan ülkeler (Çin gibi) ve ABD ticari bankalarıdır (likidite ihtiyaçlarını karşılamak amaçlı).

ABD Hazine bonolarının bu üç alıcısı gelecekte orada olmayacak . Biraz daha fazla tüketici ve iş güveni kazanacak olursak, bu da kredi talebini artırır ve belirli yatırımcıların “güvenli sığınak” olması gerekçesiyle ABD Hazine bonolarını alma isteği ve güdüsünü azaltır. Eğer bu senaryo 10 yıllık Hazine bonolarının faiz oranlarının yükselişiyle beraber gerçekleşirse, sonucun hepimizin umduğu kadar sorunsuz olması olası değildir.

Piyasadaki likidite konusunda endişeli misiniz? JPMorgan Chase, mudileri ve ekonominin geneli için bu ne anlama geliyor?

Sağlıklı piyasaların olması iyidir – bu apaçık ortada ama tekrar etmek de yarar var. Mısır, soya fasulyesi ve buğdaydan yumurta, tavuk, domuz, pamuktan emtialara ve hatta havaya kadar neredeyse her şeyin piyasası var. Bazı nedenlerden dolayı, sağlıklı mali piyasalara sahip olunması konusundaki tartışma daha az sivil ve mantıklı bir hal aldı. Sağlıklı mali piyasalar yatırımcıların daha ucuza almasına, ihracıların da daha ucuza ihrac etmesine izin vermektedir. Zor zamanlarda mali piyasalarda likidite olması önemlidir çünkü yatırımcılar ve şirketlerin nakde daha fazla ve görülmemiş derecede ihtiyacı vardır.

Likidite, daha kötüye gitti, birkaç piyasada aşırı dalgalanma ve çarpıklıklar görüyoruz.

Son bir iki yıldır, ABD Hazine bonusu piyasasında, G10 döviz piyasalarında ve ABD hisse senedi piyasalarında aşırı dalgalanma görmekteyiz. Küresel kredi piyasalarında da normalin üzerinde dalgalanma gördük. Bu şiddetli piyasa sallantıları genelde düşük likiditenin bir göstergesidir. Piyasadaki bir diğer ilginç olay teknik olsa da önemlidir: ABD Hazine bonoları, vadeyle ilişkili faiz oranlı swap'larına indirimli satılıyor.

Şaşırtıcı noktalardan bir tanesi, bu piyasaların dünyanın en aktif işlem yapılan, en likit ve en standardize olmuş piyasalarından bazıları olmasıdır. İyi haber şu ki sistem dalgalanmayı kaldıracak kadar esnek. Ancak, kötü haber bunun neden olduğunu tam olarak anlayamıyor oluşumuz.

Bu dalgalanmanın meydana gelmesinin birçok nedeni var:

- Birçok piyasada daha az piyasa yapıcı var.
- Piyasa yapıcılar ellerinde daha az envanter bulunduruyor – muhtemelen ticari amaçlı varlıklara karşı tutulması zorunlu olan sermaye ve likiditenin daha yüksek olmasından dolayı.
- Daha küçük boyutta işlemlerin teklif edilmesi. Marjların halen dar olduğu doğrudur, fakat bu durum ancak düşük miktarda menkul kıymet alıyor veya satıyorsanız geçerlidir.
- Teminat hareketi, kısa vadeli para piyasası yatırımı ve yasal riskten korunma faaliyetleri gibi normal para piyasası faaliyetleri için kullanılmakta olan menkul kıymet finansmanının daha az bulunurluğu ve daha yüksek maliyeti (menkul kıymet finansmanı, Hazine bonoları ve kurum menkul kıymetleri ile tam ve güvenli şekilde güvence altına alınan çok kısa vadeli borçlanmadır). Açıkçası, bunun nedeni yeni sermaye kurallarına göre sermaye ve likidite maliyetinin daha yüksek olmasıdır.

• Menkul kıymetleştirmeler ve ipotekler konusundaki eksik ve bazen de kafa karıştırıcı kurallar. Menkul kıymetleştirmeler konusundaki, belirli menkul kıymetleştirme türlerine karşı çok daha yüksek sermaye maliyetlerine ilişkin tüm kuralları henüz bitirmiş değiliz. Menkul kıymetleştirme piyasasına sağlıklı bir dönüş yapamadık.

• Tüm işlemleri bildirme zorunluluğu. Bu da başta likit menkul kıymetler olmak üzere büyük miktarda menkul kıymet almayı daha da zorlaştırmaktadır çünkü bütün dünya pozisyonlarınızı biliyor. Bu durum, neredeyse tüm bir önceki tarihte çıkarılan menkul kıymetler için daha fazla indirim yol açmıştır (bunlar bir ihraççının, daha az düzenli olarak işlem gören menkul kıymetleridir).

• Yüksek sıklıklı alım-satım gibi olası yapısal sorunlar. Yüksek sıklıklı alım-satım genelde, çoğu yüksek sıklıklı işlemciler çok az envanter ile güne başlayıp bitirdiğinden küçük kazançlarla gerçekleşmektedir. İşlemciler likit piyasalarda gün içinde likidite ekliyor gibi görünüyor ancak çoğunlukla likit olmayan piyasalarda ortadan kaybolurlar. (Birçok dealer'ın da likit olmayan piyasalarda ortana kaybolduğunu vurgulamalıyım.)

Tüm alım-satım pozisyonları, sermaye, likidite, açıklama ve Volcker Kuralı gerekliliklerine tabidir – ve bunlar yüksek GSIB sermaye ek ücretleri ile CCAR zararlarına yol açmaktadırlar. Tüm gerekliliklerin kümülatif etkisini anlamak veya neyin neye katkısı olduğunu anlamak neredeyse olanaksızdır.

Bana göre, daha düşük likidite ve daha yüksek volatilité kalıcı.

Mantiken daha düşük likidite ve daha yüksek volatilitenin mutlaka kötü bir şey olmayacağı iddia edilebilir. Geçmişte yapay olarak daha yüksek likiditemiz olmuş olabilir ve normale yakın bir dönüş yaşıyoruz. Eğer bu daha güçlü bir mali sistemin bedeliyse, mantıklı bir alışveriş olduğunu kesinlikle savunabilirsiniz. Unutulmamalı ki gerçek bedel menkul kıymetlerin alıcıları ve ihraççıların zaman içinde almak veya satmak için daha fazla ödeyecek olmasıdır. Her halükarda, daha düşük volatilité ve daha yüksek likidite muhtemelen kalıcı, herkes de bununla yaşamayı öğrenecek.

Piyasalar kötüleştiğinde likidite azlığı etkilerine gerçekten hazırlıklı olmalıyız.

Kötü piyasalarda, likidite normal olarak biraz kurur – riski ise daha hızlı yok olacak olmasıdır. Yeni kuralların birçoğu 2008 mali krizinde olduğundan bile daha konjonktür yanlısı durumdadır. Ayrıca, psikolojik olarak, Büyük Resesyon insanların akıllarında halen ön ve orta konumunda, çıkışa koşma içgüdüğü ise güçlü kalmaya devam edebilir. Gerçek risk ise yüksek volatilité, hızla düşen fiyatlar ile belirli yatırımcılar ve ihraççıların para bulamamasının sadece mali piyasalarla sınırlı kalmayabilecek olmasıdır. Bütün bunlar 2008 yılında olduğu gibi reel ekonomiye yansiyabilir. Ticari piyasalar yeni dünyaya alışıyor. Boşlukların bazılarını doldurmaya başlayan birçok banka olmayan katılımcı söz konusu. Zor zamanlara hazırlıklı olmak için şirketler dahi fazla nakit ve likiditeyi elinde tutuyor. O halde, bu dikkat edilmesi gereken bir durum – ancak panikleme gerek yok.

Kapitalist ve rekabetçi bir sistemde, tamamıyla piyasa ihtiyaçlarını doldurmaya çalışan rakipleri destekliyoruz. Ancak, şöyle de bir uyarı var: Bireylerden ve hedge fonlarından borçlanan veya varlığa dayalı menkul kıymetlere bağlı olan banka dışı kredi verenler, bir krizde ihtiyaç duydukları kaynağı bulamayacaklar. Bu sistemsel bir sorun değil çünkü bunların boyutu henüz küçük ancak bireylere, küçük işletmelere ve bazı orta piyasa şirketlerine fon sağlanmasını etkileyecektir.

JPMorgan Chase yine de iyi bir konumda.

Bu konularla ilişkili olarak JPMorgan Chase için aşırı derecede endişeli olmadığımızı bilmeniz sizin için önemli olan nokta. Biz, her zaman şiddetli piyasalarla baş etmeye hazırlıklı olmaya çalışırız. Fiili ticari işletmelerimiz, çok güçlüler (ve son üç yıldaki tüm işlem günlerinde, olağanüstü bir şekilde sadece 20'den daha az günde zarar etmiş olmamız size güven vermeli). Bazen daha büyük marjlar piyasa yapıcılara yardımcı oluyor ve repo gibi bilanço pozisyonlarının yeniden fiyatlandırılması sonuçlarımızın tutarlılığına şimdiden katkı yapmış durumdadır. Her zamanki gibi, - iyi zamanlarda ve daha da önemlisi, kötü zamanlarda-müşterilerimizin yanında olmaya çalışıyoruz.

Müşterilerinizin bankanızdaki verilerinin korunması sizin için neden bu kadar önemli?

Müşterilerimizi, verilerini ve şirketimizi korumamız gerekiyor.

Aracılık yüklenimi, kredi kartı işlemleri ve diğer faaliyetler nedeniyle elimizde müşteriler hakkında çok büyük miktarda veri var; bu verilerin bazılarını müşterilerimize daha iyi hizmet edebilmek için kullanıyoruz (Bu yazının sonraki bölümlerinde büyük veriler hakkında daha fazla bilgi vereceğim). Müşterilerimizi ve verilerini korumak için kapsamlı çalışmalar yürütüyoruz – siber güvenlik, dolandırıcılıktan korunma v.s. gibi. Müşteri dostu olma isteğimiz her zaman çıkış noktası olarak alırız. Özellikle dikkat edilmesi gerektiğini düşündüğüm bir konu, müşterilerimizin dış tarafların banka hesaplarına ve banka hesabı bilgilerine erişmesine izin verdiği durumlardır. Müşterilerimiz, ödeme şirketleri, toplulaştırıcılar, mali planlayıcılar ve diğerleri için bunu yapmaktadır . Yardımcı olmak istiyoruz ancak her bir müşterimize karşı sorumluyuz ve son derece endişeliyiz. Sebepini şöyle açıklayayım:

- İnternette veya mobil cihazlarımızdan "Kabul ediyorum" seçeneğini çabucak tıkladığımızda ve üçüncü tarafların banka hesaplarımıza ve mali bilgilerimize erişmese izin verdiğimizde, çoğumuzun neyi kabul ettiğimiz veya bilginin bir üçüncü tarafça nasıl kullanılacağı konusunda hiçbir fikrimizin olmadığı çok açık. Bu üçüncü tarafların sözleşmelerinin çoğunu analiz ettik ve şu sonuçlara vardık :

- Üçüncü tarafın işini yapması için gerekli olandan çok daha fazla bilgi almıyor .

- Birçok üçüncü taraf bilgileri müşterilerin anlayamayacağı şekilde satıyor veya takas ediyor ve üçüncü taraflar sıklıkla bunu müşterinin yararına değil kendilerine ekonomik çıkar sağlamak için yapıyorlar.

- Genelde bu, müşteri hizmetlere üye olduktan sonra yıllar boyunca yıllarca ve hatta hizmetleri kullanmayı bıraktıktan sonra bile günlük olarak yapıyor.

Biz de üçüncü şahıslardan kendilerini müşteriye hizmet etmek için ihtiyaç duyduklarıyla sınırlandırmalarını ve tam olarak hangi bilginin neden kullanıldığını müşteriye bildirmelerini istiyoruz. Gelecekte, bir üçüncü tarafa herhangi bir banka hesabındaki bilgilere sınırsız erişim vermek yerine, *bize* bilgileri – ama sadece müşteri tarafından onaylanan bilgileri – o üçüncü tarafa “iletmemize” izin veren sistemler kurmayı umuyoruz.

- Özel bilgilerin iletilmesinin başka bir faydası var: Müşteriler, banka şifrelerini vermek zorunda kalmıyor. Müşteriler banka şifrelerini verdiklerinde, bir toplayıcıdaki dolandırıcı bir çalışanın bu şifreyi müşterinin hesabından para çalmak için kullandığının farkına varamayabilirler; her türlü zarardan banka değil müşteri sorumlu olur. Bankanın zarardan sorumlu olduğu hallerde, müşteriye zararının tam olarak ödeneceğinden hiç şüphemiz olmasın. Bu konu, çoğu üçüncü tarafta net değildir . Açık olmama durumu ve şeffaflık eksikliği, adil veya doğru değil.

Gizlilik son derece önemlidir. Müşterilerimizi ve verilerini korumalıyız. Şu anda, aktif olarak veri paylaşımını doğru şekilde kurmak için bizimle çalışmak isteyen tüm üçüncü taraflar ile çalışma halindeyiz.

III. ÇALIŞANLARIMIZI AKTİF OLARAK GELİŞTİRİYOR VE DESTEKLİYORUZ

Eğer benimle dünya turuna çıkıp neredeyse tüm büyük şehirlere ve ülkelere gidebilecek olsaydınız, şirketinizi faaliyet halinde ve çalışanlarımızın yüksek kalitesi ile karakterini kendiniz görme şansını elde ederdim. JPMorgan Chase ve ondan önceki tüm şirketler "sadece birinci sınıf işi birinci sınıf bir şekilde yapıyor" olmaktan dolayı kendileriyle gurur duymuştur. Bu şirketin yeterliliğinin büyük kısmı çalışanlarımızın bilgisi, uzmanlığı ve ilişkilerinde yatmaktadır. Her zaman taze yetenekleri ve yeni bakış açılarını kazandırmaya çalışırken, kıdemli bankalarımızın ortalama hizmet sürelerinin 15 yıl olmasından dolayı gurur duymaktayız. Bu da kendilerinin deneyiminin ispatı oluyor ve JPMorgan Chase'in tüm kaynaklarını müşterilerimiz için kullanmak üzere dünyanın neresinde olursa olsun kimi arayacaklarını biliyor olmaları anlamına gelmektedir.

Doğru yönetim ve kültürün oturmasını nasıl sağlıyorsunuz?

Elimize geçen her fırsatta kültürümüzü güçlendiriyoruz.

İş Prensiplerimiz yaptığımız her şeyin ön planında ve bu prensipleri yeni başlayanların işe alınması, alıştırılması ve eğitiminden şehir meclisleri ve yönetim toplantılarından çalışanlarımızı nasıl ödüllendirip teşvik ettiğimize kadar şirketteki her önemli konuşmanın bir parçası haline getirmeliyiz. Bu konuda daha iyiyi yakalamak için, geçen yıl yaşadığımız zorluklar ile kültürümüzü güçlendirip iyileştirmek için neler yapılabileceği konusunda tüm dünyada kendilerinden geribildirim alabilmek için 1,400 odak grubu çalışmasında 16,000 çalışan ile görüştük.

Bununla beraber, zaman zaman kendimize koyduğumuz standartları tutturamadığımızı kabul ediyoruz. Bu yıl, şirket döviz faaliyetlerine ilişkin ABD Adalet Bakanlığı ile yapılan bir anlaşmanın parçası olarak tek bir tekelciliği önleme ihlali suçunu kabul etti. Tekelciliği önleme suçlamasının temelinde yatan eylem, esasen (olaydan sonra işten çıkarılan) tek bir trader ve diğer firmalardaki trader'lar ile olan koordinasyonundan kaynaklanmaktadır.

Benimle seyahat ederken, kıdemli liderlik ekibimizin istisnai karakteri, kültürü ve yeterliliğine şahit olurdu. Muhtemelen bu liderlik grubunun %20'sinin, yani tüm dünya çapında işlerimizi yöneten sayıları 250'nin üzerindeki bu ekip arkadaşlarının, etnik köken bakımından çok çeşitli olduğunu ve %30'dan fazlasının kadın olduğunu fark ederdiniz.

Mükemmel çalışanlar ile güçlü, pozitif bir kurumsal kültüre sahip olduğumuza inanıyor olsak da, daima iyileşmenin yeni yollarını inceliyoruz.

O dönemde söylediğimiz gibi, bundan çıkarılabilecek ders az sayıda çalışanın veya tek bir çalışanın davranışının hepimize kötü şekilde yansiyebileceği ve tüm firma için önemli sonuçlar doğurabileceğidir. İşte bu nedenle doğru şeyi yapmanın şirketteki her çalışanın sorumluluğu olduğunu vurgulamaya devam ederek kontrollerimizi güçlendirme, geçmişten beri güçlü olan kültürümüzü iyileştirme taahhüdümüzde hiç olmadığımız kadar ihtiyatlı olmak zorundayız. Hepimizin, müşterilerimize ve mudilerimize adil davranmak, yanlış bir şey gördüğümüzde elimiz kaldırmak veya iyileştirmemiz gereken bir konu hakkında sadece şikayet etmek veya görmezden gelmek yerine sesimizi duyurmak gibi bir yükümlülüğü var.

Eğitim ve gelişimi yoğunlaştırdık.

Kendimizi, kariyerleri boyunca gelişmeleri ve başarılı olmalarını sağlamak için çalışanlarımızı doğru şekilde eğitip geliştirmeye adanmışız. Amacımız, İş Prensiplerimizi ifade eden etkili liderler meydana getirmektir.

ÇALIŞANLARIMIZIN SAĞLIKLI KALMASINI SAĞLIYORUZ

Bizim için, sağlıklı çalışanlara sahip olmak firmanın net kar veya zararını iyileştirmenin ötesinde bir konudur; çalışanlarımızın hayatlarını iyileştirmekle ve bazen de hayatlarını kurtarmakla ilgilidir. 2015 yılında, Sağlık ve Zindelik Merkezlerimizin 100 'den fazla hayati tehlike oluşturabilecek duruma müdahale ettiğini (acil kalp veya solunum sorunları gibi) tahmin ediyoruz; birçok hayat sayısız sağlık girişimimiz sayesinde pozitif olarak etkilendi. Sağlıklı çalışanların mutlu çalışanlar olduğuna, mutlu çalışanların da hem ofis de hem de ofis dışında daha tatmin edici yaşamları olduğuna inanıyoruz.

Bizim taahhüdümüz, çalışanlarımız ve ailelerini destekleyen kapsamlı fayda esaslı program ve politikaların teklifiyle başlar. Bunu yapmak için, JPMorgan Chase 2015 yılında ABD'de mukim çalışanları için sağlık yardımı amacıyla \$1.1 milyar harcadı; ABD'de sağlık planımız 190,000'den fazla çalışan, eş ve yaşam arkadaşını kapsamaktadır. Sigorta desteklerimizi daha yüksek maaş alan çalışanlarımız daha çok, daha düşük alanlar daha az ödeyecek şekilde kademelendirmekteyiz — bu sayede teminatlar herkes için karşılanabilir düzeye gelmektedir. Ayrıca, çalışanların Sağlık Geri Ödeme Hesapları için 2015 yılında \$100 milyonluk katkıda bulduk. Planı, önleyici bakım ve taramalar da şirket tarafından karşılanacak şekilde oluşturduk.

Yan haklar teklifimiz, çalışanların sağlıkları için sorumluluk almalarına izin verecek şekilde tasarlanan kapsamlı bir Sağlık Programı ile desteklenmektedir. Buna sağlık ve zindelik merkezleri, sağlık değerlendirmeleri ile taramalar, sağlık savunucuları, çalışan desteği ve duygusal iyilik programları ile fiziksel aktivite etkinlikleri dahildir. İlk yılda, sağlık değerlendirmeleri ve zindelik taramalarına çalışanların sadece %36'sı katılırken, 2015 yılında, çalışanlarımızın %74'ü sağlık plana kayıt yaptırıp değerlendirme ve taramayı tamamladı. Geçen yıl, yerinde zindelik taramalarımız neredeyse 14,000 çalışanın bir sağlık riskini veya ciddi olabilecek bir durumu tespit etmesine yardımcı oldu ve bu çalışanları takip için bir hekim görmeye yönlendirdi. Bir diğer konuda, hepimiz bol bol sebze yemenin değerini biliyoruz, bu nedenle tesis kafeteryaları ve otomatlarımızda bol miktarda sağlıklı yemek ve atıştırmalık seçeneğine yer vermeyi bir öncelik haline getirdik.

Zindelik Programımızın bayrak gemilerinden bir tanesi, Sağlık ve Zindelik Merkezi ağıımızdır. ABD içindeki 29 merkezimizden yirmi yedisinde en az bir doktor bulunmaktadır. Çalışanlarımızın neredeyse yarısı, yerel bir merkeze ulaşabiliyor ve bu merkezlere erişimi olanların %56'sı geçen yıl kontrole geldi. Bu tesisler çalışanlarımız için hayati önem taşıyorlar. 2015 yılında, bu merkezler 800 acil duruma müdahale etti — bunlar arasında yukarıda da bahsettiğim 100 hayati tehdit içerebilecek müdahale bulunuyor.

Sağlıklı bir yaşam tarzı sürdürmek bir angarya değil eğlence olmalı. Geçen yıl, çalışanlarımızı aktif kalmasını sağlamakla kalmayıp açları besleyen beş hayır kurumuna da destek olan, küresel bir yarışma olan StepUp isimli meydan okumanın ikincisini düzenledik. 11,000'den fazla ekip — toplamda 83,000 'den fazla çalışan— dünya çevresinde sanal bir turu tamamlamak üzere bir günde attıkları adım sayısını topladı. Yolculuğa New York City 'den başlayıp Sydney'de yolculuğu tamamlamadan önce ofisimizin bulunduğu yedi yerde sanal molalar verdiler. Birlikte, toplam 28.2 milyar adım kaydettiler, firmanın bunun sonucunda belirlenmiş olan beş hayır kurumuna - tüm dünyada milyonlarca yemek için kaynak sağlamaya yeterli olan - \$2 milyonluk bir bağış yapmasını sağladı.

JPMorgan Chase'in 3,000 eğitim programı bulunuyor ancak çok önemli bir tanesinin eksik olduğunu fark ettik: yeni yönetici geliştirme. 2015 öncesinde, çalışanlarımız firmada ilk defa yönetici olduklarında, temel olarak onları yeni sorumluluklarını anlamaları için kendi başlarına bırakıyorduk. 2015 yılında, liderleri eğitmek ve yönetim becerilerini geliştirmek üzere firma çapında bir program olan JPMorgan Chase's Leadership Edge'i başlattık.

Bu eğitim programları karşılaştığımız iş sorunları ile yaptığımız hatalar hakkındaki örnek durum çalışmalarından dersler vererek liderlerimize değerlerimizi aşılamaktadır. Başlangıç yılında, 4,500 yönetici programlara katılırken, dünyanın 20'den fazla farklı yerinde 156 oturum gerçekleştirildi. 2016 boyunca, 13,000'in üzerinde yöneticinin katılım sağlaması bekleniyor. New York City merkezimizin yanında, Ocak 2016'da açılan son teknoloji bir bayrak gemisi eğitim merkezi olan Pierpont Liderlik Merkezi'nde gerçekleştirilmekte olan bu oturumların çoğuna şahsen katılıyorum.

Çeşitlilik çabalarınız nasıl gidiyor?

Çeşitliliğimizden gurur duymaktayız... ancak daha yapacak çok işimiz var.

Kadın liderlerimiz şirketimizin üst düzey liderliğinin %30'unu temsil ederken ve kadın liderlerimiz büyük işletmeleri yönetiyorlar – birkaç birim kendi başına Fortune 1000 şirketleri arasına girerdi. İşletme Komitemizde Varlık Yönetimi, Finans ve Hukuk bölümlerini yöneten üç kadın üye bulunmasının yanı sıra, kadınlar tarafından yönetilen diğer işletme ve fonksiyonların bazıları arasında Oto Finans, İşletme Bankacılığı, ABD Özel Banka, ABD Birleşmeler ve Satın Almalar, Küresel Hisse Senedi Sermaye Piyasaları, Küresel Araştırma, Düzenleyici İşler, Küresel Hayırseverlik, ABD şube ağıımız ve firma çapında Pazarlama bulunmaktadır. Küresel olarak kurumsal dünyanın en iyi kadın liderlerinin bazılarının bizde olduğuna inanıyorum.

Çeşitliliği ve işyerinde katılımı teşvik etmek amacıyla, üyeleri ortak ilgi alanları etrafında toplamak, ağ oluşturmayı ve ahenkli işbirliğini geliştirmek üzere şirket çapında birkaç İş Kaynağı Grubumuz (BRG) bulunuyor. Gruplar, ırk ve kültürel miras, jenerasyon, cinsiyet, cinsel eğilim, askeri durum ve mesleki rol gibi paylaşılan benzerlikler ile tanımlanmaktadır. Örneğin, en büyük BRG'lerimizden bazıları İspanyol ve Latin Amerika kökenli çalışanlarımız için Adelante, bir özü olan çalışanlarımız için Access Ability, Asya ve Pasifik adaları kökenli çalışanlarımız için AsPIRE, kariyerinin başındaki profesyoneller için NextGen ile kadınlar ile onların kariyer gelişimine odaklanan WIN'dir.

WIN'nin, tüm dünyada 20,000'den fazlaya üyesi bulunuyor ve BRG üyeliği ile o katılımcıların terfi, hareketlilik ve şirkette kalma oranlarının artışı arasında doğrudan bir bağlantı görüyoruz. Yan sayfada, belirli durumlardaki çalışanlar için uygulamaya koymuş olduğumuz ilginç yeni programlar hakkında daha fazla bilgi edinebilirsiniz.

Ancak, JPMorgan Chase'in kendisine koyduğu standartları yakalayamadığı bir alan var – o da firmadaki gittikçe artan Afrika kökenli Amerikalı yetenekler. Afrika kökenli Amerikalıları çekme ve elimizde tutma yönündeki çabalarımızın diğer çoğu şirketteki kadar iyi olduğunu düşünsek de, yeterince iyi değil. Dolayısıyla, çabalarımızı önemli oranda arttırmak üzere bu konuya özel bir çalışma başlattık – gazilerin işe alınmasında olduğu gibi (10,000'in üzerinde gaziye iş verdik). Elimizdeki Afrika kökenli Amerikalı yetenekleri şirkette tutup, geliştirirken ve ilerletirken daha fazla Afrika kökenli Amerikalıyı daha iyi kendimize çekmek ve şirkette tutmak üzere ayrı bir kadrosu ve yönetimi olan bir girişim olarak Advancing Black Leaders'ı (İlerleyen Siyah Liderler) başlattık. \$5 milyonluk ek yatırım, girişimi yönetmek üzere tam zamanlı üst düzey bir yöneticinin belirlenmesi, bu toplumda öğrencilere sunduğumuz bursların sayısını üç katına çıkarmak ve tüm icracı müdürler ve idare müdürleri için önyargı farkındalık eğitimi başlatılması dahil olmak üzere başarılı bir sonuç elde etmek için kesin adımlar atıyoruz. Yıllar içinde bu uyumlu eylemin büyük bir fark meydana getirmesini umuyoruz.

JPMORGAN CHASE'İ ÇALIŞILACAK DAHA DA İYİ BİR YER YAPMAK İÇİN BİR DİZİ POLİTİKA VE PROGRAMI UYGULAMAYA KOYDUK

JPMorgan Chase'in çalışılacak en iyi yer olarak değerlendirilmesini istiyoruz — süre. Hem yetenekleri kendimize çekmek hem de en iyi çalışanlarımızı şirkette tutmak için bize yardımcı olacak bazı anlamlı yeni programlar aşağıdaki gibidir.

ReEntry programımız. Şu anda üçüncü yılında olan ReEntry programımız, kendi isteğiyle iş hayatına beş ila 10 yıl veya daha uzun süre ara veren kişilerin iş gücüne tekrar katılmasına yardımcı olmada inanılmaz derecede başarılı oldu. Bu kişiler, başkan yardımcısı veya daha üzeri seviyelerde finansal hizmetler deneyimine sahip ancak kurumsal iş ortamına tekrar girmek için yardıma ihtiyaç duyabilecek çok başarılı profesyonellerdir. Katılımcılara becerilerini tazelemeleri ve ağlarını tekrar oluşturmaları için 18 haftalık burs veriyoruz. Genelde kadın olan bu sıra dışı, deneyimli çalışanları kariyerlerinin ikinci devresine başlamak üzere JPMorgan Chase'e getirmek için harika bir yol. Üç yıl içinde, 63 bursiyer programa alındı ve bu bursiyerlerden 50'si tam zamanlı görevlere getirildi.

Annelik mentörleri. İşe uzun bir ara vermenin yaygın nedeni, bir çocuğun doğmasıdır. Ebeveyn olmak hem zevkli hem de streslidir, bu yüzden de yaşamlarını değiştiren bu olay boyunca çalışanlarımızı desteklemek için elimizden gelen her şeyi yapmak istiyoruz. Geçen yıl, birincil bakıcı ebeveynlik iznini 12 haftadan 16 haftaya çıkardık ve bu yıl da firma çapında annelik mentörlüğü programı başlatıyoruz. Program, ebeveynlik izni sürecini yaşayan kıdemli çalışanları ilk defa bu süreci yaşayacak olan çalışanlarla eşleştirecek. Geçen yıl deneme uygulaması yapıldı ve inanılmaz pozitif geribildirimler alındı; katılımcılar, işle evdeki yeni düzeni nasıl dengeleyeceklerinden bebek bakım odası protokolüne kadar her konuda kendisinden tavsiye alabilecekleri bir meslektaşları olmasından dolayı büyük memnuniyet duyduklarını ifade ettiler.

Önemli olan, bu kıdemli mentörlerin aynı zamanda işin kaybedilmemesi ile tüm geçiş sürecinin nasıl yönetileceğinden izne çıkmaya hazırlığa, izin sırasında anneliğin yönetilmesi ve işe geri dönüşe kadar izne çıkacakların içini rahatlatıyor olmasıdır. Ayrıca, bu program yalnızca annelik iznine çıkan çalışanı desteklemekle kalmıyor aynı zamanda çalışanın yöneticinin eğitilmesini sağlıyor — söz konusu eğitimin içeriği ise çalışan ile irtibatın nasıl korunacağı ve geri döndüğünde işinin kendisini bekleyeceği konusunda çalışana güven verilmesi için izin sürecinin esneklik ve hassasiyet ile ele alınmasını sağlamaktan oluşmaktadır.

İş-yaşam dengesi. Sürekli olarak çalışanlarımızın zihinleri, vücutları ve ruhlarına iyi bakması gerektiğinden bahsedip duruyoruz. Bu, her bir çalışanın sorumluluğudur, ancak firmanın da bu konuda yardımcı olabilmesinin yöntemleri var. İnsanlar, sıklıkla iş-yaşam dengesinin çalışan ebeveyn olmaktan ibaret olduğunu düşünürler; ancak, etkili bir dengeye sahip olmak kıdemli yatırım bankacılarımız da dahil olmak üzere herkesin sağlığı için önemlidir. Yatırım Bankası'nda, hafta sonu çalışmalarını tüm çalışanlar için sadece zorunlu uygulama çalışması ile sınırlandırdık. Analistler ve ortaklara yönelik korunmuş hafta sonu programı devam edecek ve ayrıca bu program artık küresel olarak bu seviyedeki herkes için zorunlu.

Tüm bu yeni kurallar, komiteler ve merkezileştirmeye, bürokrasi ve rahatlıkla nasıl mücadele edecek, morali nasıl yüksek tutacaksınız?

Yeni dünyamızın gerçekliğinde, birçok önemli fonksiyonun merkezleştirilmesi şirkette ortak standartları sürdürebilmemiz için mutlak bir gerekliliktir. Elbette ki aşırı merkezileştirme boğucu bürokrasiye, daha az yeniliğe, sezgilere aykırı şekilde, sorumluluğu alması gerekenlerin sorumsuzluğuna yol açabilir. Bizim tercihimiz mümkün olduğunda merkezden yetkiyi dağıtmaktır ancak merkezileştirmemiz gerektiğinde, verimli, müşterinin işine yarayan ve yerel kontrolü kaybetmiş olabilecek yerel meslektaşlara saygı duyan bir süreç oluşturduğumuzdan emin olmalıyız.

Süreçlerin, verimli olması için yeniden tasarlanması gerekmektedir. Şimdiye kadar, yöneticilerimiz yeni rollerine alışma ve eksikliklerine rağmen merkezileştirmeden en iyi şekilde yararlanma konusunda müthiş bir iş çıkardılar. Zaman zaman, yeni prosedürler müşteriye yanıt verme hızımızı yavaşlattığında, durumu iyileştirmek için çarçabuk süreci yeniden tasarlamaya koyulduk. Tüm kurallar ile şartları yerine getirip bunları aşarken, sürecin tekrarlanmamasını veya kuralların yanlış uygulanmamasını sağlamak zorundayız. Örneğin, yeni KYC kurallarına uyulması bir müşterinin Özel Banka'ya kabul edilme sürecinin 10 gün kadar sürmesine neden oldu. Ancak bugün, sürecin yeniden tasarlanmasından sonra, gelişmiş kontrollerin eklenmesiyle birlikte süreci tekrar üç güne çektik. İyi süreçlerin genelde daha hızlı, daha ucuz ve müşteri dahil tüm ilgili taraflar için daha güvenli olduğunu anlamak zorundayız.

İnsanlar bürokrasiyi kabullenmekle kalmamalı — süreçleri ve kuralların yorumunu sorgulama hakkına da sahipler. Kural ve yönetmeliklerin yorumu da dahil yaptıklarımızın doğru şey olup olmadığını sorgulama yetkisini tüm çalışanlarımıza vermiş durumdayız. Yasal şartları aşma ve hata yapmaktan kaçınma isteğimiz nedeniyle bir kuralı veya yönetmeliği yanlış yorumlayıp kendi aşırı bürokrasimizi meydana getirdiğimiz durumlar çok sık yaşandı.

Bu kimsenin değil kendimizin suçu. Herkes, düzenleyici kurumlarımızdan tavsiye istemek dahil basitleştirmeye çalışmalı ve en iyi uygulamaları aramalıdır.

Komitelerin düzgün çalıştırılması gerekmektedir — başkanın sorumluluk alması gerekir. Tüm komitelerimizden daha verimli olmalarını istedik. Örneğin, ön okuma materyallerinin doğru, kısa ve öz olmasını sağlamalıyız. Odada doğru kişilerin bulunması gerekmekte olup grup çok nadiren 12 kişiyi aşmalıdır. Sadece bir komite tarafından halledilebilecekken bir sorun birçok komiteye sunulmamalıdır (unutmayalım ki yeni iş girişimi onay komitelerimiz, kredi komitelerimiz, itibari risk komitelerimiz, sermaye yönetimi komitelerimiz, küresel teknoloji mimari komitelerimiz ve diğer yüzlerce komitemiz bulunuyor).

Her komite başkanından kontrolü ele almasını – toplantıları zamanında başlatmasını, insanların hazırlıklı gelip ön okuma belgelerini gerçekten okumuş olmalarını sağlamalarını, gereksiz sohbetlerin yapılmamasını sağlamalarını, bir karara varmak için doğru soruları sormalarını, kötü davranan birisine ayaklanma yasası okumalarını, kimin ne için ve ne zaman sorumlu olduğunu belirten detaylı bir takip listesini tutmalarını ve komitenin sorumluluklarını yerine getirip süre taahhütlerine uymasını sağlamalarını istedik. Son olarak, her başkanı dahili müşterilere kendisinin onlar için iyi bir iş yapıp yapmadığını sormaya teşvik ediyoruz.

Morali yüksek tutmaktayız. Çalışanlarımız, yeni yönetmelikleri benimsediler ve faaliyet şeklimizde altın standardı oluşturmak üzere çok çalışıyorlar. Bir hata yaptığımızda iş olsun diye suçlayacak birisini arayarak, kendi çalışanlarımızı birilerini suçlayarak veya günah keçisi ilan ederek vakit harcamayız. En önemlisi de hataya izin veren bir kültürü sürdürmekteyiz. Açıkçası, eğer birisi temel prensiplerimizi ihlal ederse, o kişi burada olmamalı. Ancak, bildiğiniz gibi, her türden hata yapılabilir.

Koşullar ne olursa olsun insanlara ikinci bir şans vermeyen bir şirket olarak bilinmek istemeyiz. Tüm yöneticilerimize bu hataların bazılarının kendi çocuklarımız, eşlerimiz veya ebeveynlerimiz tarafından da yapılabileceğini hatırlatırım.

Acımasız, taviz vermeyen ve affetmeyen bir şirket, zaman içinde berbat bir kültür oluşturacaktır – bu da daha iyisine değil, daha kötü davranışlara yol açacaktır.

Önemli çalışanları elinizde tutma konusu nasıl gidiyor?

Oldukça iyi, teşekkürler. Yönetim Kurulu ve ben, şimdiye kadarki en iyi yönetim ekiplerinden bir tanesine sahip olduğumuzu düşünüyoruz. Liderlerimizle – sadece doğrudan bana bağlı olanlarla değil onların altında yer alan yönetim kademesiyle - hatırı sayılır bir zaman birlikte çalışan yatırımcılarımızın çoğu yönetim ekibimizin derinliği ve genişliğinden ne kadar etkilenmiş olduklarını size söyleyeceklerdir. Elbette ki bazı çalışanları kaybettik ancak onlar için her şeyin en iyisini diliyoruz- tüm eski çalışanlarımızla gurur duyuyoruz. İyi bir şirket olmanın olumsuz yönlerinden bir tanesi, yetenekler için bir yetişme alanı, rakipler için ise eleman bulma alanı haline geliyorsunuz. Kilit yeteneklerimizin eğitilmesi, işe dahil edilmesi, motive ve mutlu edilmesi yönetim ekibimizin işidir. Çalışanlarımız; o kadar iyisiniz ki size her gün teşekkür etmeliyiz.

Şirketimiz, zaman sınavından geçti çünkü güçlü bir kültür kuruyor ve yaptığımız her şeye prensiplerimizi entegre ediyoruz. Bundan daha önemli bir şey yok. Her şeyin dayandığı sütun işte budur – ve başarılı bir geleceğin de temelidir.

IV. MÜŞTERİLERİMİZE HİZMET ETMEK İÇİN BURADAYIZ

Yaptığımız yeni ve heyecan verici şeylerin çoğu büyük veriler ile FinTech dahil teknolojiye dayanmaktadır. Müşterilerimize, her geçen yıl, daha iyi, daha hızlı ve daha ucuz hizmet etmek amacıyla sürekli olarak yenileniyoruz.

Yenilik, teknoloji ve FinTech'I nasıl görüyorsunuz? Bankalar iyi yenilikçiler olabildiler mi? Ölçek ekonomileriniz var mı, bunların mudilerinize ne faydası var?

Başarılı olmak için her zaman yenilik yapmalıyız. Geleceğe yatırım yapmak, işimiz için çok önemliken büyümemiz için hayati öneme sahiptir. Her yıl şu soruyu soruyoruz, "Yeterli çabayı gösteriyor muyuz? Daha fazla harcama yapmalı mıyız?" Bütçeyi veya kazanç hedeflerini tutturmak uğruna "yerinde harcamaları" kısmıyoruz. Bu türden masraf kesintisini bir havayolu şirketinin bakımları azaltması gibi görüyoruz – kötü bir fikir. Geçen yıl teknolojiye \$9 milyardan fazla harcama yaptık. Önemli olan şu ki bu toplam tutarın %30'u geleceğe yönelik yeni yatırımlara harlandı. Bugün, programcılardan analistlere sistem mühendislerinden uygulama tasarımcılarına 40,000'in üzerinde teknoloji uzmanımız bulunuyor. Ayrıca, kaynaklarımız arasında 31 veri merkezi, küresel olarak 67,000 fiziki sunucu, 27,920 veri tabanı ile tüm müşterilerimiz için sorunsuz çalışan küresel bir ağ bulunuyor. Burada değinmeyeceğim birçok yeni teknoloji var (think cloud, containerization ve sanallaştırma gibi) ancak söz konusu teknolojiler ekosistemin her bir parçasını zamanla daha da verimli hale getirecek.

He büyük hem de küçük ölçekte yenilik yapmalıyız. Teknoloji genelde büyük dalgalar halinde gelir – örneğin, bilgisayarlaşma, İnternet ve mobil cihazlar. Ancak, birçok önemli yenilik zaman için eklenen, bir ürünü veya hizmeti daha iyi veya daha hızlı yapan bir dünya küçük şeyi içermektedir; örneğin, çevrimiçi uygulamaların basitleştirilmesi, daha fazlasını yapmaları için ATM'lerin iyileştirilmesi (çek yatırmak gibi) ve kredi yüklenimini hızlandırmak.

Bu yeniliklerin çoğu, yalnızca teknolojinin değil aynı zamanda süreçleri anlamak, basitleştirmek ve otomatikleştirmek üzere birlikte çalışan Hukuk, Finans, Teknoloji ve Müşteri Takip ve Destek bölümlerindeki ekiplerin sonucudur.

Büyüyen ekiplerden bir tanesi, ürün ve platform tasarımı ile yeniliğine odaklanan 400'den fazla profesyoneli kapsayan dijital grubumuzdur. Ayrıca, dijital teknoloji organizasyonunda, çerçeveler, gelişim ve mimari gibi dijital çözümler sunan 1200'ün üzerinde teknoloji uzmanı bulunuyor. Bu, istisnai bir grup ancak uygulanmakta olan bazı müthiş projeleri okuduğunuzda kendi fikrinizi oluşturabilirsiniz.

Bizde bu projelerden binlerce var, ancak mevcut girişimlerimizden bazılarından örnek vermek istiyorum (ödemelere, büyük verilere ve Yatırım Banka'mıza yapılan yatırımlara daha sonra detaylı olarak değineceğim):

- **Tüketici dijital.** Tüketici işletmelerimizde farklılaştırılmış dijital deneyimler yaşatmak konusuna büyük bir dikkatle odaklanmış durumdayız. Örneğin, hesap ön izleme ve çek izleme ile mobil uygulamamıza yeni fonksiyon ekledik, chase.com'u daha basit gezinti ve daha fazla kişiselleştirilmiş deneyim ile yeniden tasarladık, böylece müşterilerimizin ne zaman ve nasıl isterlerse – ister akıllı telefonlar akıllı dizüstü bilgisayarlar ve diğer mobil cihazlar üzerinden - o şekilde bankacılık işlemi yapıp bizimle etkileşime geçmelerini kolaylaştırdık. Şu anda, önceki yıla göre %20 artışla yaklaşık 23 milyon etkin Chase Mobile müşterimiz var.

• **Dijital ve Küresel Varlık Yönetimi.**

Gelecek üç yılda Varlık Yönetimine yönelik dijital girişimler anlamında yaklaşık \$300 milyon yatırım yapacağız. Küresel Varlık Yönetimi'nde, müşterilerimiz için çevrimiçi deneyimi modernize ettik, mobil erişimi etkinleştirdik ve tüm kanallar üzerinden araştırma ve analizimize erişim için dijital bir portalı yayına soktuk. Ayrıca, danışmanlarımızın müşterilerle gerçek zamanlı olarak kullanılabileceği kullanıcı dostu ve güçlü bir planlama aracını devreye sokuyoruz. Ayrıca, dijital varlık yönetimi konusunda bazı müthiş yeni girişimler üzerinde çalışmaktayız; bu konuyla ilgili bu yılın ilerleyen dönemlerinde açıklama yapacağız.

• **Dijital Ticari Bankacılık:** Ticari Bankacılıkta, J.P. Morgan ACCESS müşterilerin, 2014 yılında Greenwhich Associates tarafından Kuzey Amerika'da 1 numaralı nakit yönetim portalı seçilen, tüm Hazine faaliyetlerini tek, güvenli bir portalda yönetip bir araya getirmesine izin veren bir platform sunmaktadır. Dijital iyileştirmelere yatırım yapmaya devam ediyoruz; müşterilerimizin arka ofis mutabakatlarını daha da kolaylaştırmasına yardımcı olmak adına uzaktan çek yatırım konusunda kendimizin özel entegre mobil çözümünü 2015 yılında devreye soktuk. Aynı zamanda, ticari dijital platformlarımıza Tüketici Bankacılığı sitelerine getirdiklerimizle aynı iyileştirmeleri getirerek yetkilendirmeler (kimin ödeme yapabileceği) ve iş akışı gibi kilit konular hakkında genel kullanıcı deneyimini iyileştirmek adına da yatırım yapmaktayız.

Siber güvenlik konusunda şirketimizi korumak için çok büyük bir çaba gösterirken, müşterilerimizin de siber tehditlerden korunmasını sağlamaya çalışıyoruz. Müşterilerimize yönelik elektronik dolandırıcılığı önemli ölçüde azaltan kapsamlı dolandırıcılık ve kötü amaçlı yazılım tespit yeterliliklerine sahibiz. Müşteri siber güvenlik eğitimimizi ve farkındalık programlarımızı, bu konuda 11,000'in üzerinde kurumsal müşteri ile iletişime geçip 2015 yılında neredeyse 50 siber güvenlik müşteri etkinliği gerçekleştirerek arttırmış bulunmaktayız.

• Küçük işletme dijital. Küçük işletmeler, Chase ve hizmet ettiğimiz toplumlar için önemlidir. Küçük işletmelerin çok çeşitli bankacılık ihtiyaçları varken müşterilerimizin yaklaşık %60'ı cari hesaplarımızı veya iş kredi kartlarımızı kullanmaktadır. Tüketici müşteri tabanımız gibi, Tüketici işletmemizde sunulmakta olan teknolojiyi büyük ölçüde kullanmaktadır. Ancak, bu yıl iki yeni girişimden dolayı heyecanlıyız :

- Yeni markamız olan "Chase for Business" sadece bir marka değildir. Zamanla, formları sadeleştireceğiz, uygulamaları hızlandıracağız ve müşteri deneyimini büyük ölçüde iyileştireceğiz. Bu yıl veya gelecek yıl, bir İşletme Bankacılığı müşterisinin tek bir imzayla ve bir gün içinde "triple play"e üye olmasına izin veren çevrimiçi bir dijital uygulamayı devreye sokacağız. "Triple play" aynı anda hem mevduat hesabı, hem iş kredi kartı hem de Chase üye işyeri işlemi anlamına gelmektedir. Müşteri hizmeti işte böyle olur!

- Chase Business Quick Capital. OnDeck isimli bir FinTech şirketiyle çalışarak yeni bir işletme sermayesi ürününün denemesini yapacağız. Süreç, tamamen dijital olacak; onay ve kaynak bir ay veya daha uzun bir süre alan mevcut sürece göre genelde bir günde alınmakta. Krediler, Chase markalı olacak, bilançomuzda tutulacak ve bizim fiyatlandırmamız ile risk parametrelerimize tabi olacak.

• **Ticari Vadeli Kredilendirme.** Ticari Vadeli Kredilendirme işimizde, rekabetçi avantajımız sürecimizdir – ticari emlak kredilerini sektör ortalamasına göre daha hızlı ve daha verimli şekilde kapamak için uğraşyoruz. Bu da bize 2010 yılından bu yana \$25 milyarlık kredi büyümesi imkânı verdi; bu sayede kredi disiplini sürdürürken %11'lik beş yıllık birleşik ortalama büyüme oranı (CAGR) yakalama ve sektörün %4'lük CAGR ortalamasını aşma şansımız oldu. Teknolojik yenilik, sürecimizi iyileştirmeye devam edecek – bu yılın ilerleyen dönemlerinde, kapama hızı ve müşteri hizmetlerinde yeni bir sektör standardı getirecek olan kendi özel kredi kullandırma sistemimizi devreye sokacağız .

Evet, ölçek ekonomilerimizi her zaman iyileştiriyoruz (müşterilerimizin nihai faydasına olacak şekilde). Evet, zaman içinde, bankalar muazzam yenilikçi olmaktadır.

Genelde bizim büyüklüğümüzde bir müşteriye fayda sağlayan ölçek ekonomileri üretemeyeceği şeklinde yorumlar duyuyoruz. Sıklıkla insanların bankalar yenilik yapmıyor dediğini duyuyoruz. Bu yorumların hiçbiri doğru değil. Üzerinde çalışmakta olduğumuz büyük ve küçük yeniliklere dair birkaç örneği aşağıda veriyorum:

• **Tüketici ve küçük işletme bankacılık hesapları.**

On yıllar önce, banka hesapları çek ve aylık hesap özetleri demektir, bunun yanında müşterilere sağlanan birkaç ek fayda vardı (belki bir tost makinesi dışında). Bugün, çoğu cari hesap birçok fayda sağlıyor: banka kartları, çevrimiçi fatura ödeme, çevrimiçi hesap bilgilerine 24 saat boyunca erişim, dolandırıcılık uyarıları, mobil bankacılık, kayda değer ödüller ve ATM erişimi.

• **ATM'ler.** Bugün, ATM'ler her yerde (neredeyse 18,000 ATM'miz var ve müşterilerimiz onlara bayılıyor). Bu ATM'ler basit nakit dağıtım ünitelerinden son teknoloji hizmet merkezlerine doğru evrilirken, müşterilerin farklı kupürde banknotları almalarına, yatırılan çekleri kabul etmelerine, belirli faturaları ödemelerine ve tüm hesaplarına erişmelerine izin vermiştir.

• **Sermaye oluşturma ve menkul kıymet alım-satım maliyeti ve kabiliyeti.** Otuz yıl önce, bir hisse senedinin alım satımı ortalama 15 sent, tek bir kurumsal A tahvilini almak veya satmak 100 baz puan ve 100 milyon \$'lık bir faiz oranı takasını gerçekleştirmek ise 200,000 \$ maliyetle yapılabilirdi. Bugün, bir hisse senedinin alım satımı ortalama 1.5 sent, tek bir kurumsal A tahvilini almak veya satmak 10 baz puan ve 100 milyon \$'lık bir faiz oranı takasını gerçekleştirmek ise 10,000 \$ maliyetle yapılabilir. Ve birçok şey elektronik ortamda yapılabilir, gün geçtikçe de bu işlemlerin daha fazlası mobil cihaz üzerinden ve çoğunlukla kesintisiz işlem aracılığıyla yapılabilir, bu sayede hata oranları ile işletme maliyetleri –hem bizim için hem de müşterilerimiz için – azalıyor.

Bu yeterlilikler, sermaye oluşturma ve menkul kıymetlerin yatırımcılar ve ihraççılara maliyetini büyük ölçüde düşürmüştür.

• **Şirketler için nakit yönetimi yeterlilikleri.** Dünya çapında şirketlerin parayı aktarmak için 40 yıl önce yapmak zorunda kaldıklarını birkaç cümle içinde anlatmak olanaksız. Bugün, insanlar parayı mobil cihazlar üzerinden aktarabiliyor ve nereyse istedikleri her para birimine anında çevirebiliyorlar. Bilgiye anında erişim var ve maliyet eskiden söz konusu olan maliyetin küsuratı kadar.

FinTech ve yenilik, benim tüm kariyerim boyunca süregelmiştir — yalnızca bugün daha hızlı.

Eğer on yıllar içinde bankacılık işine bakacak olursanız, bu sektör daima yeni teknolojilerin büyük bir kullanıcısı olmuştur. Bu durum da tüm kariyerim boyunca süregelmiştir ancak şu anda hızlanmış ve her yönden üzerimize geliyor gibi görünüyor. Birçok FinTech firması yeni teknolojileri kullanma konusunda başarılı olsa da, iş sorunları analiz edip düzeltmede ve müşteri deneyimini iyileştirmede çok iyi olduklarının farkına varmalıyız (gerçek veya algılanan problemlerin azaltılması gibi). Bazen, bu hizmetleri daha verimli şekilde ve daha düşük maliyetli olarak sunmanın bir yolunu bulurlar; örneğin, cloud hizmetleri. Bazen, bu hizmetler daha ucuz olmaz ancak müşterilerin değer verdiği ve karşılığını ödemeye istekli olduğu basitleştirilmiş deneyim sunar. Bunu bazı FinTech kredilendirme ve ödeme hizmetlerinde görürsünüz.

FinTech'in finansal kuruluşları daha hızlı hareket etmeye zorlayacağı, bankalar, düzenleyici kurumlar ve devlet politikasının ayak uydurmak zorunda kalacağı yadsınmaz. Hizmetler, daha hızlı devreye alınacak ve bunların daha fazlası mobil bir cihaz üzerinden kullanılabilir. FinTech, müşteriler için hizmetleri daha kolay ve daha ucuz hale getirme konusunda çok başarılı oldu, muhtemelen de daha fazla düşük gelirli insan dahil çok daha fazla insanın ABD'de ve yurtdışında bankacılık sistemine katılmasının önünü açacaktır.

FinTech şirketleri dahil piyasayı sürekli olarak ve dinamik bir şekilde analiz ettiğimizden hiç şüpheniz olmasın. Güncel kalmak ve her türlü bilgilendirilmek istiyoruz; daima yaptıklarımızı iyileştirmenin yollarını arıyoruz. Yeterlilik oluşturarak rekabet etmek (kurum içinde çok sayıda yeterliliğimiz var) veya ortaklık kurarak işbirliği yapmaya gönülden razıyız.

İster rekabet edelim iste işbirliği yapalım, müşterinin menfaatine olanı yapmaya çalışıyoruz. Ayrıca, 100'ün üzerinde FinTech şirketi ile ortaklık yapıyoruz – tıpkı geçen on yılda diğer yüzlerce teknoloji tedarikçisi ile ortaklık yaptığımız gibi.

Özellikle çoğunluğu Silikon Vadisi'nden bu kadar güçlü rakip varken ödemelerde nasıl lider olmayı planlıyorsunuz?

Şu anda, dünyanın en büyük ödemeler şirketlerinden birisiyiz (kredi ve banka kartlarında, üye işyeri ödemelerinde, küresel para transferlerinde v.s.). Ancak, bu bizi yanlıcı bir rehavete sürükledi – bu alanda büyümek ve kazanmak için agresif bir şekilde yenilenmeye devam etmemiz gerektiğini biliyoruz. Yenilik adına yapılan önemli bir yatırım ile desteklenen Chase Paymentech, ChaseNet ve Chase Pay üçlüsü, bizi çok heyecanlandırdı ve ödeme işinde lider şirketlerden birisi olmaya devam etme yolunda bize müthiş bir fırsat veriyor. Sebebini şöyle açıklayayım.

Chase Paymentech. Biz zaten ABD içindeki en büyük üye işyeri işlemcilerinden bir tanesiyiz (üye işyeri işlemcileri, bir mağazada satış noktasında kartınızı geçirdiğiniz veya çevrimiçi ödemeleri işleyen o küçük makineleri sağlamaktadırlar). Büyük ve orta büyüklükteki üye işyerlerini hızlıca üye yapıyoruz – sadece bu yıl Starbucks, Chevron, Marriott, Rite Aid ve Cinemark gibi hepimizin yakından tanıdığı bazı isimleri üye yaptık. İşletme Bankacılığı ile ortaklığın küçük işletmelerin Chase Paymentech ile bağlantı kurmasını nasıl kolaylaştırdığına zaten değinmiştim. Tüm bu örneklerde, fiyatlandırmayı basitleştirdik ve bazı durumlarda ise daha iyi fiyatlandırma teklif ettik, ayrıca üyeliği kolaylaştırdık- zaten bu da üye işyerlerin tam olarak istediği şey. Genelde de ...ChaseNet ile birlikte sunulmaktadır.

Teknolojik açıdan yetkin olmalıyız çünkü bazı rakiplerimizin bu alanda çok iyi olacağını biliyoruz. Bütün işletmelerin belirgin zayıf noktaları vardır ve o zaaflar rakipler tarafından kullanılacaktır ve kullanılmalıdır. Rekabetçi piyasalar işte böyle işler. Bol bol üzerine düşünüp endişe ettiğimiz alanlardan bir tanesi de ödemelerdir. Ödemeler sisteminin bir kısmı, genelde müşteri dostu olmayan eski mimariye dayanmaktadır.

ChaseNet. ChaseNet Visa aracılığıyla bir üye işyerine farklı ve daha düşük bir fiyat sunmamıza, sadeleştirilmiş bir sözleşme ve kurallar ile satışlar ile yetkilendirme oranlarını kolaylaştırabilecek gelişmiş veri paylaşımı sunmamıza izin vermektedir. Yine, bunlar da üye işyerlerinin istediği şeylerdir. (gördüğümüz gibi bankalar ile üye işyerleri arasındaki ilişkiyi iyileştirmek için çok çalışıyoruz.) ChaseNet'teki hacmin 2016 yılında 50 milyar \$'a ulaşmasını bekliyoruz (2015 yılına kıyasla %100 artışla) çünkü Starbucks, Chevron, Marriott ve Rite Aid gibi müşterileri üye yaptık ve bu müşterileri sistem hakkında bilgilendirmeye başlıyoruz. Her ikisi de üye işyerlerine müthiş fiyatlar sunmamıza izin veren Chase Paymentech ve ChaseNet ile birlikte ... Chase Pay'i de teklif edebiliriz.

Chase Pay'i de teklif edebiliriz. Chase markalı dijital cüzdanımız olan Chase Pay banka veya kredi kartınızın dijital eşdeğeri. "Chase Pay" düğmesiyle çevrimiçi veya mağaza içinde cep telefonunuzla ödeme yapmanıza izin verecek. Ayrıca, Chase Pay düğmesini üye işyeri uygulamaları içine de koymayı umuyoruz. Chase Pay, üye işyerlerine daha düşük maliyetli ödeme, sadakat programları ve dolandırıcılık kaynaklı sorumluluktan korunma sunarken, tüketicilere de basit çıkış, sadakat ödül puanları ve hesap koruma özelliği sunacaktır. Harika bir örnek olarak, Chase Starbucks ile Chase Pay'in benimsenmesini sağlayacağımızı umduğumuz bir ödeme anlaşması imzaladı.

Müşteriler, Chase Pay mobil uygulamasını ABD’de 7,500’ün üzerindeki şirket tarafından işletilen Starbucks dükkanında kullanabilecek ve Starbucks mobil uygulaması içinde veya Starbucks.com üzerinden Starbucks Kartına yükleme yapabilecek. Son olarak, Chase Pay’i daha da cazip hale getirmek için gerçek zamanlı kişiden kişiye (P2P) ödemeyi oluşturuyoruz .

Gerçek zamanlı P2P ödemeler. Altı ortak banka ile birlikte, Chase gerçek zamanlı para mevcudiyetiyle P2P çözümünü başlatıyor. Yeni P2P çözümü, güvenli olarak tek bir tüketici markası aracılığıyla gerçek zamanlı para gönderebilecek. Chase ve ortak bankalar, mobil bankacılık uygulaması kullanan tüm ABD müşterilerinin %60’ını temsil etmektedir. P2P’nin tüketiciler için ücretsiz kalmasını hedefliyoruz ve ağ konsorsiyumu tüm bankaların katılımına açık.

Chase Paymentech, ChaseNet ve Chase Pay üçlüsünün müşterilerimiz ve üye işyerlerimiz için çok büyük ölçüde daha iyi, daha ucuz ve daha güvenli olacağına kesinlikle inanıyoruz . Ayrıca, Chase Paymentech ve ChaseNet’e yapmakta olduğumuz yatırımların çok iyi getirilerinin olacağına inancımız tam.

Her zaman işletmelerinizi segmentlere ayırıyor gibi gözüküyorsunuz — bunu nasıl ve neden yapıyorsunuz?

Müşteriyi daha iyi tanımak ve onlara daha yakın olmak adına işletmelerimizi her zaman segmentlere ayıracağız. Bu segmentlere ayırma, ürünlerimizi ve hizmetlerimizi, müşteri ihtiyaçlarına daha iyi hizmet etmeleri için uyarlamamıza izin vermektedir. Bunu nasıl ve neden yaptığımıza dair bazı örnekleri aşağıda görebilirsiniz.

Tüketici Bankacılığında, müşterileri gerçekten tanıyıp olmanın avantajını yaşıyoruz. Mali istikrarları, ilgi alanlarını, yaşadıkları yeri ve ailelerini biliyoruz. Bu veriler müşterilere hizmette inanılmaz bir güç olabilir. Müşterileri demografik profillerinin çok ötesinde anlayarak neye ihtiyaçları olduğunu daha iyi anlayabiliriz. Geçmişten bu yana, müşterilerimizi segmentlere ayırmak için demografik bilgiler ile davranıştan faydalandık, ancak her müşteriye daha geçerli ve kişiselleştirilmiş ürünler, hizmetler ve ödüller sunmak üzere gittikçe daha fazla tutum, değer ve arzuyu göz önüne alıyoruz.

Chase Pay yatırımı için o kadar kesin konuşmuyoruz. Ancak, yatırıma değeceğine ve daha fazla üye işyerinin bizimle iş yapmak istemesine, daha fazla müşterinin de bizden cari hesaplar açıp kredi kartlarımızı kullanmak istemesine neden olacağını düşünüyoruz.

Ayrıca bir diğer ödeme yeterliliğinden bahsetmek isterim ancak bu kurumsal müşterilerimize yönelik:

Corporate QuickPay. Bireysel ödeme yeterliliklerimize yapılan muazzam yatırımdan faydalanarak, toptan işletmelerimiz 2015 yılında Corporate QuickPay’i başlattı. Bu mobil ve internet tabanlı çözüm, müşterilerimize pahalı kağıt çekler için düşük maliyetli bir alternatif sunmakta ve böylece giderlerini neredeyse üçte iki mertebesinde düşürmektedir. Ayrıca, platform güvenliği büyük ölçüde geliştirip ödeme-işleme hızını artırırken raporlamayı kolaylaştırmakta ve müşteri deneyimini de büyük oranda geliştirmektedir.

Umarım neden bu kadar heyecanlı olduğumuzu anlayabiliyorsunuzdur.

Önemli bir örnek olarak, chase.com üzerinde müşterilerimize "Always On Offers" başlıklı bir bölümü uygulamaya geçirmek istiyoruz; bu bölümde, herhangi bir zamanda hak ettikleri tüm ürünlere erişebilecekler.

Ticari Bankacılıkta, şu anda ABD’de , sekizi son beş yılda başlatılan toplam 15 farklı sektör ile yaklaşık olarak 9,000 müşteriye hizmet eden Uzman Sektörler kapsamımızı geliştirmeye ve iyileştirmeye devam ediyoruz. Bu yeni sektörlerden alınan birkaç hizmet örneği aşağıda görülebilir:

• **Tarımsal sektör grubu.** Bu gruptaki müşteriler için uzman aracılık yüklenimine sahip olmakla kalmayıp aynı zamanda müşterilerimize emtia fiyat döngüleri ile mevsimselliğinde yollarını bulmalarına yardımcı olabilir ve faiz oranı ve emtia koruması gibi sektöre özgü kredi ve risk yönetimi araçları sunabiliriz.

• **Sağlık sektörü grubu.** Sermaye ve diğer mali hizmetlere erişim sunmanın yanında, sağlık müşterilerimizin sürekli olarak değişen düzenleyici ortamı yönetmelerine ve işletmelerini Hasta Koruma ve Uygun Maliyetli Bakım Yasası ile diğer yeni düzenlemelere adapte etmelerine yardımcı olabiliriz. Bunun yanı sıra, internet tabanlı araçlarımız sağlık meslek mensuplarının pahalı kağıt çeklerden ekonomik elektronik işlemlere geçmesini kolaylaştırmaktadır.

• **Teknoloji sektör grubu.** Teknoloji müşterilerimize hizmet etmek adına, her biri Yatırım Bankacılığı ekibimizle son derece uyumlu 11 kilit piyasadaki 30 bankacıyı dahil edecek şekilde kapsamımızı genişlettik.

Büyük verileri neden ve nasıl kullanıyorsunuz?

İnanılmaz miktarda verimiz var ve biz her zaman verilere aşırı düşkün olmuştuk sevmişizdir; diğerlerinin yanı sıra ikraz aracılık yüklenimi, piyasa yapıcılığı, müşteri seçimi, kredi aracılık yüklenimi ve risk yönetiminde büyük verileri sorumlu şekilde kullanmaktayız. Ancak, bugünün büyük verilerini dünün eski tarz verileri ile kıyaslamak bir cep telefonu ile çevirmeli telefon arasındaki fark gibidir. Büyük veriler gerçekten güçlüdür ve şirketimizi iyileştirmek için çok kapsamlı şekilde kullanılabilirler.

Veri varlıklarımızdan en iyi şekilde faydalanmak ve yeniliği teşvik etmek için, 200'ün üzerinde analist ve veri bilimcisinin yer aldığı, Akıllı Çözümler adını verdiğimiz kendi olağanüstü kurum içi büyük veri yeterliliklerimizi oluşturmuş durumdayız - Silikon Vadisi'ndeki herkes kadar biz de iyi düşünebiliyoruz. Bu yeterlilikleri de tüm işletmelerimizde kullanmaya başlıyoruz. Yaptıklarımızdan size bazı örnekler vermek istiyorum –ve daha başlangıç:

Bu model sayesinde, büyümenin her aşamasında teknoloji müşterilerinin ihtiyaçlarını ele almak üzere yatırım bankacılığı hizmetlerini, kapsamlı ödeme yeterliliklerini ve uluslararası ürünleri sağlayabilmekteyiz.

Varlık Yönetiminde, son derece uzmanlaşmış segmentleri kapsayan özel gruplarımız bulunuyor. Bu segmentlerin bazıları şöyledir: Kazanca Bağlı Emeklilik Planları, Katkıya Bağlı Emeklilik Planları, Vakıf ve Fonlar, Aile Ofisleri ve Sigorta Şirketleri.

• **Ticari Bankacılık.** Ticari Bankacılıkta büyük verileri birçok şekilde kullanmaktayız. Alanlardan birisi sorumlu potansiyel müşteri aramadır. Düzgün bir potansiyel müşteri listesi oluşturmak her zaman çok zordu (örneğin, potansiyel müşterinin ulaşılabilir telefonunu veya e-posta adresini edinmek, işletmenin doğru bir tanımına ulaşmak ve belki de şirketteki karar verici kişi ile tanıştırmak). Büyük verileri kullanarak, iki kat daha fazla yüksek kaliteli potansiyel müşteriye bulduk ve onayladık; en iyi bankacının en yüksek potansiyelli müşteri adaylarıyla görüşmesini sağlamada çok daha etkiliyiz. Bu da bize daha fazla bankacıyı işe alırsak, onlardan kazançlı şekilde faydalanabileceğimizden emin olmamızı sağladı.

• **Tüketici Bankacılığı.** Tüketici Bankası'nda, aracılık yüklenimini iyileştirmek, daha hedefe odaklı pazarlama gerçekleştirmek ve müşteri kaybının temel sebeplerini analiz etmek üzere büyük verileri kullanmaktayız. Bu da daha fazla müşteri, daha yüksek pazarlama verimliliği, düşük maliyet ve mutlu müşteri anlamına gelecektir.

• **Faaliyet verimlilikleri.** Kurumsal ve Yatırım Banka' sında, büyük veriler hataları analiz etmek dolayısıyla faaliyet verimliliklerini iyileştirmek üzere kullanılmaktadır. Bir örnekte, Saklama işletmemizde, büyük veriler fonların net varlık değerlerinin hesaplanmasında kırımlar ve değışkeleri tespit etmek ve açıklamak, dolayısıyla faaliyet yükünü azaltıp müşteri hizmetlerinde iyileşmek sağlamak üzere kullanılmaktadır.

• **Faaliyet istihbaratı.** Teknolojik altyapımız inanılmaz miktarda makine verisi üretmekte ve biz de bundan değerli faaliyet istihbaratı elde etmekteyiz.

Bu bilgi, sistemlerimizin istikrarını ve esnekliğinin desteklenmesini sağlamaktadır – bu da bize küçük sorunları büyük problemlere dönüşmeden önce fark etme olanağını sunuyor.

• **Dolandırıcılık güvenliği ve izleme.** Bu büyük veri yeterliliklerinin dolandırıcılığı azaltmak, siber dünyada riski düşürmek ve hatta çalışan dolandırıcılığı ile kötü davranışları tespit etmek üzere iç sistemleri izlemek için kullanılmakta olduğunu söylemeye dahi gerek yok.

Diğerleri kesintiye giderken neden satış ve alım-satım işlemleri ile Yatırım Bankanıza yatırım yapıyorsunuz?

Modern toplumda, ister büyük ister küçük olsun yatırımcılar ve şirketler ile hükümetler için alım-satım kesinlikle önemli bir fonksiyondur. Dünya büyüdükçe, yönetimdeki varlıklar, ticaret, kurumsal müşteriler ve ekonomiler büyüdükçe küresel olarak alım-satım ihtiyacı da artacaktır. Yatırımcı Gününde yükselen maliyetler ve hacimlerde kalıcı olabilecek düşüşe rağmen alım satım işlerimizin neredeyse tümünde haklı bir kazanç elde etmeye devam ettiğimizi açıkladık. Ticaret her zaman konjonktürel olacak olsa da, müşterilerimizin tüm varlık sınıflarında daha geniş kapsamlı hizmetlere ihtiyaç duymaya devam edeceğine ve konjonktürde karlı çıkacak ölçeğe sahip olduğumuza inanıyoruz.

Satış ve alım satım, dünyayı şirketler, menkul kıymetler ve ekonomiler hakkında eğitmektedir. Müşterilerin her zaman tavsiyeye ve işlem yapma kabiliyetine ihtiyacı olacaktır. Bu eğitim, yatırım yapıp büyüebilmeleri için şirketlerin menkul kıymetlerini satmasını kolaylaştırmaktadır. Satış ve alım satımına yaptığımız yatırımın büyük kısmı, hem yeni düzenlemelere ayak uydurmak hem de alım satımına erişimi geçmişte olduğundan daha hızlı ve daha güvenli kılmak amacıyla teknolojiye yönlendirilmektedir. Elektronik alım satımında, sadece geçen yılda kullanıcıların ikiye katlandığını ve ürünlerde de %175'e varan önemli hacim artışlarının olduğunu gördük. Birkaç örneği aşağıda görebilirsiniz:

Yabancı para (YP). Döviz (FX) e-alım & satım ve tek-dealer platformumuza önemli yatırımlar yapmaya devam ediyoruz. Piyasa yıllar içinde elektronik uygulamaya geçmiş olduğundan döviz (FX) spot işlemlerimizin %95'inden fazlası, şu anda elektronik ortamda gerçekleştiriliyor. Ayrıca, J.P. Morgan Piyasalar platformu üzerindeki ödüllü eExecute uygulamamız aracılığıyla döviz (FX) alım-satımını mobil cihazlar üzerinden sunan ilk firma biz olduk. Ortalama olarak her gün neredeyse 500,000 işlemi işlediğimiz döviz (FX) işine olan devamlı yatırımımız pazarda lider olmamızı sağladı.

Hisse senetleri. Son beş yılda, hem teknolojiye hem de çalışanlarımıza yaptığımız yatırım sayesinde, ABD elektronik nakit hisse senedi piyasamız neredeyse dörde katlandı. Kesintisiz işleme oranında da artışa şahit olduk – iki yıl önce %70'ken bugün %97 seviyesindedir.

Prime Brokerage. Bir zamanlar öncelikle ABD operasyonu olan Prime Brokerage platformumuz, artık müşterileri ve bakiyeleri arttırmaya devam eden üst kademe bir küresel iş durumuna geldi. Uluslararası ve DMA (doğrudan piyasa erişimi) elektronik ayak izimiz 2012 yılından bu yana hızla genişlemiştir. Mali bakiyelerimiz tüm zamanların en yüksek seviyesindeyken uluslararası bakiyeler %60'tan fazla artış göstermiş sentetik bakiyeler ise %350'nin üzerinde yükselmiştir; eşzamanlı olarak bilanço tüketimi düşmüş ve getiriler iyileşmiştir.

Oran alım satımı. Yeni düzenlemelerin benimsenmesiyle beraber, bu pazarın da yüksek e-alım & satım hacmi görmesini bekliyoruz. Sonuç olarak, elektronik platformlarda takasları bir anda fiyatlandırabilen otomatik fiyatlandırma sistemleri geliştirdik. SEF (takas uygulama özelliği) toplayıcımız, müşterilerin küresel faiz oranı takasları piyasasında kendilerine sunulan en iyi fiyatı görmelerine ve acente bazında platformumuz üzerinden “tıklayarak alım satım” yapmalarına izin veriyor. Bu da müşterilerimizin istedikleri kanal üzerinden, ister ana kuruluş ister acente bazında, işlemlerini gerçekleştirmesini sağlar. Bugün, ABD doları takas hacmimizin %50’si elektronik olarak alınıp satılmakta ve işlenmektedir.

Emtia. Döviz (FX) yeterliliklerimizden faydalanarak, değerli ve baz metallerde eksiksiz bir elektronik ürün geliştirdik. Ayrıca, aynı yeterlilikleri, ilk elektronik alım satımımızı petrolde gerçekleştirmiş olduğumuz enerji ürünlerini kapsayacak şekilde genişletiyoruz. Tarımsal ürünler de dahil olmak üzere e-alım&satım yeterliliklerimizi emtia piyasalarında daha da genişletmeyi planlıyoruz.

Türev işleme. Stratejik borsa dışı türev işleme platformumuzun uygulanmaya konması, dört yıl içinde portföy hacminde %30 artışa, işlem başına maliyette ise %50’den fazla azalmaya sebep oldu.

Neden halen ipotek işindesiniz?

Bu, çok geçerli bir soru. İpotek işi değişken olabilmektedir ve yeni düzenlemeler hem büyük maliyetler hem de daha yüksek sermaye gereksinimleri getirdiğinden gittikçe daha düşük getiriler elde edilmektedir. Ayrıca, sorunlara ve hatalara yol açan yalnızca kullanım ve işlemlerdeki yeni kuralların maliyeti değil, o yeni gerekliliklerin muazzam derecede karmaşık oluşudur. Şu anda bazı hataların yapılmaması neredeyse olanaksızdır – ve bildiğiniz gibi, bir hata yapmanın bedeli çok yüksektir. Peki, neden bu işte kalmak istiyoruz? İşte nedeni :

Şu anda, platform her gün 2.2 trilyon \$’lık türev itibari değeri takas etmekte ve %60’ın üzerinde nakit uzlaşma kırılmalarındaki düşüş ve hisse senedi türev teyitlerinin kesintisiz işlenmesindeki %50’lik artıştan görüldüğü üzere operasyonel performans, kontrol ve müşteri hizmetlerinin iyileştirilmesinde oldukça yararlı olmuştur.

Tüm bu durumlarda, daha yüksek faaliyet verimliliği ile daha yüksek kesintisiz işleme daha düşük maliyetler ortaya çıkarak mutlu müşteriler meydana getirir .

Ayrıca, araştırma ile müşteri hizmet kapsamına yatırım yapmaya devam etmekteyiz. Bu konuda birkaç örnek yeterli olacaktır:

Araştırma platformu. Hem çalışanlarımızın niteliğine hem de kapsadığımız şirket ile sektör sayısına yönelik araştırma yatırımlarımızı sürdürmekteyiz. 2015 yılında, küresel hisse senedi araştırma kapsamımızı 3,700 ‘den fazla şirkete çıkartarak rakiplerimiz arasında en geniş hisse senedi şirket kapsamı platformuna ulaşmış olduk. Birleşik Devletler’deki önemli artışlar sayesinde – enerji, bankalar, sigorta ve sanayilerdeki sektör kapsamımızı genişlettik – ve Çin’de A-hissesi kapsamımızı iki katına çıkardık.

Artan Yatırım Bankacılığı kapsamı. Enerji, teknoloji, sağlık ve Çin Anakarası’nın geneli gibi yeterince ulaşamadığımız veya artan uzun vadeli büyümenin yaşandığı alanlarda kıdemli bankacıları aktif olarak arıyor ve işe alıyoruz.

• İpotek müşterilerimiz için önemlidir.

Müşterilerimizin büyük kısmı için, evleri ömürleri boyunca yapacakları tek, en büyük satın almadır. Bunun daha önemlisi, bu duygusal bir alımdır – ev, hayata başladıkları, aile oldukları veya emeklilik yıllarını geçirdikleri yerdir . Müşterileriyle ömür boyu sürecek ilişkiler kurmak isteyen bir banka olarak, hayatın en kritik dönemlerinde müşterilerimizin yanında olmak istiyoruz. İpotekler, müşterilerimiz için önemlidir ve daha yüksek kaliteli, daha az değişken bir ipotek işini oluşturabilecek marka ve ölçüğe sahip olduğumuza inanıyoruz.

• **Kullanımlar.** Ürün grubumuzu 37'den 15'e düşürdük, yeni bir kullandırma sisteminin devreye alınmasını gerçekleştireceğiz, ayrıca başvuru sürecini müşterilerimiz için daha kola, bizim için daha verimli hale getirmek için dijital kanallardan faydalanmaya devam edeceğiz. Ayrıca, Federal Konut İdaresi (FHA) kullandırmalarını önemli ölçüde düşürdük. Şu anda, bu türden ipotekleri kullandırmak çok maliyetli ve risklidir. Riskin bir kısmı, hata yapmanız halinde, devletin size verdiği cezalardan kaynaklanırken – riskin diğer kısmı ise bu tür ipoteklerin sık sık temerrüde düşmesinden kaynaklanmaktadır. Dünyada da temerrüt tahsilatının maliyeti olağanüstü derecede yüksektir.

• **Tahsilat.** Bize kalsa, temerrüde düşmüş bir ipoteği asla tekrar tahsil etmeyiz.

Haciz işine girmek istemiyoruz çünkü müşterilerimiz için aşırı derecede sancılı bir durum, ayrıca bizim ve itibarımız için zor, maliyetli ve can sıkıcı oluyor. Kısmen de olsa daha az FHA kredisi kullandırarak, %80'inin üzerinde haciz envanterimizin düşmesini sağladık ve Fannie Mae and Freddie Mac ile kendileri tarafından sigortalanan takipteki ipoteklerin yine kendileri tarafından tahsil edilmesi için anlaşma görüşmeleri yapmaktayız.

• **Topluma Yeniden Yatırım Yasası ve Adil Borçlandırma .** Son olarak, daha az FHA kredisi kullandırmak Topluma Yeniden Yatırım Yasası ve Adil Borçlanma yükümlülüklerimizi yerine getirmemizi zorlaştırsa da, bu yükümlülükleri – hem daha öznel gereklilikler hem de sayısal bileşenler – şirketimizi uygunsuz şekilde riske atmadan sorumlu şekilde yerine getirmek için çözümlerimiz olduğuna inanmaktayız.

V. TOPLUMLARIMIZI DAİMA DESTEKLEMİŞİZDİR

Çoğu büyük şirket, sıra dışı kurumsal vatandaşlardır – ve uzun zamandır da böyledirler. Çalışanlarına adil ücret öder, önemli sağlık ve emeklilik planları sunarlar ve sosyal politika bakımından ön planda yer alırlar; örneğin, çeşitlilik içeren bir iş gücünü istihdam etmek, gazilere iş verilmesi ve insanlara etkin mesleki eğitim verilmesi .

Onlar da, tüm kurumlar gibi, kusursuz değillerdir ancak faaliyet gösterdikleri ülkenin yasalarının ruhuna ve lafzına uymak için ellerinden gelenin en iyisini yaparlar.

Toplumlarınızı desteklemek için her geçen gün daha çok çaba gösteriyor gibisiniz — nasıl ve neden?

200 yıldan uzun bir süre önce New York'ta kuruluşumuzdan bu yana, JPMorgan Chase ve selefi bankalar kendi toplumlarında lider olmuştur. Bu, yeni bir şey değil. Örneğin, Nisan 1906'da, J.P. Morgan & Co. 25.000 \$ ile Wall Street'in en büyük bağışını, o tarihteki *New York Times*'in ifadesiyle "San Francisco'nun acılı halkına yardım etmek" amacıyla yaptı. Bu yardım, şehrin %80'ini yok eden ve 3,000 kişinin ölümüne neden olan depremden iki gün sonra yapılmıştı. Şubat 2016'da, firma ve çalışanlarımız Flint, Michigan su krizinde kurşuna maruz kalan çocuklara yönelik sağlık hizmetlerinde harcanmak üzere yüz binlerce dolarlık katkıda bulunduğu hemen hemen aynı rolü oynamış olduk. Geçen birkaç yılda, Asya'daki tsunamilerden ABD'nin kuzey doğusunu vuran süper fırtına Sandy'e doğal afetlerin sonrasında yardım etmek amacıyla 20 milyon \$'den fazla verdik (çalışanların yardım etmek için zaman ayırarak ve şirket kaynaklarından faydalanarak birlik olduğunu görmek çok sevindiriciydi).

Şu anda yıllık toplamı 200 milyon \$'ı bulan hayır amaçlı bağışlarımıza ek olarak, kaynaklarımızı, iş liderlerimizin uzmanlığını, verilerimizi, ilişkilerimizi ve küresel piyasa bilgilerimizi günümüz ekonomisinde göz ardı edilenler için ekonomik büyümeyi canlandırma ve fırsatları çoğaltma amaçlı önemli çabalar için kullanmaktayız. İş gücü hazırlığı, küçük işletmelere büyümek için ihtiyaç duydukları sermaye ve desteği sağlama, tüketicilerin mali sağlığını iyileştirme ve güçlü şehir ekonomilerini destekleme konusunda **uzun vadeli küresel taahhütler** vermiş durumdayız. Bu programlar hakkındaki detayları 71-72. sayfalarda okuyabilirsiniz. Bu bölümdeki yan çubuklarda, çabalarımızı doğrudan ortaklarımızın bazılarından dinleyebilirsiniz. Bize göre bu girişimler dünya çapında daha fazla insan için daha fazla ekonomik fırsat oluşturulmasına önemli bir katkı yapacaktır.

Özellikle de sizlere geliştirmiş olduğumuz, en önemli kaynağımız olan çalışanlarımızın yeteneğinden faydalanan heyecan verici yeni toplum hizmeti programımızdan bahsetmek isterim. Service Corps programı, becerilerini ve uzmanlıklarını daha güçlü toplumlar oluşturulmasını sağlayan kar amacı gütmeyen ortaklar adına eyleme dönüştüren dünyanın her yerinden üst düzey performans gösteren çalışanları toplamaktadır. Liderlik gelişimini hayırseverlik amacıyla birleştiren bu program, Brezilya'da küçük ölçekte başladı, oradaki yatırımımızın parçası olarak Detroit Service Corps'a dönüştü, şu anda ise Afrika, Asya ve Kuzey-Güney Amerika ile tüm dünyaya yayılmış durumda.

Service Corps çalışanları, üç hafta süren projelerde kar amacı gütmeyen kuruluşlarla yerinde çalışmalar yapmaktadır. Toplamda 64 kişi 22 projede yer almıştır. Bu proje, gelecek yıllarda, diğer yurtiçindeki ve yurtdışındaki yerleri kapsayacak şekilde büyümeye devam edecektir. Kar amacı gütmeyen ortaklarımızı görevlerini yerine getirmede desteklerken, çalışanlarımız da yardım etme fırsatından inanılmaz bir memnuniyet ve bir amaca hizmet etme duygusu yaşamaktadırlar. Ayrıca, dünyayı dolaşırken ve emsalleriyle etkileşime girerken, dünyanın her yerindeki çalışanlarımızın bulunduğu toplumlarda bir fark yaratma taahhüdü altında birlik olmasını sağlayan harika, kalıcı bir dostluk geliştirmektedirler.

BELEDİYE BAŞKANI MIKE DUGGAN'DAN DETROIT HAKKINDA YAN ÇUBUK

Detroit, geri geliyor. Yaşanan zor yıllardan sonra, sentlerimizde ve iş bölgelerimizde gerçek bir ilerleme işaretleri görüyoruz.

Yönetime geleli iki yıl olmuşken, mali disiplini geri getirdik ve on yıldan uzun bir süredir ilk defa şehir bütçesini dengeledik. Mahallelerimize 61,000 yeni LED sokak lambası taktık. Otobüsler, 20 yıldır ilk defa seferlerini zamanında gerçekleştiriyor ve haftada 100,000 yolcuya daha hizmet ediyor. Neredeyse 8,000 harabeye dönen evi yıktık ve sonuç olarak şehrin büyük kısmında çift haneli emlak değeri artışı görmekteyiz. Belki de en önemlisi, yatırımın çekilmesi ve iş gücümüzün geliştirilmesi yönündeki çabalar sayesinde iki yıl öncesine göre 8,000 Detroitlinin daha işi var.

Bu olumlu adımların hiçbirisi Washington, D.C.'de, eyalet başkentimiz Lansing'de, Detroit Şehir Meclisi ile, özellikle de şehrimizin sakinleri, iş ve hayırsever çevreler ile kurmuş olduğumuz ortaklıklar olmadan mümkün olmazdı.

JPMorgan Chase'deki dostlarımız Detroit'e 100 milyon \$ yatırım yapmayı düşünmeye başladığında, şehrin toparlanması yolundaki önceliklerimizin neler olduğunu sorarak işe koyuldular — sadece benim önceliklerimden değil toplumumuzun ve hayır kurumu liderlerinin önceliklerinden bahsediyorum. Bugün, birçok yerde JPMorgan Chase'in Detroit'e olan bağlılığının etkisini görebiliyoruz — batı yakası Harmony Village mahallesindeki yeni bir marketin açılışında, Color Fund yeni Girişimcilerinden çok ihtiyaç duyulan sermayeyi alan azınlıkların sürdürdüğü küçük işletmelerde ve şehirde oluşan yeni istihdam olanakları için Detroitlileri hazırlamamıza yardımcı olan Detroit işgücü sistemi haritasında. JPMorgan Chase verilerini, uzmanlığını ve yeteneğini bu şehre birçok yoldan getiriyor — toparlanmamızı canlandırmada para kadar önemli olan varlıklar.

JPMorgan Chase'in Detroit'te faaliyet halinde gördüğü ortaklıklar, şehrimize çok önemli yatırım yapma konusunda firmaya güven verdi. Bu güzel şirket yanımızda olduğundan, artık Detroit ve sakinlerine katkıda bulunmak ve yatırım yapmak isteyen diğer şirketler de buraya gelmeye başladı.

Daha yapacak çok işimiz var. Ama, JPMorgan Chase gibi harika ortaklarla tüm Detroitlilere fayda sağlayan bir geri dönüş meydana getiriyoruz ve bu benzer zorluklar yaşayan diğer büyük şehirler için bir örnek olabilir.

ABD ORDUSU EMEKLİ GENERALİ STAN McCHRYSAL'IN GAZİLERE İLİŞKİN YAN ÇUBUĞU

2011 başında, JPMorgan Chase'in iki çalışmanı gaziler hakkında konuşmak üzere buz gibi havada New Haven, Connecticut'a geldi. Özellikle, bana Jamie Dimon bankanın, çoğunluğu Irak ve Afganistan gibi yerlerde olmak üzere görevden geri dönen birçok gaziye sivil toplum içinde hak ettikleri yere gelmelerinde yardım etmek daha fazlasını yapabileceğini ve yapması gerektiğini düşündüğünü söylediler. 11 Eylül saldırısından bu yana, ordu Amerikan halkından inanılmaz bir destek görmüştü ancak kaçınılmaz görünen yeniden entegrasyon sorunları, özellikle de anlamlı işler bulma konusundaki zorluklar utanmamıza neden olması gereken sayıda çok eski savaşçının ve ailelerinin yakasını bir türlü bırakmadı.

İlgiyle ve biraz da temkinli bir şüphecilikle dinledim. En iyi dileklerle başlatılan sonra da icraattan çok lafta kalan sayısız programın var olduğunu biliyordum ve bunun da diğerleri gibi olabileceğinden endişelendim. JPMorgan Chase çalışanları bana, bankanın gazilere iş bulmalarını sağlayacak bir program oluşturması gerektiğini düşünüp düşünmediğimi, bankanın böyle bir program başlatırsa, programın danışma konseyine katılıp katılmayacağını sordu.

Bir an düşünüp cevap verdim: "Eğer Jamie cidden bankanın bu çalışma için taahhütte bulunmasını sağlamaya istekliyse, bu doğru bir adım olur ve ben de varım. Ama değilse, bankaların gazilere yardım sunmasının daha az iddialı yolları var" şeklinde bir cevap verdim. Konuştukça, Jamie ve JPMorgan Chase'in getirebileceği tüm enerjinin bu çabanın arkasında olacağına beni ikna ettiler.

Bu konuşma neredeyse beş yıl önceydi; JPMorgan Chase içimdeki tüm umut ve beklentinin üzerine çıktı. Yeteneklerini tam zamanlı olarak bu işe koşarak ve üst düzey liderlerin de şahsen katılımını sağlayarak, **firma gazilerin Amerika'da istihdamında en büyük güç haline gelmiştir**. Veteran Jobs Mission programı, banka içindeki en ileri programları yalnızca gazileri bulmak, eğitmek, onlara danışmanlık yapıp geliştirmek için uygulamadı — bu sayede 2011 yılından bu yana banka içindeki gazilerde 10,000'in üzerinde artış yaşandı — aynı zamanda program bağlılığın gücünü ortaya koymuş oldu. Etkileyici sayıda Amerikan işletmesi, başlangıçta ulaşılamaz gibi görünen istihdam hedefleri koyup bunlara ulaştı (bugüne kadar 300,000'in üzerinde gazi 1 milyon kişiye istihdam sağlama hedefiyle toplu olarak işe alındı).

THE UNIVERSITY OF MARYLAND REKTÖRÜ, BALTIMORE İLÇESİ FREEMAN A. HRABOWSKI HİP'ÜN İŞ GÜCÜNE İLİŞKİN YAN ÇUBUĞU

Birçok insan anlamlı bir işe giden yol ve ilerleme şansı olmadan istihdam dışı kalıyor veya düşük ücretli, becerilerini kullanmadıkları işlerde takılıp kalıyor. Genç insanlar arasında bu durum gerçek bir ulusal trajediye dönüşmüş durumda: Beş Afrika kökenli Amerikalıdan biri ve altı Latin Amerika kökenli gençten birisi de dahil olmak üzere 5 milyondan fazla genç Amerikalı ne okula gidiyor ne de çalışıyor. JPMorgan Chase'in Gençler için Yeni Beceriler girişimi genç insanların bir kariyere hazır olmak için gerekli olan beceri ve deneyimle donatılması için eğitimciler ve iş liderlerinin ortak hareket ettiği önemli bir örnektir.

Renkli ırktan genç insanların ve düşük gelirli ailelerin çocukları olanların karşılaştığı sosyal ve ekonomik sorunlar, artan şehir içi işsizlik ve düşük lise mezuniyeti oranları ile daha da kötüye gitmektedir. Çok fazla gencin toplumun dışında kalmasıyla ekonomik büyüme yavaşlıyor ve sosyal sorunlar artışa geçiyor. Kamu sektörü ile özel sektör bu durumu değiştirmek için birlikte çalışmalıdır.

Eğitimciler hem üniversiteye hem de kariyere hazır olmaya vurgu yapmalıdırlar. Teknik eğitim almış, ara elemanlara — robot bilimi teknisyenlerinden lisanslı hemşirelere — artan bir talep bulunduğunu fark edip verdikleri derslerin işverenlerin yetenek gereksinimleriyle örtüşmesini sağlamalıdırlar. Aynı zamanda, iş liderlerinin günümüz becerilerini öğretmeye ve öğrencilerin eleştirel düşünce yapısına sahip olmasını sağlamaya çalışırken eğitim sistemini desteklemesi gerekmektedir.

Lisans diploması her zamanki kadar önemli ve üniversiteler yerleşkelerine gelen her türden eğitim durumundaki öğrencileri desteklemek adına daha fazlasını yapmak zorundadır. Ancak, tüm üniversite ve kariyer yollarının hemen bir dört yıllık diploma peşinden gitmeyi kapsamadığını fark etmek ve alternatif yollara vurulan damgalardan kurtulmak zorundayız. Yüksek kaliteli, sıkı kariyer ve teknik eğitim programları, insanları yüksek becerili, dolgun ücretli işlere ulaştırabilir — bu arada da dört yıllık bir diploma almaları engellenmez. Robot bilimi, tıp bilimi, mekanik ve kodlama dersleri işverenlerin çok ihtiyaç duydukları becerilerin kazanılmasını sağlar. Bu dersler aynı zamanda öğrencilerin harika işlere kapak atma hazırlığı olmaktadır.

Son yapılan eğitim reformları ilerleme sağlıyor ancak yine de her türlü gelir seviyesinden genci üniversite ve kariyere hazır olmak için gerekli beceri ve deneyimlerle hazırlamaya daha çok odaklanmalıyız. Kamu sektörü ile özel sektörler, daha derin ilişkiler kurmalı, gelişen sektörlerin ihtiyaçlarına uygun kariyer odaklı eğitimin etkin modellerini geliştirme ve genişletme konusunda daha fazla yatırım yapmalıdır. Bu yatırım, yalnızca ekonomimizin büyütülmesine değil aynı zamanda daha fazla gencimize fakirlikten kurtulmak için somut bir yol ve ekonomik başarı için gerçek bir şans verilmesine yapılan bir yatırımdır.

VI. GÜVENLİ, GÜÇLÜ BİR BANKACILIK SEKTÖRÜ, BİR ÜLKENİN BAŞARISINDA KESİNLİKLE KRİTİK BİR ÖNEME SAHİPTİR — BANKALARIN ROLLERİ DEĞİŞTİ ANCAK BANKALAR ASLA KAMU HİZMETİ KURULUŞU OLMAZ

Bir ülkenin insanların zenginleşmesi, başarılı ekonomi ve piyasalara ihtiyacımız vardır. Bir ekonominin başarılı olması için sağlıklı ve başarılı bir bankacılık sistemine sahip olmak mutlak bir gerekliliktir. Birleşik Devletler, varlık yöneticileri ve özel sermaye fonları, hedge fonları, banka dışı kuruluşlar, girişim sermayedarları, kamu ve özel piyasa katılımcılarından küçük ve büyük ölçekli yatırımcılar ile bankalara kadar büyük, canlı bir mali sisteme sahiptir. Bankalar, sistemin merkezinde bulunmaktadır.

Dünyaya şirketler ile piyasalar hakkında eğitim verirken, kredi ve piyasa riskini aynı yönetim altında birleştirirler, para ve varlıkları ellerinde tutup aktarırlar ve kredi alanlar arasında ister istemez bir disiplin oluşturup piyasaya şeffaflık getirirler. Bunu iyi yapmak için Amerika her türden finansal kuruluşla ve büyük veya küçük her türden bankaya ihtiyaç duymaktadır.

ABD'nin gerçekten büyük bankalara ihtiyacı var mı?

Büyük küresel bankalarda, daha küçük bölgesel ve yerel bankalara kadar tüm bankaların hizmetlerine ihtiyaç vardır. Bununla beraber, geniş global Kurumsal ve Yatırım Bankamız, bölgesel ve yerel bankaların yapamadıkları şeyleri yapmaktadır. Federal kurumlar, eyaletler ve şehirler dahil olmak üzere, büyük kuruluşlara, büyük yatırımcı ve hükümetlere benzersiz kabiliyetler sunuyoruz.

Sadece büyük bankalar büyük kurumların parasal işlerini yapabilir.

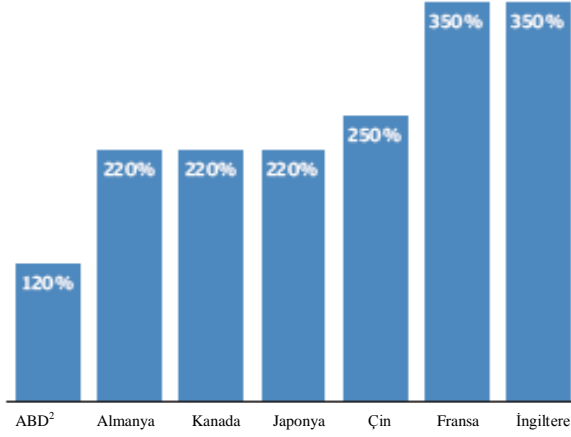
ABD içindeki 26 milyon işletmeden, sadece 4,000 adedi kamu şirkettir. Tüm firmaların %0.02'sinden azını oluştursalar da bu şirketler özel sektör istihdamının üçte birini ve 2.3 trilyon \$'lık işletme sermayesi harcamalarının da neredeyse yarısını temsil etmektedirler. Ayrıca, bunların çoğunluğu dünyanın birçok ülkesinde iş yapmakta olan çok uluslu şirketlerden oluşmaktadır. Kuruluşların yanı sıra, hükümetler ve merkez bankaları ve devlet fonları gibi kamu kurumlarının da mali hizmetlere ihtiyacı olmaktadır. Tüm bu kurumların mali ihtiyaçları olağanüstüdür. İhtiyaç duydukları hizmetlerin çoğunu biz veriyoruz. Örneğin, birçok ülkede ve birçok para birimi üzerinden bu kurumlar için cari hesapları esasen biz tutuyoruz. Bu müşteriler için, birçok yargı çevresinde ve birçok para biriminde geniş kredi limitleri veya sermaye sağlıyoruz.

Ortalama bir günde, JPMorgan Chase bu tür kurumlar için yaklaşık 5 trilyon \$ aktarıp, yine bu kurumlar için 6 milyar \$ bulur veya borç verir, yatırımcılar ve ihraççılara hizmet etmek amacıyla yaklaşık 1.5 trilyon \$ değerinde menkul kıymeti alır veya satar. Tüm bunları müşterilerimizi için verimli ve güvenli bir şekilde yaparız. Ayrıca, firma olarak, yatırımcıları, kurumları ve hükümetleri ekonomi, piyasa ve şirketler hakkında eğitmek için araştırmaya yılda 700 milyon \$ harcıyoruz. Ülkeler için, 2015 yılında 60 milyar \$ tutarında sermaye topladık. Bu ulusların sermaye piyasalarını geliştirmelerine, derecelendirme kuruluşlarından not almalarına ve genel olarak bilgilerini arttırmalarına yardımcı oluyoruz. Aslında, yaptığımız hemen hemen her işte, müşteriler çeşitli hizmetlerimizi isterler ve onlara ihtiyaç duyarlar.

"büyüğü" bağlama oturtalım.

Biz büyük bir banka olsak da şu iki noktayı öğrenince şaşırabilirsiniz: Birleşik Devletler'deki tüm bankaların aktifleri, göreceli olarak diğer çoğu büyük, gelişmiş ülkeye kıyasla ülke ekonomisinin çok daha küçük bir bölümünü teşkil etmektedir; ve (2) Amerika'nın aktif büyüklüğü bakımından ilk beş bankası diğer büyük, gelişmiş ülkelere göre Amerika'daki toplam bankacılık varlıklarına göre göreceli olarak daha küçüktür. Aşağıdaki tablolarda görüldüğü üzere, bu çerçevede ABD'deki bankaların daha az konsolide olduğu anlamına gelmektedir.

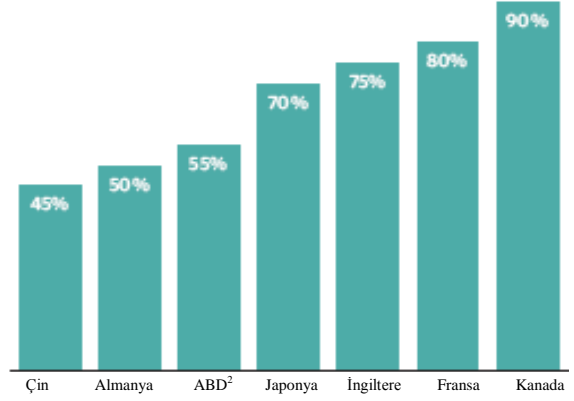
Ülkeye¹ göre GSYİH %'si olarak Toplam Banka Aktifi



¹ 2014 verilerine dayanan yaklaşık yüzdeler .

² Belirli türev netleştirilmelerinin tahmini etkisi hariçtir.

Ülkeye¹ göre Toplam Banka Aktifi olarak ilk 5 Bankanın Aktifleri



Büyüklüğümüz ve çeşitliliğimiz bizi daha güçlü kılmaktadır.

Büyük ve çeşitli kazanç akışlarımız ile iyi marjlarımız birçok farklı krize dayanabilecek kadar güçlü bir kazançlar tabanı meydana getirmektedir. Hisse senedi analistleri, *JPMorgan Chase'in tüm bankalar arasında en düşük kazanç volatilitesi ile gelir volatilitesine sahip olduğunu vurgulamaktadırlar*. Müşterilerimizi desteklemek üzere ülkelere yatırım yapmamıza ve zor zamanlarda ayakta kalacak takate sahip olmamıza izin veren işte bu güçtür. Hemen hemen her fırtınada güvenli liman biz oluyoruz.

Son olarak, büyüklüğümüz bize yeni ürün ve hizmetler oluşturmak veya verimliliğimizi iyileştirmek için sıklıkla ihtiyaç duyulan büyük ve yenilikçi yatırımları yapma kabiliyetini vermektedir. Tüm bunlardan faydalanan ise müşterilerimizdir.

Yerel bankalar ülke için kritik öneme sahiptir — büyük bankalar onlara bunlara temel hizmetleri sağlamaktadır . (bu bölümü ilke önce serbest kürsü makalesi şeklinde hazırladım ancak hepsini bir bütün olarak görmeyi istiyorum.)

Bundan kısa süre önce, bir bölgesel banka CEO'su tarafından yazılan ve büyük bankaları yerden yere vuran bazı yorumlar okudum. Şikayetler yeni veya şaşırtıcı değildi - mevcut iklimde, büyük finansal kuruluşlara saldıran birilerini bulmak için fazla uzağa gitmeye gerek yok . Ancak, ben söz konusu bankanın bizim bir müşterimiz olduğunu fark ettim. Bunun üzerine biraz araştırma yaptım. Anlaşılan o ki firmalarımızın arasında çok eskiye dayanan ve çok geniş bir hizmet yelpazesini kapsayan bir ilişki bulunuyor.

Günümüzün ateşli kamusal diyalogunda, büyüğe karşı küçük, Ana Caddeye karşı Wall Street gibi karşıt taraflar arasında kazanan hepsini alır savaş gibi konuları uyduracak kadar güçlü bir girişimin olması beni çok şaşırttı. Basit bir açıklama ve her büyüklükteki banka hata yapabilecekken, krizden çıkarılacak kesin ders en büyük kuruluşlardaki hataların mali sistemin genelini etkileyebileceğidir.

Ancak, sıklıkla rastlandığı üzere , gerçek daha derin bir hikaye anlatıyor ve Amerikan mali hizmetler sektörü basit açıklamalara uymuyor. Bir arada var olan çeşitli iş modellerine dayalı karmaşık bir ekosistem çünkü Amerika'nın çok büyük çeşitlilik gösteren müşteri ve mudilerine etkin şekilde hizmet etmenin başka bir yolu yok. Sağlıklı bir bankacılık sistemi, yeniliğin teşvik edilmesi, mali altyapımızın kurulması ve desteklenmesi, ABD ekonomisini destekleyen ve gelişmesine imkân veren temel hizmetlerin sağlanması için her büyüklükte kuruluşlara bağlıdır.

Bizim sistemimizde, daha küçük bölgesel ve yerel bankalar olmazsa olmaz bir rol oynamaktadırlar. Bu kuruluşlar, hizmet ettikleri toplumlara yakın dururlar. En üst kademedeki şirket yetkilileri müşterileriyle aynı semtte oturmaktadır. Derin ve uzun vadeli ilişkiler kurabilmekte, yerel ekonomi ve kültür hakkında çok büyük bilgi edinebilmektedirler. Sıklıkla buldukları toplumla aralarındaki benzersiz bağlantı nedeniyle birebir temasa dayalı ve uzman bankacılık hizmetleri sunabilmektedirler.

JPMorgan Chase gibi büyük bankalar da güçlü bir yerel mevcudiyete sahiptir. Tüm ülkede şubelerimizin ve ofislerimizin olmasından, büyük veya küçük tüm toplulukların içine işlemiş olma ayrıcalığına sahip olmaktan gurur duyuyoruz. Ancak, bazı müşteriler için, yerel bir bankanın yerini başka bir bankanın alamayacağına ve bazı pazarlarda yerel bir kredi verenin toplumun ihtiyaçlarına en uygun olan olduğuna saygı duyuyoruz.

Bununla birlikte, aynı bölgesel ve yerel bankalar hizmet sunabilmelerinin mümkün olması için bizimki gibi büyük bankalara bağımlıdırlar. Birincisi, büyük bankalar daha küçük kuruluşlar için hayati muhabir bankacılık hizmetleri sunmaktadır. Bu hizmetler arasında fiziki nakdin dağıtımı ve toplanması, çeklerin işlenmesi ve uluslar arası ödemelerin takası yer almaktadır. Sadece JPMorgan Chase ülke çapında 339 küçük bankaya ve 10 kurumsal kredi birliğine bu hizmetleri vermektedir. Geçen yıl, bu kuruluşlara nakit yönetimi faaliyetlerini kolaylaştırmak amacıyla gün içi kredi olarak 4.7 milyar \$ verip ödemeler/alacaklarda ise 7.6 trilyon \$'ı işledik.

Büyük bankalar aynı zamanda yerel bankaların, daha küçük bankaların kullandığı ipotekleri satın alarak, kredileri kurumlara (Fannie Mae gibi) veya sermaye piyasalarına satıp kredi alana hizmet etmeye devam ederek geleneksel ipotek sunmasına imkan vermektedir. 2015 yılında, JPMorgan Chase ülke çapındaki 165 bankadan bu konut kredilerinden 10.4 milyar \$ tutarında satın aldı.

Bu muhabir bankacılık hizmetlerine ek olarak, büyük bankalar vazgeçilmez yatırım bankacılığı hizmetleri sunmaktadır. Buna daha küçük bankaların borç ve öz sermayeye erişimine imkan vermek, onları stratejik birleşmeler üzerinden desteklemek, menkul kıymet portföylerini yönetmelerine yardımcı olmak, değerli risk yönetimi araçları sunmak (faiz oranı takasları ve döviz gibi), daha küçük bankaların müşterilerinin katılabileceği sendikasyon kredilerini oluşturup doğrudan finansman teklif etmek dahildir.

JPMorgan Chase, 2014 yılından bu yana daha küçük bankalar için büyüme öz sermayesi olarak 16.2 milyar \$ kaynak oluşturmuştur; 52 milyar \$ değerinde bölgesel ve yerel bankalar arası stratejik birleşmeye danışmanlık yapmıştır ve geçen yıl ülke çapında yüzlerce bankaya teminatlı repo finansmanı olarak 5.3 milyar \$ verip, ticaret kolu finansmanı için 1.4 milyar \$ kullandırmış, ülke çapında diğer teminatsız finansman olarak 7 milyar \$ vermiştir.

Bu, büyük ve küçük arasındaki ikili bir seçimden ziyade bankalarımız arasındaki ortak yaşam hikayesidir. Evet, tüm bankalar piyasada birbirinin rakibidir. Ancak, piyasa rekabeti sıfır toplamı değildir. Bankacılıkta, rakibiniz aynı zamanda müşteriniz olabilir. Bölgesel ve yerel bankaların zayıflaması durumunda büyük bankalar sonunda azalacaktır ve Amerika'nın büyük bankalarının aksamaması durumunda o daha küçük kuruluşlar kesinlikle kaybolacaktır. İlk kez mortgage alan müşterilerden çiftçilere ve küçük işletme sahiplerinden en büyük çok uluslu şirketlerimize kadar tüm Amerikalıların ihtiyaçlarına hizmet eden bir sisteme ihtiyacımız var.

Amerika, ihtiyaç olmayan durumlarda çatışma yaratmaya gerek olmadan yeterince gerçek sorunlarla karşı karşıyadır. Bunun yerine, her büyüklükteki bankanın kendisi ve ortakları farklı türde kuruluşların sunmakta olduğu spesifik değeri kabul ederek daha iyi hizmet etmelidirler. Böylece, hepimiz ekonomiyi, toplumlarımızı ve ülkemizi güçlendirmedeki farklı rollerimize hizmet etme işini sürdürebiliriz.

Bankalar, kamu hizmeti kurumu olamaz.

Kamu hizmeti kurumları tekeldir; yani, genelde bir piyasada sadece bir şirket faaliyet gösterir. Bu nedenle de fiyatlar ve getiriler düzenlenmektedir. Bankaların müşterileriyle aralarında, diğer şirketlerin kendi müşterileriyle olan ilişkisi gibi bir ilişki olamaz. Bir müşteri bir mağazaya girdiğinde ve ürün almak istediğinde, mağaza bu ürünü satar. Buna karşın, sıklıkla bir bankanın bir müşteriyi, örneğin bir kredi kartı veya kredi ile bağlantılı olarak reddetmesi gerekebilmektedir. Sorumlu kredi kullandırma ekonomisi ve müşteri için iyidir ancak sorumsuz kredi kullandırma kötüdür (bunu Büyük Resesyonda çok açık bir şekilde yaşadık). Bankalar, müşterileriyle daha çok ortak gibidirler – ve sıklıkla müşterilerinin mali işlerinde aktif katılımcı rolünü oynarlar. Genellikle, teminat isteyerek, taahhüt verdirerek veya varlık satışına zorlayarak müşterilerin disiplinli şekilde faaliyet göstermesinden ısrar etme konumundadırlar.

Bunlar çok dost kazandırmaz ancak uygun kredi kullandırma ve piyasaların düzgün işleyişi bakımından önemlidir. Bankaların sürekli olarak riske dair değerlendirmede bulunması, uygun şekilde fiyatlandırması gerekir ve bütün bunları bir müşterinin işi için rekabet ederken yapmaları gerekir. Bankacılığın kamu hizmeti kurumlarıyla uzaktan yakından benzerliği bulunmamaktadır.

Amerika'nın mali sistemi, dünyanın gelmiş geçmiş en iyi sistemidir — bu şekilde kalmasını sağlayalım.

Amerika'nın lider bankalarının pozisyonu diğer birçok Amerikan sektörü gibidir – hepsi küresel liderler arasındadır. Eğer rekabet etmemize izin verilmiyorsa, daha az çeşitli ve daha az verimli hale geliriz. Hiçbir Amerikalının bundan 20 yıl sonra geriye dönüp Amerika'nın bankalarının finansal hizmetlerde liderlik pozisyonunu neden ve nasıl kaybettiğini anlamaya çalışmak zorunda kalmasını istemem .

Neden bankaların sadık olup her zaman müşterilerin yanında olması gerektiğini söylüyorsunuz — bu durum sizi her zaman fırtınanın ortasında bırakmaz mı?

Evet, bir bakıma öyle. Bir ekonomi zayıfladığında, bankalar düşen iş hacimlerinden ve artan kredi zararlarından bunu fark eder. Elbette, bunu dikkatlice yönetmek istiyoruz ancak bu da iş yapma maliyetinin bir parçasıdır. Bir bankacılık işletmesinin kurulması onlarca yıl bankacıların eğitilmesini, ilişkilerin beslenmesini, şubeler açılmasını ve doğru teknolojinin geliştirilmesini gerektirir. Hisse senedi almak veya satmak gibi değildir. Tüketicilerden ülkelere kadar müşteriler, hem iyi zamanlarda hem de en kötü zamanlarda yanlarında olmanızı beklerler. Bankalar ve hizmetleri, esasen müşterileri için can suyudur. Dolayısıyla, konjonktürler arasında **yönetim sergilemek** iş yapmanın maliyetidir.

JPMorgan Chase sürekli olarak hem iyi zamanlarda hem de en kötü zamanlarda tüketicileri, işletmeleri ve toplulukları desteklemektedir. 2015 yılında, firma Amerikalı küçük ölçekli işletmelere 22 milyar \$'lık kredi vererek yeni ürünler geliştirmelerinin, faaliyetlerini büyütmelerinin ve daha fazla eleman istihdam etmelerinin yolunu açtı; Ticari ve Orta Piyasa müşterilere 168 milyar \$ tutarında kredi; tüketicilere 233 milyar \$ tutarında kredi kullandı; kar amacı gütmeyen kuruluşlara ve aralarında eyaletler, belediyeler, hastaneler ve üniversitelerin de bulunduğu hükümet kuruluşlarına 68 milyar \$ tutarında kredi verdi veya bu tutarda sermaye aktardı; kuruluşlar için 1.4 trilyon \$ tutarında kredi verdi veya bu tutarda sermaye aktardı.

Eğer biz olmayacaksak, başkası olacaktır ve bu büyük ihtimalle bir Çin bankası olacaktır. Bugün, birçok Çinli banka halihazırda bizden daha büyük ve hızla büyümeye devam ediyorlar. Çok hırslılar, hükümetlerinden destek görüyorlar ve küreselleşmek için rekabetçi bir nedenleri var – Çinli bankalar Çinli şirketleri izliyor ve yurtdışına açılmak için gerekli olan finansal hizmetler ile onları destekliyorlar .

Amerika'nın en büyük bankaları sadece küresel lider olmakla kalmayıp finans piyasaları, şirketler ve hatta ülkeler ile kontroller için küresel standartların belirlenmesini sağlıyorlar (suç gelirlerinin aklanması gibi). Son olarak, bankalar büyük – mali ve bilgi – kaynaklarını Amerika'nın başlıca bayrak gemisi şirketlerine ve yatırımcılarına getiriyor, dolayısıyla küresel liderlik pozisyonlarını korumalarını sağlıyorlar.

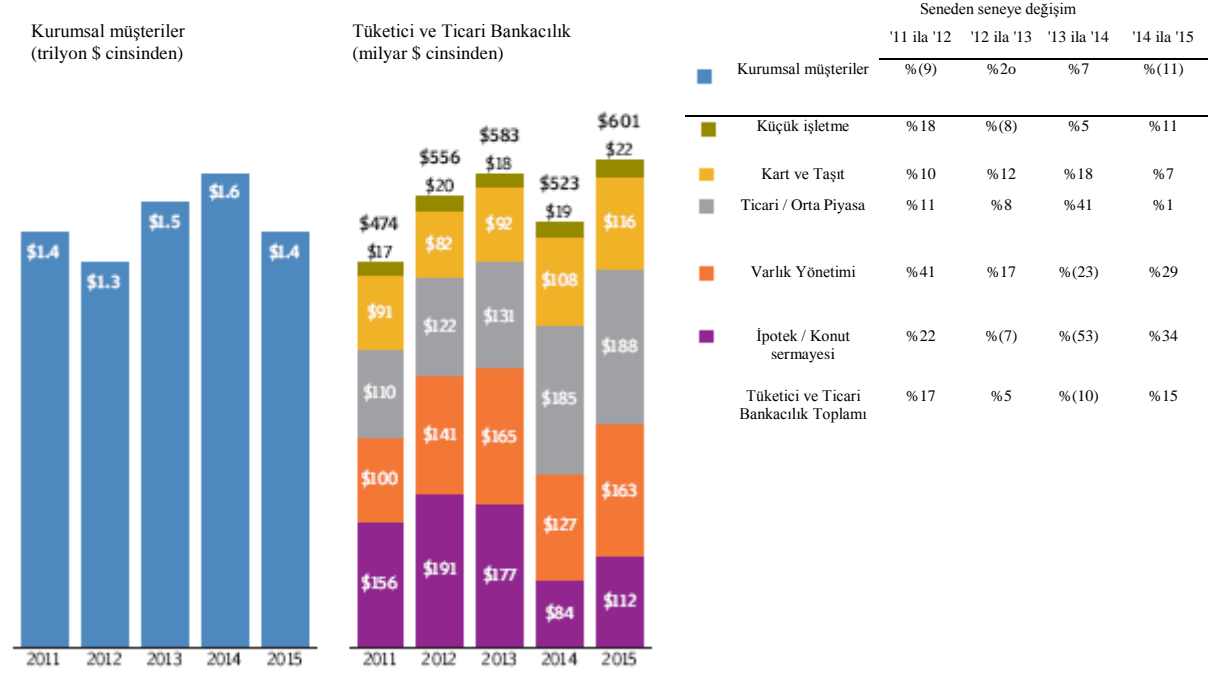
Toplamda, firma, müşterilerimize 2 trilyon \$'ı aşkın kredi ve sermaye sağladık.

Özellikle sermaye piyasalarının yanlarında olmadığı zamanlarda bankalar müşterilerinin yanındaydı — bunun devam etmesine ihtiyacımız var.

Birçok zeki ve yetenekli insanın buralarda çalışıyor olmasına rağmen kamu piyasaları şaşırtıcı derecede kararsızdır. Kitlelerin psikolojisi ve bilgeliği her zaman mantıklı değildir; bunlar şahsi değildir. Menkul kıymet alıp satan insanlar müşterilere kredi vermek gibi bir ahlaki yükümlülük taşımaz. Bankaların uzun vadeli ilişkileri ve oldukça tutarlı fiyatlandırması ile kredi ürünlerine en çok bu zamanlarda ihtiyaç vardır.

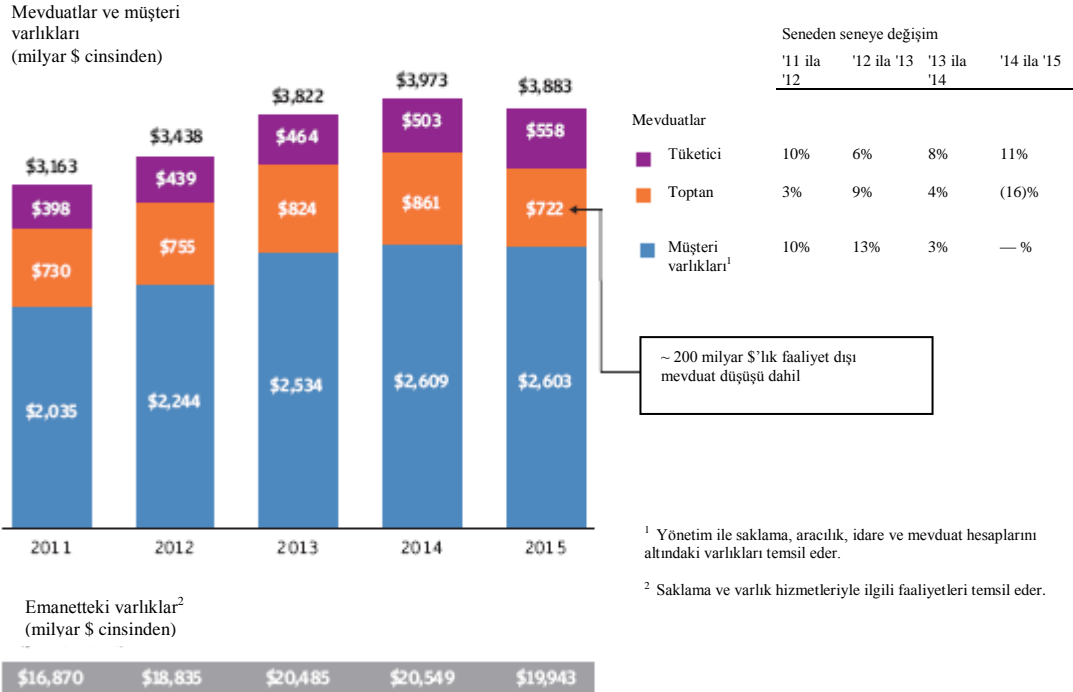
Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler

31 Aralık,



Müşterilerimizin Bize Emanet Ettikleri Varlıklar

31 Aralık itibarıyla



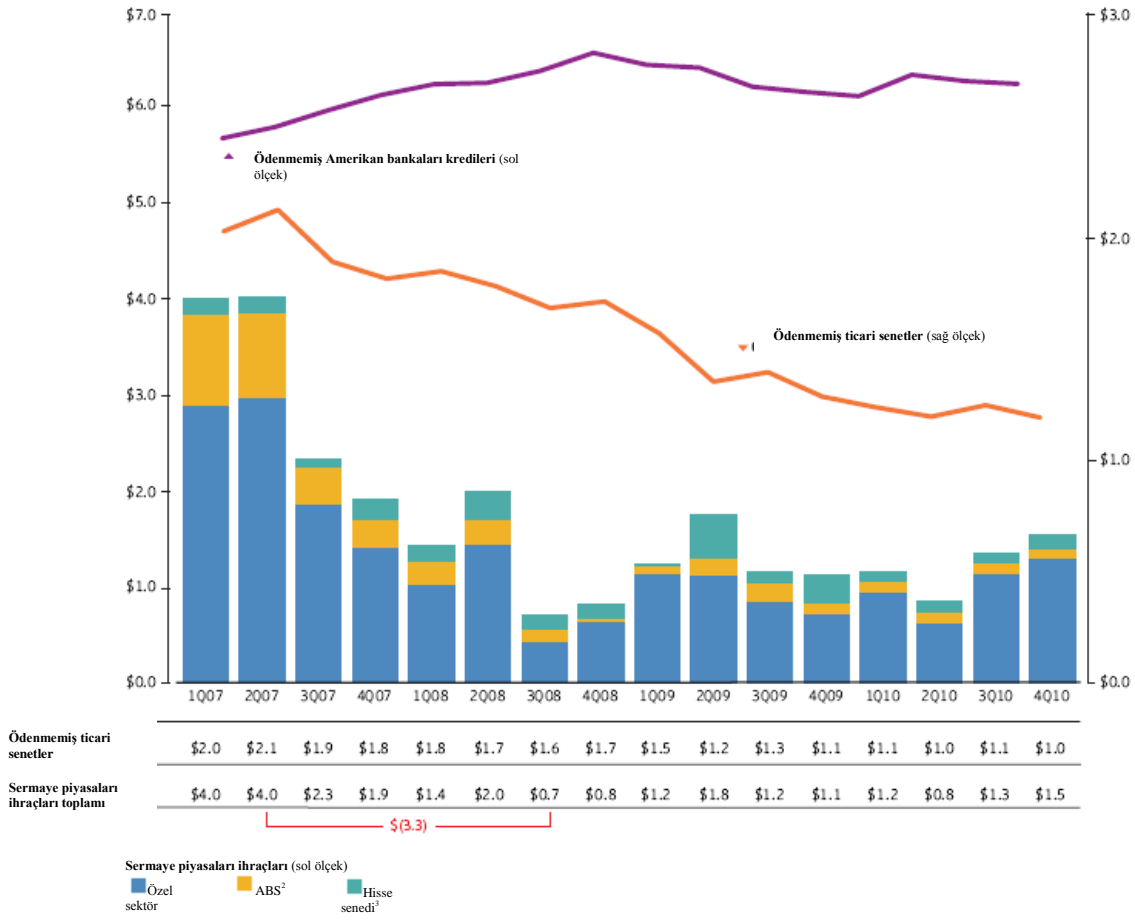
Aşağıdaki tablo, piyasalar yanlarında değilken bankaların nasıl müşterilerinin yanında olmaya devam ettiğini gösteriyor .

Kuruluşlar, ticari senetler dahil menkul kıymet ihracı veya bankalardan kredi alarak ihtiyaç duydukları hayati krediyi temin ederler. Aşağıdaki tabloda mali kriz vurduğunda menkul kıymet ve ticari senet ihracındaki büyük düşüşü siz de görebilirsiniz. Yalnızca ödenmemiş ticari senette 1 trilyon \$'lık düşüş gerçekleşti ve şirketler çok büyük nakit sıkıntısı çektiler. Büyük oranda ödenmemiş banka kredilerinin sabit ve tutarlı olduğunu görebilirsiniz.

Bu da bankaların en çok ihtiyaç duyulduğunda küçük, orta ve büyük ölçekli müşterilerine verdikleri kredileri yenilemeye veya uzatmaya devam ettiği anlamına gelir.

Gelecekte bunun yapılması biraz daha zorlaşacak çünkü sermaye, likidite ve muhasebe kuralları esasen geçmişe nazaran daha fazla konjonktür yanlısı durumdadır. 2008 yılındaki gibi çok zor bir piyasaya girecek olmamız halinde, sermaye ihtiyaçlarının %10 oranında artabileceğini tahmin etmekteyiz. Piyasanın kredi ihtiyacına rağmen, bankalar her şeyin eşit olması şartıyla, kendi güçlü sermaye pozisyonlarını sürdürmek için açılan krediyi **düşürmek zorunda kalacağı** bir pozisyona gelirler.

Üç Aylık Sermaye Piyasaları İhraçları ve Ödenmemiş Amerikan Banka Kredileri (trilyon \$ cinsinden)



¹ Yüksek getirili ve yatırım yapılabilecek tahvilleri içerir.

² Teminatlı kredi borçları dahil, ipotega dayalı ihraçlar hariçtir .

³ Halka arzlar (IPO) ve ikinci piyasa arzlar dahildir.

Bankalar tekrar güvenilir bir pozisyona gelecek mi ? Bu nasıl yapılacak?

Aslında çoğu bankaya müşterileri tarafından güvenilmektedir, ancak genel olarak bankalara güvenilmez. Bu ikilem, siyasetçiler, avukatlar ve medya için de geçerlidir – insanlar tanıdıklarına güvenirlir ancak insanların bir grup olarak birilerine güvenip güvenmediğine gelince, cevap onlara güvenmezler olur. Güvenilirliğin yeniden tesisinin tek yolunun her toplumda, her gün her müşterinin güveninin kazanılması olduğuna inanıyoruz.

Gerçek şu ki zaman zaman oynamaları gereken disiplinli rol ve bazı durumlarda hayır denmesinin gerekmesi nedeniyle bankaların bazı müşterilerin her zaman en iyi dostu olmayacağıdır. Ancak, bankaların toplumda güvenilirliği tekrar kazanmaya devam ederken bu sorumluluğu yerine getirmelidir. Aşağıdakiler dışında basit, sade bir yanıt bulunmamaktadır:

- Her nerede faaliyet gösteriyor olursa olsunlar sadık, tutarlı ve şeffaf davranışı sürdürmek.
- Dürüstçe, açık ve tutarlı şekilde iletişim kurmak.
- Müthiş ürün ve hizmetler sunmak.
- Hataları kabullenmek iyidir, hataları düzeltmek ise daha iyidir ancak hatalardan ders çıkarmak zorunludur.
- Müşterilerin sizinle işlem yapmasını kolaylaştırmak – özellikle de müşteriler sorun yaşadığında .
- Hem bireyler hem de şirketler olmak üzere bocalayan müşterilerle işbirliğine gitmek.

Siz ve düzenleyici kurumlarınız, küresel büyümenin hızlandırılmasını sağlama konusunda daha kapsamlı ve ileri görüşlü bir şekilde düşünüyor musunuz?

Herhangi bir makul ölçüde göre finansal sistem sorgulanamayacak derecede daha güçlüdür ve düzenleyici kurumlar bundan dolayı bolca övgüyü hak ediyor. Ancak, aynı zamanda binlerce kural, yönetmelik ve gerekliliğin oluşturulmuş olduğu ve bunların kısa sürede hazırlanması gerektiği doğrudur. Siyasi ve düzenleyici taraf, Büyük Resesyon sırasında meydana gelenlerin bir daha asla olmamasını sağlamak için bunların hızlıca yapılmasını istedi.

• Müşteriye odaklanmak ve tüm müşterilere size nasıl muamele edilmesini istiyorsanız o şekilde muamele etmek.

• Toplumun harika vatandaşları olmak. Hükümetler ve kent toplumu ile güçlü ilişkiler kurmak.

• Düzenleyici kurumlara ortağınız gibi davranın – ve her zaman aynı fikirde olamayacağımızı kabul edin. Düzenlemelerde bir değişiklik yaptıklarında, değişiklikler koşunuza gitmese bile, bunları kabullenip yolunuza devam edin.

• Bir sektör olarak, daha az hata yapın ve daha iyi davranın – bir kişinin kötü davranışı tüm sektöre yansır ve tüm sektörü etkiler.

Son olarak, güçlü düzenleyici kurumlar ve bankalara yönelik daha güçlü standartlar nihayetinde, bankaların daha sıkı standartları karşıladığı anlamına gelmelidir. Her banka, düzenleyici standartları karşılamak için elinden gelen her şeyi yapıyor. Mali krizin üzerinden sekiz yıl, Dodd-Frank'in üzerinden ise altı yıl geçti. Düzenleyici kurumlar, kat edilen olağanüstü mesafeden dolayı daha fazla övgüyü hak ediyor ve bunu da Amerikan halkına açıkça bildirmelidirler. Bu da bankacılık sistemine ve genel olarak ekonomiye olan tüketici güveninin iyileştirilmesini sağlamalıdır. Tüketici ve işletme güveni sağlıklı bir ekonominin gizli sosu gibidir. Bu sos ücretsiz ve biraz daha serpiştirmenin bir sakıncası olmaz.

Ancak, zaman her şeye daha bilerek bakabileceğimiz ve bakmamız gereken, son reformların dikkate değer istenmeyen sonuçlar meydana getirip getirmediğini değerlendirebileceğimiz ve değerlendirmemiz gereken bir zamandır.

Bazı kişiler, düzenlemelerden, daha güçlü bir sistem veya daha yavaş büyüme veya tam tersi şekilde basit, ikili bir değiş tokuşmuş gibi bahsediyor. Çoğu zaman hem daha güçlü bir sistem meydana getirip hem de büyümeyi iyileştiren düzenlemeler yapılabileceğine inanıyoruz.

Azami güvenliği temin etmek, daha fazla verimlilik oluşturmak ve ekonomik büyümeyi hızlandırmak amacıyla düzenlemeleri göden geçirip, koordine etme ve değiştirme zamanı gelecektir.

ABD'deki kapsamlı ve karmaşık olan her bir büyük mevzuat parçası iyileştirmek amacıyla belirli bir zamanda yeniden gözden geçirilmiştir . Siyaseten bunun zamanı şu an değil ancak bir gün bankacılık düzenlemeleri için bunu yapmalıyız. Yeniden yazılmasını veya en baştan tekrar yazılmasını istemiyoruz – sadece anlamı olan bazı değişiklikler. Birkaç spesifik örneği aşağıda görebilirsiniz:

Likidite Düzenleyici kurumlar, likiditeyi piyasa ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde ayarlamak için kendilerine daha fazla araç bulabilir. Bunu, mevcut kuralların konjonktür yanlısı yapısını gerçekten düzeltebilecek ve bana göre güvenlik ve sağlamlılığı arttırıp ekonomiyi iyileştirebilecek küçük değişiklikler yapabiliriz.

• **Konut kredileri.** Kullandırma, tahsilat, sermaye gereksinimleri ve menkul kıymetleştirmeler etrafında konut kredisi kurallarının tamamlanması ve sadeleştirilmesi, doğru yapılması halinde müşteriler açısından daha düşük maliyetli olarak ve yine güvenlik ile sağlamlık konusunda risk almaksızın daha aktif bir konut kredisi piyasası oluşturulmasını sağlar. Bu da müşterilere ve ekonomiye bir artı olur.

• **Sermaye kuralları.** Toplam sermaye seviyelerini düşürmeden, sermaye kuralları daha konjonktür yanlısı olacak şekilde değiştirilebilir; bu da bir balonun söndürülmesinde ve bir iflasın yumuşatılmasında kullanılabilir. Sadece bu bile ekonomiyi canlandırabilir ve genel ekonomik riski düşürebilir. Ayrıca, piyasanın normal işleyişini aksatan bazı kurallar var – örneğin, Federal Reserve'deki (Merkez Bankası) mevduat karşılığında sermayeye sahip olunmasını gerektiren kural. Bunlar, Fed'in riskli bir yatırım olduğunu düşünmüyorsanız güvenlik ve sağlamlık konusunda hiçbir riske girmeden ortadan kaldırılabilir.

Son olarak, bankalar için sermaye kurallarının bitirilmesi bankalar üzerindeki ek bir ayak bağını daha ortadan kaldıracak ve daha tutarlı sermaye planlamasına izin verecektir. Bu, aynı zamanda bankalara güvenin ve dolayısıyla yatırımcı güveninin iyileştirilmesini sağlayacaktır.

• **Düzenleyici kurumlar arasındaki koordinasyonun artması.**

Her konuyla ilgilenen beş, altı veya yedi düzenleyici kurum olması , yalnız bankalar için değil aynı zamanda düzenleyici kurumlar için de işleri daha karmaşık, pahalı ve verimsiz hale getirmektedir. Bu da politika yapımını ve kural koymayı yavaşlatmaktadır, ayrıca çoğu kuralın halen tamamlanmamış olmasının bir nedeni de budur. Hepimizin çıkarmış olduğu derslerden birisi de politika yapıcılarının bir kriz sırasında daha hızlı hareket etmesi gerektiğidir . Herkes daha koordineli olmak için çok çalışıyor olsa da, çok daha fazlası yapılabilir.

• **Daha ileri görüşlü olmak.** Bu, zaten yaşanıyor. Bankalar düzenleyici taleplere uyarken, halen hızlı olsa da değişimin temposu yavaşlıyor. Bu da hem bankalar hem de düzenleyici kurumlar için siber güvenlik, dijital hizmetler, veri koruma, FinTech ve gelişen riskler de dahil gittikçe daha önemli hale gelen konulara daha fazla kaynak ayırabilmeyi mümkün kılmaktadır.

Finansal sistem düzenlemelerin zorunlu kıldığı güç seviyesine ulaşırken, bankaların hem coğrafi olarak hem de ürünler ile hizmetler bakımından düzenleyici kurumlarının destek ve güveni ile biraz daha hızlı (ve elbette sorumlu şekilde) büyümeye başlayabileceğini umuyoruz. Bu da hepimizin çok istediği sağlıklı ekonomik büyümeyi teşvik edecektir.

VII. İYİ KAMU POLİTİKASI ÇOK ÖNEMLİDİR

Kötü kamu politikası konusunda endişeli misiniz?

Evet, kötü kamu politikası, ben buna taraflı bir şekilde bakmıyor olsam da, dünya ekonomileri, bu gezegendeki insanların yaşam standartları – ve dolayısıyla JPMorgan Chase’ın geleceği için –kredi veya piyasa risklerinden daha fazla risk oluşturmaktadır. İyi kamu politikasının bir ülkenin sağlığı ve refahında ne kadar esas olduğuna dair gerçek yaşamdan birçok örnek mevcut.

Doğu Almanya’ya karşı Batı Almanya. 2. Dünya Savaşı sonrasında, Doğu Almanya ile Batı Almanya eşit konumdaydı, iki taraf da savaşta yıkıma uğramıştı. Savaş sonrasında Batı Almanya zenginleşerek vatandaşları için canlı ve sağlıklı bir ülke haline geldi. Doğu Almanya (ve aslında Doğu Avrupa’nın büyük kısmı) farklı yönetim ve politikalara göre yönetildiğinden tam bir faciaya dönüştü. Böyle olmasına gerek yoktu. Doğu Almanya en az Batı Almanya kadar başarılı olabilirdi. Bu durum, politikanın ne kadar önemli olduğuna ve ekonominin sıfır toplamı bir oyun olmadığına dair mükemmel bir örnektir.

Arjantin, Venezüella, Küba, Kuzey Kore’ye karşı Singapur, Güney Kore, Meksika. Bu ülkeler bize oldukça büyük tezatlar da sunmaktadır. Yukarıda bahsi geçen ilk dört ülke, ekonomik anlamda çok kötü performans göstermiştir. Yukarıda bahsi geçen son üç ülke ise son birkaç on yılda iyi performans göstermiştir. Bu başarısızlığı veya başarıyı müthiş doğal kaynakların varlığına bağlayamazsınız çünkü her iki tarafta da bu kaynaklara sahi olan ve olmayan ülkeler var. Burada hepsinden bahsetmek çok zaman alır ancak fark oluşturan mali, parasal, sosyal güçlü kamu politikasıydı. İyi performans göstermeyen ülkelerin birçok nedenden başarılı olması gerekirdi ancak olmadılar. Bu vakaların neredeyse hepsinde, hükümetler halk adına etkisiz adımlar attılar.

Detroit. Detroit, şehir seviyesinde başarısızlığın bir örneğidir. Son 20 yılda, çoğu Amerikan şehrinde Rönesans yaşandı – ancak Detroit’te böyle olmadı. Detroit, 20 yıl boyunca ağır çekimde hareket eden bir tren enkazıydı.

Şehirde sürdürülemez finansal düzen, yozlaşmış bir yönetim vardı ve şehirde yaşayan nüfus 2 milyondan yalnızca 750,000’in biraz üzerindeki bir rakama düşmüştü. Bu felaketin hükümet durumu düzeltmeye başlamasından önce gerçekleşmiş olması gerçekten trajik.

Detroit’e büyük yatırım yaptığımızı ilan ettik ve bizler bunu yapıyoruz çünkü iş dünyası ve kar amacı gütmeyen kuruluşlarla işbirliğine giden Demokrat belediye başkanı ile Cumhuriyetçi validen oluşan liderlik şehrin sorunlarını düzeltmek için mantıklı ve uygulanabilir adımlar atıyor. Bu liderler, polislin güçlendirilmesinden, okulların iyileştirilmesinden, tekrar istihdam yaratılmasından, uygun fiyatlı konutların oluşturulmasından, sokak lambalarının onarımı ile semtlerin ıslahından bahsediyorlar – gerçekten önemi olan ve Detroit halkına fayda sağlayacak gerçek şeyler. Gündem başlıklarını kibirli bir ideoloji ile açıklıyorlar.

Fannie Mae ve Freddie Mac. Bunlar, sektör ve şirket seviyesinde kötü politika örnekleridir. Yerel yönetim himayesinde ve federal hükümetin ısrarıyla, Fannie ve Freddie dünyanın gördüğü en büyük, en çok faydalanılan ve en spekülatif araçlar oldular. Nihayet battıklarında, ABD hükümetine maliyetleri 189 milyar \$ oldu. Onlar tarafından alınan aksiyonlar, Büyük Resesyonun ortasında yer alan konut kredisi piyasasının iflasının önemli bir parçasını oluşturuyordu. Birçok insan kimin daha suçlu olduğunu anlamaya çalışırken bolca zaman harcadı – işin içinde olan bankalar ve konut kredisi brokerleri mi yoksa Fannie ve Freddie mi? Tutabilecekleri daha iyi bir yol vardı, o da şöyle – her biri hatalarını kabul etmeliydi ve nelerin daha iyi yapılabileceğini belirlemeliydi.

Bu yüzden, evet, kamu politikası sağlıklı ve işleyen bir ekonomi için kritik öneme sahiptir. Şimdi, dikkatimi günümüzde kamu politikasının getirdiği olası risklerin bazılarına dair daha ileriye dönük bir görüşe yer vermek istiyorum :

Şu anda önemli, uzun vadeli sorunları ele alma konusunda birlikte çalışmıyoruz. Olağanüstü derecede pozitif ve esnek Amerika ekonomisinden defalarca bahsettik. Bugün, ekonomi daha da güçleniyor ve mevcut siyasi söylemde işittiğinizden çok daha iyi durumda. Ancak, ele alınması gereken ciddi sorunlarımız var – ABD'nin dahi başarı konusunda ilahi bir hakkı yok. Çok fazla detaya girmeyeceğim ancak bazı önemli endişeleri sıralayacağım: Uzun vadeli mali sorunlar ile vergi sorunları (çoğunlukla sağlık ve Sosyal Güvenlik maliyetlerinden, ayrıca karmaşık ve kötü tasarlanmış kurumsal ve bireysel vergilerden kaynaklanmaktadır), göç, eğitim (özellikle de şehir içi okullarda) ve iyi, uzun vadeli altyapı planları. Eyleme geçemeyişimiz nedeniyle özellikle hükümeti suçlamıyorum çünkü Amerikan vatandaşları olarak hepimizin bu sorunlarla yüzleşmesi gerekmektedir.

Bu sorunların gelecek beş ila 10 yıl içinde bir krize yol açacağını düşünmüyorum; ne yazık ki, bu durum bizi yalancı bir rehavete sürükleyebilir. Ancak, 10 yıl sonra, aksiyon alınması gerektiği çok açık net bir duruma gelecektir. Sorun, Amerikan ekonomisinin vatandaşlarına bakamayacak olması değil – sorun, sosyal yardımları insanların elinden almanın, kuşaklar arası bir savaş başlatmanın ve günah keçisi ilan etmenin çok zor ve kötü siyasetin yolunu açacak olmasıdır. Bu, yaklaşımda olduğunu gördüğümüz bir trajedidir. Erken müdahale nispeten sancısız olur.

Britanya'nın Avrupa Birliği'nden olası çıkışı (Brexit). Makul olarak Britanya'nın bürokratik ve bazen de işlevsiz Avrupa Birliği olmadan daha iyi olacağı savunulabilir. Uzun vadede bu geçerli bir sav olabilir ama gelin riskleri analiz edelim. Çoğumuz Britanya Avrupa Birliği içinde kalacak olursa nasıl bir durum olacağını biliyoruz – etkin olarak, daha tahmin edilebilir bir ortamın devamı. Ancak, Brexit'in sonuçları çok büyük ve önceden tahmin edilemiyor. En iyi senaryo, Britanya'nın Avrupa Birliği de dahil dünya ülkeleriyle yüzlerce ticaret anlaşması ve diğer anlaşmayı çabucak yapmasıdır. Bu senaryo bile yıllarca sürececek bir belirsizliğe yol açacaktır ve bu belirsizlik hem Britanya hem de Avrupa Birliği ekonomilerine zarar verecektir. En kötü senaryo olmasa da, kötü bir senaryoda ise, Avrupa Birliği üye devletlerinin Britanya'ya ticari misilleme uygulaması mümkündür ancak böyle bir misilleme üye devletlerin kendi çıkarlarına pek uygun olmaz.

Misilleme Britanya ve Avrupa ekonomileri için işleri daha da kötüleştirecektir. Uzun vadeli etkinin Avrupa Birliği'ni güçlendireceğini mi yoksa dağılmasına mı yol açacağını belirlemek oldukça zor. Avrupa Birliği, yıkım getiren ve yüzlerce yıl süre savaşların ardından siyasi bir birlik ve barışı tesis etme, vatandaşları için daha iyi bir ekonomi ve daha çok zenginlik getirecek bir ortak pazar oluşturma yönünde ortak bir niyet ile başladı. Bu iki hedef halen geçerli ve ikisi de uğruna mücadele etmeye değer.

Teknoloji, ticaret ve küreselleşmeye düzgün bir kamu politikası karşılığı vermeliyiz. Teknoloji ve küreselleşme, insan oğlunun başına gelen en iyi işlerdir ancak arka planda kalıp unutulmalara yardımcı olmamız gerekir. Teknoloji, tüm insanlık için ilerlemeyi getiren unsurdur. Onsuz, hepimiz çadırlarda yaşıyor, bizon avlıyor ve 40 yaşına kadar yaşayabilmeyi umuyor olurduk. Bilginin yayılmasını sağlayan matbaadan tarıma ve günümüzün bilgisayarlarına ve sağlık hizmetlerine kadar – hayret verici bir olgudur – ve önümüzdeki 100 yıl da bu kadar daha hayret verici olacaktır.

Dünya ve çoğu insan, yenilikçi fikirlerden muazzam derecede faydalanmaktadır; ancak, bazı insanlar, bazı toplumlar ile ekonomimizdeki bazı sektörler aynı derecede faydalanamıyor. İlerlemeyi kucaklarken, teknoloji ve küreselleşmenin işgücü piyasalarını olumsuz etkileyebileceğini, işsizlik yaratabileceğini ve vasıflılar ve vasıfsızlar arasında ücret eşitsizliğine arttırabileceğini anlamalıyız. Siyasi ve iş dünyası liderleri, sadece bu zorlukları kabullenmede değil aynı zamanda bunlarla doğrudan ilgilenmek konusunda yetersiz kaldılar. Daha iyi mesleki eğitim, taşınma desteği ve gelir yardımı aracılığıyla işsizliği ve toplumları ele alan ve çözümleri desteklemeliyiz. Bazıları kazanılan gelir vergisi indiriminin büyük oranda genişletilmesi (yani, insanlara emeklerinin karşılığının ödenmesi) sağlıklı ve daha eşitlikçi bir toplum oluşturulmasını sağlayabileceğini önermekte. Aynı zamanda, ABD çapında fakir toplumlarda yaşayan milyonlarca genç insanı yüzüstü bırakan eğitim sistemini elden geçirmeliyiz.

Bu zorlukların çözümü, ilerlemenin ve teknoloji sihrinin önüne geçmek değildir; çözüm, gerçeklerle başa çıkmak ve kamu politikası ile kamu ve özel işletmelerin sağlıklı, işleyen ve kapsayıcı bir ekonomiye katkıda bulunmasını sağlamaktır.

JPMorgan Chase'te, bizler kamu politikasına ilişkin tartışmaya katkıda bulunmaya çalışıyoruz. Bu katkıyı sağlarken başvurduğumuz yeni bir yöntem, daha iyi bilgiler, zamanlaması iyi veriler ve düşünceye dayalı analiz sayesinde daha sağlam ekonomi ve kamu politikasını destekleyen JPMorgan Chase Institute'un geliştirilmiş olmasıdır. İster gelir ve tüketim volatilitesi, küçük işletmeler, tüketicilerin yerel harcamaları ister düşük benzin fiyatlarının etkisi olsun Institute'te yaptığımız çalışma, politika yapıcılarını, işletmeleri ve kar amacı gütmeyen kuruluş liderlerini bilgilendirmeyi ve onların küresel zenginliği ilerletme konusunda daha akıllıca kararlar almasını sağlamayı amaçlamaktadır.

İşe yaramayanlar ve işe yaramayanlar.

Benim işimde, dünyayı gezme ve devlet başkanları, başbakanlar, icra kurulu başkanları, kar amacı gütmeyen kuruluş yöneticileri ile diğer etkili sivil liderlerle tanışma şansına sahibim. Hepsi ülkeleri ve halkları için daha iyi bir gelecek arzuluyor. Onlardan öğrendiğim ise siyaset zor olsa da (kanaatimce, iş hayatından çok daha zor), güvensizliğe ve yanlış anlamaya neden olmak siyasi ortamı çok daha kötü hale getiriyor. Neredeyse her zaman işbirliği, mantıklı düşünce ve analiz durumu daha iyi hale getirir. Çözümleri bulmak her zaman çok kolay olmasa da, hemen hemen daima çözümler orada bir yerdedir.

İşe yaramayanlar:

- Her karara benim yöntemim veya senin yöntemin şeklinde iki bölümlüymüş gibi muamele etmek. Çoğu karar iki bölümlü değildir ve analiz yapar ve doğru kişileri dahil ederseniz genelde bulunmayı bekleyen daha iyi yanıtlar vardır.

- Konuları saptırmak veya günah keçileri bulmak. Bunlar, saldırmak için birisinin pozisyonunu basite almak için yapılan kurnazca denemelerdir, öfke, yanlış anlama ve güvensizliğe yol açar.

- Bir zümre veya toplumun tamamını karalamak. Böyle bir şey her zaman yanlıştır ve yalnızca önyargının başka bir şeklidir. Amerikan tarihin en büyük isimlerinden birisi olan Başkan Abraham Lincoln asla, söylenenleri saptırmadı, asla günah keçisi ilan etmedi ve toplumun herhangi bir sınıfını karalamadı – bütün bunları yapmak için birçoklarına kıyasla daha çok nedeni olmasına rağmen. Politikacılarımızın bazıları faziletlerini yüceltirken aynı anda bu faziletleri ihlal edebilmektedir.

- Algıyı gerçeklikle eşdeğer tutmak. Bu zor bir durum çünkü hem algılarla hem de gerçeklikle baş etmeniz gerekir. Ancak, gerçek olan algılar sahte algılardan tamamen farklıdır. Bunların her birisi ile nasıl baş ettiğiniz de muhtemelen farklı göstermelidir.

- Birisinin yorumlarına şikayetmiş gibi muamele etmek. Bir kişinin ortaya atılan bir konuya ilişkin tepkisi "işte yine şikayete başladılar" şeklindeyse, bu tepki bakış açısını ve o kişiyi küçültür. Birisi şikayet ettiğinde, şu soruyu sormalısınız: "Haklılar mı yoksa haksızlar mı?" (Eğer kişinin tutumunu beğenmiyorsanız, bu farklı bir konudur.)

İşe yaramayanlar:

- İşbirliği yapmak ve taviz vermek. Bunlar, bir demokrasinin gereklilikleridir. Ayrıca, ilklerinizi ihlal etmeden de taviz verebilirsiniz ancak ilkeleri ideolojiye dönüştürdüğünüzde taviz vermek neredeyse imkansızdır.

- Birbirini dikkatlice dinlemek. Birisinin ne zaman haklı olduğunu anlamaya çaba gösterin ve bunu kabullenin. Her birimiz alternatif bir bakış açısı olan büyük düşünürleri okumalı ve dinlemelidir.

- Kurumları, programları ve politikaları sürekli, açık şekilde ve etraflıca gözden geçirmek. Nelerin işe yaradığını ve nelerin işe yaramadığını analiz edin, sonra da birlikte nasıl daha iyiye gidebileceğimizi düşünün.

KAPANIŞ

Bu şirkette ve buradaki sıra dışı insanlarla çalışmaktan dolayı büyük onur duyuyorum. Genel zorlu olan bu koşullarda başardıkları ise olağanüstüdür. Biliyorum ki şirketimizdeki insanları çalışırken yakından görme şansınız olsaydı, siz de tıpkı benim gibi onlar için derin bir minnettarlık ifade ederdim. Ortakları olmaktan gurur duyuyorum.

(İMZA)
Jamie Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

06.04.16

Geleceğimize Yatırım



Matt Zames

Dünyanın en büyük, en sistematik olarak önemli finansal kuruluşlarından bir tanesi olarak, biz yalnızca güvenlik ve sağlamlıkta ölçüt olarak kabul edilmiyoruz, aynı zamanda sektör ve iş uygulamalarının ilerletilmesi konusunda liderlik rolünü oynamaktan sorumluyuz. Müşterilerimizin ve mudilerimizin, ayrıca daha genel manada küresel finansal sistemin değişen ihtiyaçlarını karşılamak için sağlam ve güvenli bir altyapıyı sürdürürken kendimizi sürekli olarak yeni çözümler geliştirmeye adanmışız.

Firmanın Baş İşletme Sorumlusu olarak, Hazine, Yatırım Genel Müdürlüğü, Küresel Teknoloji, Operasyon, Kurumsal Strateji, Global Emlak, Gözetim ve Kontrol, Uyum, Global Güvenlik ve Askeri İşler ve Düzenleyici İşler gibi firmanın birçok önemli fonksiyonundan sorumluyum. İşletme Genel Müdürlüğü (COO), firmanın uzun vadeli başarısında hayati öneme sahip girişimlerde ilerlemeyi sağlar.

Bilançomuzu, likiditemizi ve faiz oranı riskimizi yönetmek için yeni araçların oluşturulması

Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü firmanın bilançosunun yönetilmesinde merkezi rol oynamaktadır. İş kollarımızla birlikte, 2015 yılında inanılmaz bir rakama ulaştık; özellikle faaliyet dışı mevduatları azaltma ve firmanın GSIB sermaye ek ücretini %4.5'ten tahminen %3.5'e anlamlı derece indirme yönündeki stratejik çabalarımızda hedeflerin üzerine çıktık- bunu yaparken de firmamız veya müşterilerimiz hiç etkilenmedi, en önemlisi de, firma için yeni bir öğrenme alanı türettik.

Değişen yasal gerekliliklere stratejik olarak karşılık vermek ve hissedar değerini azami seviyeye çıkarmak için mevcut iş karmamızı incelemeye özel bir önem verdik. Likiditeden yasal sermayeye, GSIB'den CCAR'ye kadar 20 kadar kısıtlamaya göre ticari faaliyetlerimizi nesnel olarak analiz edip değerlendirmek üzere tasarlanmış kapsamlı bir firma geneli bilanço çerçevesini getirdik. Şu anda, bu çerçeveden firma genelindeki stratejik değerlendirme ve planlama oturumlarında yararlanılmaktadır.

2015 yılında neredeyse on yıldır Federal Reserve tarafından ilk kez faiz artışı yapıldı; bu bizim kendimizi hazırladığımız bir olaydı ve geleceği asla tahmin edemsek de, hangi senaryo gerçekleşecek olursa olsun gittikçe akıllanıyor ve daha iyi hazırlanıyoruz. Faiz oranı senaryoları uygulama kapasitemizi arttırdık ve süreçlerimizi ve risk motorlarımızı daha da sanayileştirdik, böylece risk yönetimi uygulamalarımızın temelini sağlama aldık. Mevduat fiyatlandırma çerçevemizi geliştirme yönündeki süregelen çabalarımızın bir parçası olarak, mevduat modellerimizin bir dizi detaylı değerlendirmesini tamamladık, faiz oranları normalleştiçe faiz oranı hassasiyetleri ve olası geçiş sonuçlarını daha iyi yakalamak üzere yeniden ayarlama yaptık.

2015 yılında, geçen yıl başlatılan bir program olan firma geneli gün içi likidite çerçevemizi uyguladık. Gerçek zamanlı likidite riskimizi yönetme kabiliyetimizi büyük oranda iyileştirip gün içi likidite olanaklarının tutarını neredeyse 1 trilyon \$ kadar düşürdük. Artık, kelimenin tam manasıyla bir tuşa basarak, firmaya gelen veya firmadan çıkan gerçek zamanlı nakit ödemeleri görebiliyoruz, takip edebiliyoruz ve yönetebiliyoruz. Daha genel olarak, tüm yasal olarak zorunlu ve firma içinde ölçülen likidite riski senaryolarına, uygun derecede ihtiyatlı likidite tamponlarına tam olarak uyumluyuz.

Biz, bir teknoloji şirketiyiz.

Teknoloji, kuruluşumuzun can suyudur ve müşterilerimiz ile mudilerimizin değer verip güvendiği güvenli ürünleri platformlar ve hizmetlerin sunulmasını sağlamaktadır. Neredeyse 40 milyon dijital müşteriye hizmet ediyor yıllık 1 trilyon \$'lık üye işyeri işlemini işliyoruz. Her gün 5 trilyon \$'lık ödemeyi işliyor, 1.5 trilyon \$'lık menkul kıymet alım-satımını ve takasını gerçekleştiriyoruz. Teknolojiyi temel bir ana yeterlilik, tüm işlerimizde gelecek dönemde büyümeyi tetikleyecek ana fark yaratıcı faktör olarak görüyoruz.

Geçen yıl, firmanın stratejisini destekler nitelikteki başlıca teknoloji yatırımı alanlarımızın ana hatlarını çizmiştik; o zamandan bu yana, bu stratejik öncelikler teknoloji DNA'mıza daha da yerleşti ve artık yatırım harcamalarımızın odak noktası oldu. 2015 yılında, firmanın 9 milyar \$'ın üzerindeki teknoloji bütçesinin yaklaşık %30'u yeni yatırıma yönlendirildi. Verimlilik üretmeye ve yeniliği önceliklendirmeye devam ettikçe, "bankayı işlet" eksenindeki operasyonel faaliyetlerinden "bankayı değiştir" eksenindeki yatırımlara daha da fazla para aktarma niyetindeyiz.

Firmayı korumak

2015 yılının ilk sekiz ayında, Federal Soruşturma Bürosu, hedef alınan iş e-postası kopyalama dolandırıcılığı sonucunda sahte para transferlerinde %270 artış olduğunu bildirdi. JPMorgan Chase'te, her ay 200 milyonun üzerinde kötü niyetli e-posta tespit etmekteyiz. Bunlara ve diğer türdeki saldırılara karşı kendimizi savunmak için dünya klasında bir siber güvenlik operasyonu oluşturmak için önemli yatırımlar yapmaya devam ediyoruz. Tüm dünyada binlerce çalışan siber güvenliğe odaklanmış durumda – savunma yöntemlerimizi sürdürmek ve tehditlere karşı esnekliğimizi iyileştirmek üzere firma çapında ve birçok ortak ile çalışmalar yürütüyorlar. Dış tedarikçiler ile firma çapında sistemlere erişim için standartları ve kontrolleri yükseltmeye devam ediyoruz. Üç küresel Güvenlik Operasyonları Merkezi günün 24 saati, haftanın yedi günü gerçek bir "follow the sun" (farklı saat dilimlerindeki ofislerin dönüşümlü olarak küresel iş akışını takip etmesi) modeliyle sistemlerimizi izlemektedir. Kötücül faaliyetleri mümkün olan en kısa zamanda, mümkünse firma hedef alınmadan önce tespit edip önlemek için proaktif, zekaya dayalı bir yaklaşımı benimsiyoruz. Emsal bankalarımızla ve diğer ödeme platformlarıyla bir dizi temsili siber güvenlik alıştırmaları yaparak sektörde önde gelen bir rol oynuyoruz – böylece bizim ve sektörün genelinin yeni siber saldırı senaryolarına gittikçe daha iyi hazırlanmasını sağlıyoruz.

Yenilik başarıları

Sektörde ön planda yer almak için mücadele ediyor ve yeni teknolojilere muazzam kaynak yatırımı yapıyoruz. Başlıca teknoloji yatırımı alanlarımızdaki yeniliğin etkisine dair birkaç örneği aşağıda görebilirsiniz :

DİJİTAL LİDERLİK

Dijital ödemeler

Ödemelerin geleceğine biz liderlik ediyoruz. Chase QuickPay® tüketiciler için rahat ve hızlı kişiden kişiye ödeme çözümleri sunmaktadır. Ayrıca, bu yıl ülkedeki en büyük perakende üye işyerlerinin çoğunun ortaklığıyla yeni bir dijital cüzdan ve mobil ödeme deneyimi sunmak üzere Chase PaySM'i tanıtacağız. Kurumsal müşteriler için J.P. Morgan ACCESS® şu anda birden çok kanal üzerinden günün her saati 120'den fazla para biriminde uluslararası ödeme yapabilme özelliği sunuyor.

Dijital platformlar

Yeniliğin hızını arttırmamıza ve basit, kişiselleştirilmiş müşteri deneyimleri sunmamıza izin verecek yepyeni bir chase.com platformunu devreye alma sürecindeyiz. Sektör lideri Chase Mobile® uygulamamızı müşterilerimizin bankacılık işlemlerini bizim üzerimizden istedikleri zaman ve istedikleri yerde yapmasına izin verecek yeni özellik ve işlevsellikler ile iyileştirmeye devam ediyoruz. Ödüllü J.P. Morgan Markets® platformumuzu Kurumsal ve Yatırım Bankamızı geliştirmek üzere iyileştirmeye devam ettik –örneğin, eXecute döviz (YP) alım satım uygulamasının işlem hacmi geçen yıl %80 artarak firmanın elektronik YP piyasası payını yükseltmesini sağladı.

Dijital olarak etkinleştirilmiş şubeler

Yeni Chase ATM'lerimiz kabaca vezne işlemlerinin %90'ını gerçekleştirebilecek ve bu ATM'ler şu anda şube ağımızda devreye alınıyor.

Chase Mobil uygulaması kullanılarak bir ATM'de kartsız doğrulama gibi yenilikleri bünyelerinde barındıracaklar – yani, daha fazla işlem esnekliği ve diğer dijital kanallarımızla kesintisiz çalışan daha basit müşteri deneyimi.

VERİLER VE ANALİTİK

Müşterilerimiz, mudilerimiz ve toplumlarımız – ayrıca firma – işletmelerimizdeki büyük veri teknolojileri ile iyileştirilmiş veri yönetimi uygulamalarından önemli ölçüde faydalanmaktadır.

Müşteri ve mudilerin etkinleştirilmesi

Geçen yıl, Saklama ve Fon Hizmetleri işimizde, temel fon faaliyeti hakkındaki önemli bilgileri ve varlık mevcudunu fon muhasebecilerinin parmaklarının ucunda olmasını sağlayan, sektörde bir ilk olan NAV-Explain çözümünü getirdik. Bu çözüm, hatalar ve giderleri azaltırken, üretkenliği yükseltir ve çok daha üstün bir müşteri deneyimi sağlar.

Yeni iş fırsatları belirlemek

Yenilikçi analitik yeterlilikleri yeni iş fırsatlarını ortaya çıkarmamıza yardımcı oluyor. Örneğin, müşterilerimizin finansman ihtiyaçlarını daha iyi tahmin edebilmek için çok büyük miktarda kamuya açık ve özel veriyi analiz ediyoruz. Ticari Bankacılıkta, satış ekiplerimiz potansiyel müşterileri daha etkili şekilde kazanmak için yeni bir veriye dayalı aracı kullanmaya başladı – bu aracın ABD'de 10,000'den fazla yeni potansiyel müşteriyi tespit etmesini bekliyoruz.

Kamu yararına olacak uzman görüşleri

Benzersiz özel verilerimiz, uzmanlığımız ve piyasa erişimimiz, firmayı ekonominin genelindeki sorunların çözümünü sağlama konumuna getirmektedir. JPMorgan Chase Institute, kamu sektörü ile özel sektörlerdeki karar vericilere, gelir etkisi ve Amerikalı bireylerin tüketici harcaması volatilitesinden yerel tüketici eğilimlerinin semtler üzerindeki etkisine kadar ekonomik sorunları ele almak için firmanın gerçek zamanlı verilerine ve analitiğine erişme imkanı sunmaktadır.

CLOUD ALTYAPISI

Son birkaç yılda, firmanın çok çeşitli uygulama portföyünü çalıştırmak üzere kendi veri merkezlerimiz içinde verimli bir özel cloud ortamını kurduk. Bugün, yeni altyapı talebinin neredeyse %90'ı kendi cloud ortamımızda tutulmaktadır –bu sayede desteği basitleştiriyor, kullanımı iyileştiriyor ve hizmeti hızlandırıyoruz. İşletmelerimiz için daha fazla değer sağlama amacıyla, baştan genel bir cloud denemesi gerçekleştirdik ve özel cloud'umuzu tamamlayacak birkaç hedef kullanım durumunu tespit ettik. Kullanım durumlarından bir tanesi, uzun vadeli sermaye yatırımlarını azaltan, ihtiyacımız olduğunda sunulan neredeyse sınırsız altyapı kaynağı ile bilgi işlem talebindeki işe dayalı dalgalanmaları ele almaktadır . Depolama maliyetlerini düşürmek için çok sık erişilmeyen verileri güvenli bir şekilde cloud içinde depolama olasılığını değerlendiriyoruz. Stratejik vizyonumuz, iç ve dış kaynakların talep edildiğinde sunulduğu karma bir cloud modelini benimsemektir. Güvenlik standartlarımızdan ödün vermeden dünya klasında bir ortam oluşturmak üzere lider tedarikçiler ile ortaklaşa çalışıyoruz.

TÜMLEŞİK İLETİŞİM

Tüketici teknolojisinin görünüşü, hissi ve deneyimini 235.000 çalışanımızın çalışma şeklini dönüştürmek üzere işletme ortamına getiriyoruz. 100,000'ü aşkın çalışan, kendilerine hareket halindeyken üretken olma özgürlüğü ve esnekliğini veren, iş uygulamalarına güvenli şekilde erişmek için artık kişisel mobil cihazlarını kullanıyor. Ayrıca, gerçek zamanlı işbirliği araçlarına yapılan yatırımlar ekiplerin tüm dünyada kesintisiz iletişim kurmasına izin veriyor. Örneğin, bu yıl, 125,000 video özellikli uç noktada 90 milyon dakikadan fazla görüntülü görüşme gerçekleştirdik – bu rakam da JPMorgan Chase'i şirketler arası görüntülü görüşme birliğinin dünyadaki en büyük kullanıcılarından bir tanesi yapmaktadır.

GELİŞTİRİCİ ÜRETKENLİĞİ

Yeni ürünlerin ve çözümlerin bulunmasına konsantre olmaları için geliştiricilere ideal ortamı sunmak bir önceliktir. Hizmeti hızlandırmak, kaliteyi iyileştirmek ve verimliliği arttırmak üzere firma kod yazan binlerce kadın ve erkek için sınıfının en iyisi geliştirme uygulamalarını tanımlamaktayız. Yüksek performanslı geliştirme ortamlarımızı sürekli entegrasyon, otomatik yerleştirme ve güvenlik taraması dahil olmak üzere sektörün öncü yeterlilikleri ile donattık. Geliştirici grubumuzun canlılığı geleceğimiz için hiç bu kadar önemli olmamıştı.

Yenilik yapma şeklimiz

Dünya çapındaki 40,000 teknoloji uzmanımızı geliştirme konusuna sıkı sıkıya bağlıyız. 2015 yılında teknoloji işgücümüz teknik, yönetsel, liderlik ve iş becerilerini daha da ilerletmek için 1 milyon saatin üzerinde eğitim aldı. Kalıcı teknoloji liderliğinin sağlam, çeşitli bir yetenek havuzundan kaynaklandığına inanıyoruz. Bu havuzu oluşturmak için kampus ziyaretleri düzenleyerek, tesislerimizde kodlama ve tasarım yarışmalarına ev sahipliği yaparak lise ve üniversite öğrencileri ile kapsamlı bir ilişki içinde olmaktayız. 2015 yılında, 7000'in üzerindeki bir başvuran havuzundan iki yıllık programımıza katılmak üzere 650 teknoloji analistini seçtik. Program, neredeyse 250 saatlik eğitim içeren altı haftalık bir temel eğitim ile başlıyor ve sonraki iki yıl boyunca verilen ek 65 saatlik eğitimle de pekiştiriliyor.

Aynı zamanda, çözüm geliştirme konusunda sektördeki en zeki beyinlerin bazılarıyla ortaklaşa çalışıyoruz. 2015 yılında 300'den fazla yeni teknoloji şirketi ile çalıştık, 100'den fazla teknolojiyi denedik ve bunların da %50'si şu anda üretime geçmiş durumda . Birçok potansiyel çözüm başarısız olacak ancak deney yapmanın değerinin farkındayız ve bunların sadece bir avuç kadar olanı bile başarılı olursa iş yapış şeklimizi daha iyiye doğru değiştirebileceğimizi biliyoruz.

Bu ilişkiler sıklıkla stratejik ortaklıklara dönüşmektedir ve mantıklı olduğunu düşündüğümüz durumlarda karşılıklı başarılarımızı sürdürmek için bu şirketlere sermaye yatırımları yapmaktayız. Bunun bir örneği de dağıtılmış defter teknolojisiyle ilgili fırsatları araştırmak üzere ortaklık kurduğumuz yeni bir blockchain şirkete yaptığımız son yatırımdır. Tek isimli kredi temerrüt takası uzlaşısı ve iç ağ ödemeleri dahil olmak üzere birden çok block-chain kullanımı durumları için çözümler geliştiriyoruz. Tüm dünyada dağıtılmış defter yeterliliklerini iyileştirmek için sektör çapında işbirlikleri olan açık kaynak Hyperledger Project'in kurucu üyelerindeniz.

Daha akılcı yollardan iş yapmaya devam ediyoruz

2015 yılında, platformlarımız, kaynaklarımız ve emlak varlıklarımızdan etkin şekilde faydalanarak, bunları basitleştirip ideal duruma getirerek tasarruf yaptık. Akılcı yollardan iş yapmak genelde dikkatimizi ve harcamalarımızı yeni yatırımlara odaklayabilmemiz için ortamı sadeleştirmeyi ifade ediyor .

Verimlilikleri artırma ve maliyetleri düşürme yönündeki bazı önemli girişimlerimiz şunlardır:

- Yer stratejisi : Emlak ayak izimizi idealleştirmek ve maliyetleri düşürmek için teknoloji uzmanlarımızı 13 stratejik merkezde toplamaya çalışıyoruz. Merkezler, Silikon Vadisi benzeri, işbirliği ve yaratıcılığı teşvik edici en son teknoloji ile donatılmış en son, açık çalışma alanlarını benimsiyor, bu sayede firmamız finansal hizmetlerde teknoloji yetenekleri için en çok tercih edilen işverenler arasındaki yerini almış oldu.

- Satıcı verimliliştirme: Teknolojide tercih edilen satıcı programımıza doğru ilerliyoruz – geçen yıl, ana teknoloji projesi hizmetleri için kullandığımız satıcıların sayısını %40 oranında azalttık.

• Eski uygulamalar : Teknoloji ortamımızı sadeleştirdik ve faaliyet riskini firmadaki uygulamaları azaltmak amacıyla Kill the Tail girişimi ile aşağı çektik. 2015 yılından, eski uygulamalarımızın %13'ünü devre dışı bıraktık ve 2018 yılı sonunda bu kitleyi toplamda %25 oranında azaltmak istiyoruz.

• İstikrar : 2015'te, daha esnek ve istikrarlı uygulamalara ulaşmayı sürdürdük, bu da son iki yılda teknoloji üretimi olaylarında %65'lik bir düşüşü beraberinde getirdi.

Kontrol ortamımız önemini koruyor

İşletmelerimiz bağımsız bir şekilde ancak hiç olmadığı kadar fazla bağlantılılık, şeffaflık ve tutarlılıkla işlev gösteriyor. Son üç yılda kontrol ortamımızda yapılan önemli iyileştirmeler gündelik işletme modelimizin bir parçası haline gelmiştir. Nisan sonunda, en üst düzey kontrol sorunlarımızı çözmek için kurulmuş işletme çapındaki 19 programımızla ilgili çalışmayı tamamlamış ve bunları standart iş faaliyetlerine entegre etmiş olacağız. Düzenleyici kurumlarımızın henüz açık olan sulh kararlarından daha fazlasını kaldırmasını sağlamak için dönüm noktalarında iyi performans sergilemek konusunda çok sıkı çalışıyoruz.

Firmanın Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesinin kilit bir parçası olan Risk ve Kontrol Öz Değerlendirme (RCSA) programı üçüncü dönemini tamamlıyor ve işletmelerimizin operasyonel risklerin tespit edilip yönetilme ve kontrollerinin yeterliliğinin değerlendirilmesinde temel unsur haline gelmiştir. Bu yıl, kontrolleri çalışan davranışı etrafında nasıl oluşturup değerlendirdiğimize yönelik disiplinli bir yaklaşım benimseyerek davranış risk ölçütlerini RCSA'ya entegre ettik. 2016 boyunca, operasyonel risk yönetimini desteklemek için kullanılan mevcut platformu FORCE adı verilen yeni bir sistem ile değiştireceğiz.

FORCE daha basit ve daha etkili kullanıcı deneyimi sağlayarak, ayrıca daha esnek bir teknoloji altyapısı getirerek operasyonel verimliliği arttıracaktır.

Uyum konusunda, 39 iletişim kanalında yedi dilde e-iletişimi uygulayarak olası çalışan, müşteri veya karşı taraf piyasası suistimalini tespit etmek üzere izleme kabiliyetimizi geliştirdik. İşlem takibimizi Piyasalar İşletmelerimizdeki tüm varlık sınıflarında işlem takibimize kadar genişlettik. Stratejik Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi işlem izleme platformumuzu tüm dünyadaki 35 kayıt noktasında nakit, çek, havale, ACH ve ön ödemeli kart işlemlerini kapsayacak kadar genişlettik, bu da bize 12 eski takip aracı ve sistemini devre bırakma imkânını verdi.

Çalışanlarımız ve kültürümüze yatırım yapmaya devam edeceğiz

COO firmanın İş Prensiplerini tüm işletmeler ve fonksiyonlarda güçlendirmek için bir Kültür ve Davranış programı kurulması yönündeki küresel girişime öncülük etti. Biz de bu konuyu gündemin başına koyduk; davranışlarına sebep olan şeyin ne olduğunu ilk ağızdan duymak ve insanları doğru şeyi yapma konusunda nasıl motive edeceğimizi daha iyi anlamak için 16,000'i aşkın çalışan ile görüştük. Eylem planlarına göre ilerlemeyi izlememize izin verecek kapsamlı bir yönetim yapısı ve raporlamayı uyguladık. Çalışmalarımız, Yönetim Kurulu Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi'ne kadar kuruluşun her seviyesinde gözden geçirilmektedir; ayrıca çalışmalarımız zaman içinde ve toplamda firmamızın kültürü durumundaki eğilimleri yansıtacak olan ek ölçütlerin geliştirilmesini kapsayacaktır.

En iyi yetenekleri bulmaya ve firma içinde gelecek kuşak liderlerimizi eğitmeye derinden odaklanmış durumdayız. Yarının teknoloji uzmanlarını bulma yönündeki çabalarımıza ek olarak, gazileri işe alma programımız benzersiz liderlik becerileri ve siber güvenlik gibi alanlarda deneyime sahip kadın ve erkekleri özel sektöre kazandırmaya devam ediyor.

Firma tarafından işe alınan 10,000'i aşkın gazi kültürümüz üzerinde gözle görünür bir etki meydana getirdi. İş Prensiplerimiz, sıra dışı liderler ve yöneticiler geliştirme amaçlı firmanın yeni Leadership Edge eğitim programının temelini atmış oldu. Bu yıl, COO organizasyonundaki kıdemli liderler başlıca katılımcılardı ve bu şekilde devam edecekler. Tüm tesislerimiz ve tüm seviyelerde çalışanlar arasında yaptığımız her şey için güçlü bir kişisel sorumluluk ve sahiplenme duygusunu pekiştirmeye devam edeceğiz.

İleriye bakış

Sektörde bir değişimin kıyısında, rekabetçiliğimizi sürdürmek üzere temel ve stratejik yeterliliklerimizi geliştirmeye devam ediyoruz. Gelişmiş faiz oranı ve likidite riski yönetimi çerçevelerimiz bizi bir dizi piyasa senaryosuna ve süregelen yasal değişikliklere hazırlamaktadır. İster yenilikçi çözümler geliştirmek olsun ister büyük verilerden faydalanma veya siber savunmalara yatırım yapılması olsun teknoloji konusundaki odağımız firmanın, liderlik ve kusursuzluğa, tüm kategorilerde en etkili mali hizmet sağlayıcısı olma yönündeki bağlılığını vurgulamaktadır. En önemli varlığımız olan çalışanlarımıza yatırım yapmaya devam ediyoruz. Şimdiki ve gelecek nesil müşteri, mudi ve çalışanların ihtiyaçlarını karşılamayı canı gönülden istiyoruz. Firmanın, köklerini hem zeka hem de dürüstlükten alan bir kültür içinde dünya klasında bir finansal kuruluş olarak konumunu ilerletmeye ve korumaya devam edeceğiz.

Matt Zames
Grup Operasyon Yöneticisi
(İMZA)

Tüketici ve Toplum Bankacılığı



Gordon Smith

2015 mali sonuçları

Tüketici ve Toplum Bankacılığı (CCB) 2015'te yine güçlü bir yıl geçirdi. Tüm yıl boyunca, 9.8 milyar \$'lık net gelir üzerinden %18 özkaynak getirisi ve 43.8 milyar \$ gelir elde ettik.

Tüm CCB işletmelerimiz iyi performans gösterdi. Sıra dışı bir müşteri deneyimi sunma ve müşterilerle daha güçlü ilişkiler geliştirme stratejimize devam ettik. 2015 yılında, 600,000 hane daha Chase'e geldi; ve bugün Amerikan hanelerinin neredeyse %50'si ile tüketici ilişkimiz, 90 milyonu aşkın kredi, borç ve ön ödemeli hesabımız var.

2015 yılında, Chase'i birinci bankası olarak seçen ve cüzdanlarının en tepesinde bir Chase kredi kartı veya banka kartı bulunan insanlardan oluşan kazandığımız müşterileri arttırmaya daha fazla odaklandık. Bunu yaparak da CCB ortalama mevduatlarımızı %9 oranla 530 milyar \$'nin üzerine çıkardık ve Chase ayak izimizde birinci banka ilişkilerinde 1 numaraya yükseldik.

Tedavüldeki kredilere dayanarak, Amerika Birleşik Devletleri'nde 1 numaralı kredi kartı ihraççısı olarak yerimizi koruduk.

Son üç yıla şöyle bir baktığımda, CCB 'deki insanlar dikkat çekici bir ilerleme kaydetmiş. Birkaç düzenleyici aksiyon, Chase 'te tutarsız müşteri deneyimi ile gelirden daha hızlı büyüyen bir gider tabanı gibi karşıdan esen şiddetli rüzgârlar ile karşı karşıya kalışımız sanki çok kısa bir süre önceymiş gibi. Ve tüm bunlar dışı ekonomik karşıdan esen rüzgarların olduğu bir dönemde yaşamaktaydı – aşırı derecede zor durumda olan bir Mortgage Bankacılığı piyasası ve sabit faiz oranları Tüketici Bankacılığındaki net faiz gelirimizi daraltmıştı.

O zorlu ekonomik dönemden şu üç önceliğe amansızca odaklanarak çıkmayı başardık: 1) kontrollerimizin güçlendirilmesi, 2) müthiş bir müşteri deneyimi sunmak ve 3) giderleri kısmak. Bu üç öncelik, DNA'mızın ve işimizi nasıl yürüttüğümüzün ana parçası oldu.

İşimizi sadeleştirmek, çalışan sayımızı azaltmak ve stratejimize odaklanmak için yatırımlarımızı önceliklendirmek gibi bazı çok zor kararlar vermek zorunda kaldık.

Sevdiğimiz şeyleri yapmayı bırakmamız ve müşterilere verdiğimiz hizmet bakımından çok önemli olmayan bazı ürünleri bırakmamız gerekti. Ve bunu yaptığımızda da çok memnunuz. O önceliklere ilişkin yoğun odaklanmamızı kaybetmeyeceğiz ancak arkamızda bıraktığımız birçok dönüm noktası sayesinde artık Chase'teki yenilik hızını arttırabiliriz. 2016 yılında yaşanacaklardan dolayı heyecanlıyız – yeni ürün lansmanları, dijital özellikler, teknoloji ve yenilikçi pazarlama yatırımları.

Ölçek önemli

Chase'te geçirdiğim dokuz yılda, bulunduğumuz yer ve gittiğimiz yer hakkında hiç bu kadar iyimser olmamıştım. Kısacası, elimizdeki kartları başka kimseninkiyle değiştirmezdim. Yerine konması çok zor olan liderlik pozisyonlarına sahip bir dizi işletmemiz var. 2015 yılında, Chase toplam ABD kredi ve borç ödemeleri hacminde 1 numara, 1 numaralı tamamına sahip olunan üye işyeri kart kabul eden kuruluş, 2. sıradaki konut kredisi kullandıran ve tahsil eden kuruluş, ayrıca oto kredisi veren bankalar arasında 3. sıradaydı. Mevduat hacimlerimizi de sektör büyüme oranının neredeyse iki katına çıkardık. Ayrıca Chase bünyesindeki ilişkileri derinleştirmeye devam ediyoruz.

Dijitalleşme konusunda da sektörün öncüsü olmaya devam ediyoruz. Chase.com neredeyse 40 milyon aktif çevrimiçi müşteriyle ABD'nin 1 numaralı en çok ziyaret edilen bankacılık portalı konumundadır. Chase Mobile® uygulamamızın, büyük bankalar arasındaki en yüksek mobil büyüme oranı ile 2014 yılından bu yana %20 artış göstererek 23 milyon aktif mobil müşteriye ulaşmıştır.

Kısacası, ölçek önemlidir. Ortaklarımız için ölçek önemlidir çünkü iyi zamanlarda da kötü zamanlarda da güçlü faaliyet kaldıracımızı yatırım yapmak ve büyüme için kullanmamıza izin vermektedir. Ayrıca, ölçek müşterilerimiz için önemlidir çünkü onlara hayatlarının her aşamasında finansal ihtiyaçlarını karşılayan öncü ürünler sunabiliyoruz. Ancak, kendileri için bir anlam ifade etmediği sürece müşterilerin ölçeği umursamadığını biliyoruz.

2015 Performans Özeti

Önemli itici işletme faktörleri

oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe milyar \$ olarak; tüm bakiyeler ortalamadır	2015	Bir önceki yılın aynı dönemine göre
Tüketici ve Toplum Bankacılığı		
Hane halkı (milyon)	57.8	%1
Aktif mobil kullanıcılar (milyon)	22.8	%20
Açılan yeni hesaplar ¹ (milyon)	8.7	(%1)
Kredi Kartı		
Satış hacmi ¹	\$496	%7
Krediler	\$126	%1
Net zarar yazma oranı ²	%2.51	(24 baz puan)
Ticaret Çözümleri		
Üye işyeri işlem hacmi	\$949	%12
Oto Finansmanı		
Kredi ve kiralama kullandırma	\$32	%18
Kredi ve kiralama portföyü	\$64	%9
Mortgage Bankacılığı		
Toplam ipotek kullandırma	\$106	%36
Tahsil edilen üçüncü şahıs ipotek kredileri	\$715	(%9)
Krediler	\$204	%11
Mortgage Bankacılığı net zarar yazılanlar ³	\$0.3	(%41)
İşletme Bankacılığı		
Mevduatlar	\$101	%11
Krediler	\$20	%6
Kredi kullandırma	\$7	%3
Tüketici Bankacılığı		
Mevduatlar	\$414	%9
Müşteri yatırım varlıkları (dönem sonu)	\$219	%2

¹ Ticari Kart hariç

² Satış amacıyla elde tutulan krediler hariç

³ Satın alınan kredi – değer kaybına uğrayan kredilerin zarar yazılması hariç bps = baz puan

Ölçek, "büyük banka" gibi hareket etmek anlamına gelmez. Bugünün müşterileri iş yaptıkları her yerde harika bir müşteri deneyimi beklemektedir ve bankacılık için de durum aynı. Şubeler, çağrı merkezleri, chase.com ve mobil bankacılık olarak her etkileşimde müşteriye sıra dışı bir müşteri deneyimi sunmaya yoğun şekilde odaklanmış durumdayız.

Müşterilerin memnuniyetini birçok yoldan ölçmekteyiz. Önemli kaynaklardan birisi 2010 yılından bu yana Chase'in önemli bir ilerleme kaydetmiş olduğu J.D. Power'dır. Şu anda, kredi kartı işletmemiz 2010 yılında 5. sıradaki yerinden 3. sıraya yükselmiş durumda ve skorumuz aynı süre içinde 81 puan birden arttı. Ayrıca, Chase ülke çapında yeni müşteri kazanma, müşterileri memnun etme ve elinde tutma bakımından en güçlü performansı gösteren banka konumundadır, ayrıca üst üste üçüncü yıldır TNS'ye göre müşterilerinin toplam bireysel bankacılık işinde daha büyük payı kazanmayı bilmiştir.

Benzer şekilde, Chase'i bir arkadaşına tavsiye edecek olan müşterilerin sayısı ek tavsiye etmeyecek olanları takip etmekte olan Net Tavsiye Skorumuz (NPS) çoğu i kolumuzda artış göstermiştir – bunlar arasında en belirgin artış Mortgage Bankacılığı kullandırmalarında görülmüştür, bu iş kolunda NPS 2010 yılından bu yana 38 puan yükselmiştir. So olarak, Chase Mobil uygulamamız 1 numaralı mobil bankacılık uygulamasıdır. Ancak, müthiş bir müşteri deneyimi sunma konusunda asla "zafer" ilan etmeyeceğiz. Her zaman yapacak iş ve tam olarak doğru yapamadığımız alanlar olacak. Ancak, kaydettiğimiz önemli ilerlemeden ve yakaladığımız yukarı yönlü ivmeden dolayı çok gururluyuz.

Dijital

Dijital, müşteri deneyimimizin temel bir parçasıdır. Dijital merkezli müşterilerin Chase'ten daha memnun olduğunu ve daha uzun süre bizimle çalıştıklarını biliyoruz.

2012 yılında bu yana eskiden şubelerde yapılan neredeyse 100 milyon işlem her geçen gün daha hızlı ve daha kolay olan dijital kanallara geçmektedir. 2015 yılında açtığımız 3.7 milyon yeni cari hesaptan, neredeyse %60'ı genellikle Chase'i dijital kabiliyetlerimiz nedeniyle seçen y kuşağı müşterilerden oluşmaktaydı. Y kuşağı mensupların dijitalle tanışan ilk nesil olduğu çok açık olsa da, araştırma tüm tüketicilerin %60'nın mobil bankacılığı, banka değiştirirken önemli veya çok önemli bir faktör olarak değerlendirmekte olduğunu göstermektedir. Aslında, 2014 yılındaki %53'lük oranda yaşanan artışla, Tüketici Bankacılığı'nın yeni müşterilerinin %65'i, altı aydan sonra mobil bankacılığı aktif olarak kullanmaktadır.

1969 yılında ilk kuruluşlarından bu yana günümüz ATM'leri çok mesafe kat etti – artık müşterilerimiz için diğer bir dijital seçeneğe dönüşmüş durumdadır. Geçmişten beri şubelerde bir veznedar tarafından gerçekleştirilen işlemlerin neredeyse %90'ı yakında yeni ATM'lerimizde yapılabilecek. Kendi işlemini kendisi yapmak isteyen müşterilerimiz için büyük bir kolaylık – ülke çapında neredeyse 18,000 ATM'miz bulunuyor. Dijital aynı zamanda müşterilere hizmet etmenin çok daha ucuz bir yoldur - dijital merkezli bir müşteriye hizmet etmenin maliyeti diğer birincil ilişkilerin maliyetinin yaklaşık olarak yarısı kadardır. Örnek olarak, bir banka görevlisiyle bir çek yatırmanın maliyeti 65 sentken mobil QuickDepositSM ile çek yatırmanın maliyeti birkaç penidir. 2016 yılında müşterilerimiz banka kartı yerine cep telefonlarından bir PIN kullanılarak nakit çekebilecekler.

Elektronik hesap özeti tercih eden müşterilerimizin bu hesap özeti almasını hiç olmadığı kadar kolay hale getirdik. Müşteriler artık hesap özetlerine masaüstü bilgisayarlarından, telefonlarından ve diğer mobil cihazlarından istedikleri zaman çevrimiçi olarak erişebiliyor.

Bugün, iki yıl önceki aşağı yukarı %25 oranına göre büyük artış göstererek yeni cari hesaplarımızın %60'tan fazlası, bir hesabın açılışından itibaren 30 gün içinde kağıtsız hesaba dönüşmektedir. Birçok müşterimiz bu rahatlığı tercih etmektedir; ayrıca bu seçenek, banka için daha verimli bir seçenek olmaktadır. Kağıt olanlar yaklaşık 50 sente mal edilirken bir müşteriye elektronik hesap özeti göndermenin maliyeti bir penidir. Daha da önemlisi bu süreçte birçok ağacı kurtarmış oluyoruz.

Kredi – en iyi zaman

Şimdiye kadar gördüğümüz en yumuşak kredi ortamlarından bir tanesini yaşıyoruz. Düşük faiz oranları Tüketici Bankacılığı açısından bir direnç oluşturmuş olsa da, kredi zararlarının düşük olması önemli bir olumlu gelişme olmuştur. Net zarar yazılma oranları CCB'de %0.99 ile oldukça düşüktür. Bu durumun sonsuza kadar böyle gitmeyeceğini biliyoruz. Bu döngülerin çok hızlı döndüğünü gördük ve 2008 yılından çıkarılan çetin dersleri de unutmayacağız. Krediyeye yönelik yüksek disiplinli yaklaşımımızı sürdürmeye ve ekonomik dönem boyunca göreceli olarak istikrarlı olması gereken yüksek kaliteli bir kredilendirme işini yürütmeye odaklanmış durumdayız.

Bu durum başka hiçbir yerde Mortgage Bankacılığı işinde olduğu kadar geçerli olmamıştır. Daha az ürünü olan daha yüksek kaliteli, daha az değişken bir işletmeye dönüştük. Temerrüde düşen birimlerimizi azaltıp kullandığımız yeni kredilerin kalitesini yükseltmek tahsilat portföyümüzün kalitesini iyileştirmeye devam ediyoruz. Müşterilerimizin bir kısmının kullanmakta olduğu karmaşık ürünleri eleyerek sadeleşmeye de devam ettik. Sonuçları görmeye de başladık. Mortgage Bankacılığında net zarar yazılma oranlarımız, 2009 yılındaki %4.31'lik yüksek seviyelerden aşağı indi. 2008 ile 2015 arasındaki Mortgage Bankacılığı zararlarımızın yaklaşık %90'ı bugün artık satmadığımız ürünlerden kaynaklanıyordu.

Otomotivde, belirli rakiplerin kredi verilmesi daha riskli olan müşterilere kredi kullanımda daha agresif olduğunu gördük ancak yüksek kredi skoruna ve sorumlu kredi değer oranlarına sahip olan müşterilere odaklanarak disiplinimizi sürdürdük.

Disiplinli stratejimiz rakiplerimizin bazılarını kıyasla kısa vadede daha düşük gelir artışına yol açabilir ancak yaklaşımımızın uzun vade için daha istikrarlı bir iş oluşturduğuna inanıyoruz. Hem iyi hem de kötü zamanlarda müşterilerimiz için sürdürülebilir kredi kullanımda, şirketimiz ile ortaklarımızın ilerleyen yıllarda tekrar yakamıza yapışabilecek balon zihniyetinden korunmasını sağlamak istiyoruz.

Gider disiplini

Kredi disiplininin yanı sıra giderlerde de çok disiplinliyiz. 2012 yılından bu yana faiz dışı giderimizi neredeyse 4 milyar \$ düşürmede önemli bir ilerleme kaydettik. Bunu yapısal giderleri kesmek için firma genelinde zor kararlar alarak yaptık.

Ancak, hangi giderlerin kesilmesinin gerektiği ile hangi yatırımların müşterilerimiz için değer yaratabileceği ile ortaklarımız için gelecekte gelir oluşturabileceğini ayırt etmek çok büyük önem taşıyor. Kaynak sağlama konusunda kararlı olduğumuz iki önemli alan var: Teknoloji ve pazarlama. Otomatikleştirip müşterilerin ve çalışanların kullanmasını daha kolay hale getirerek sistemlerimizi yükseltme yönünde yatırımlar yaptık. Pazarlamaya devamlı yatırımın ispatlanmış getiriler sağladığını da biliyoruz.

Örneğin, Kredi Kartı pazarlamasına 100 milyon \$'lık bir yatırım yapılması ortalama olarak ~400,000 yeni hesap, yıllık müşteri harcamalarında ~3 milyar \$ ve ödenmemiş bakiyelerde ~600 milyon \$ üretir. Tüketici Bankacılığı pazarlamasına aynı miktarda yapılan yatırım ortalama olarak ~300,000 yeni hane ve ~2.6 milyar \$'lık mevduat anlamına gelecektir.

Bu yatırımlar yalnızca gelir ve mevduat sağlamakla kalmayıp zaman içinde kendileriyle ilişkilerimizi derinleştirebileceğimiz yeni haneleri temsil etmektedir. Bununla beraber, eğer piyasa döner veya bu yatırımların performansında değişim görürsek, hepsini hızlıca geri çekebiliriz.

Ödemeler

Ödemeler, bir diğer önemli fırsat alanıdır. Biz, piyasada benzersiz bir pozisyondayız çünkü başkalarında olmayan bir ölçek ve erişim kombinasyonu ile eksiksiz bir ödeme sistemiyiz. Chase müşterileri, 90 milyonu aşkın kredi kartı, banka kartı ve ön ödemeli kart hesaplarından her gün yaklaşık olarak 36 milyon kredi ve banka kartı ödemesi gerçekleştirmektedir. Ticaret Çözümleri işletmemiz, sadece 2015 yılında neredeyse 1 trilyon \$'lık ödemeyi işledi. ChaseNetSM özel, kapalı devre ağımız ise kart hamili ile üye işyeri arasındaki tüm ödemeler işlemini tamlamamıza izin veriyor. O kombinasyonla dünya klasında bir ödeme organizasyonu oluşturduk ve bizler için önemli bir fark yaratıcı faktöre dönüştü.

Geçen sonbahar, üye işyerleri ile tüketicileri basit, güvenli bir ödeme deneyimiyle birbirine bağlayacak olan kendi özel dijital ödeme çözümümüz olan Chase PaySM'i duyurduk. Hem üye işyeri deneyimini hem de tüketiciden işletmeye ödemeleri ele alacaktır.

Ayrıca, müşterilerimize ödemelerinde seçenek sunmak adına ve kendilerini Chase kartlarının ilk seçenekleri olması konusunda cesaretlendirmek üzere Apple PayTM ve Samsung PayTM gibi diğer tüketiciden işletmeye ödeme seçeneklerine katılmaktayız. Ayrıca, ödemelerin güvenli ve emniyetli olmasını sağlamak için 80 milyonu aşkın çipli kredi ve banka kartı düzenledik.

Ortaklıklar

Geçen yıl, birkaç önemli ortaklığı duyurduk veya yeniledik. Kredi Kartı işimizde, Amazon, United Airlines ve Southwest Airlines gibi üç kilit eş marka ortağımızla anlaşmamızı yeniledik. Üçü de uzun süredir ortağımız ve bu kartlar müşterilerimizin gözünde halen çok değerli.

Sektördeki çoğu ortak ilişkisinde ekonomi baskı altında ancak bunlar yine de bizim için önemli gelir getirici unsurlardır ve büyümemizin güçlü bir bileşeni olmaktadır. Eş markalı yeni hesap hacimleri 2012 yılından 2015'e kadar neredeyse %40 artış gösterdi. Otomotiv Finansmanında ise Mazda araçlarının ABD satış kolu olan Mazda North American Operations ile önemli bir ortaklığı yeniledik; adı geçen şirketin 2008 yılından bu yana finans ortağıyız. Ayrıca, kiralık filo araçlarını ve diğer araçları ABD içindeki yaklaşık 130 noktadan almasını finanse etmek üzere Enterprise Car Sales ile çok yıllık bir ilişkiye başladık.

Yap, ortak ol veya satın al

Rekabet, değişiyor. Yalnızca her zaman rekabet ettiğimi büyük ve zorlu rakiplerle rekabet etmek zorunda kalmıyoruz, aynı zamanda ister büyük ister küçük olsun piyasaya yeni girenlerle de rekabet etmek zorunda kalıyoruz. Apple ve Google gibi büyük teknoloji şirketleri ödemeler alanına giriş yapıyor, her gün işlerimizin alt segmentlerinde rekabet etmek üzere yeni şirketler ortaya çıkıyor.

Engel çıkaran bu şirketlerin çoğu, müşterilerin hoşlandığı istisnai bir deneyim veya kullanıcı arayüzünden faydalanmaktadır. İster perakende olsun ister ulaşım veya bankacılık, farklı sektörlerde şirketler basit deneyimler ile müşterilerin sıkıntı yaşadığı noktaları ortadan kaldırmada kusursuzlaşmaktadır. Deneyimin kendisi bile sadakat yaratmıştır.

Bizim stratejimiz o müşteri görüşünü dikkate alıp, büyük ölçüde dijital deneyimler oluşturmak için çaba göstermektir. Sadece geçen yıl birkaç yenilik getirdik. iPhone cihazlarında Chase Mobil uygulamasını kullanan müşteriler için touch ID ile oturum açma özelliğini getiren ilk Amerikan bankalarından birisi olduk. Slate® müşterilerimiz için kredi skoru bilgilerini çevrimiçi olarak gönderdik ve popüler Chase Freedom® ödül kartımız için bir mobil uygulama meydana getirdik. Müşterileri, daha kolay ve daha hızlı kullanabilecekleri yeni bir chase.com sitesine taşımaya başladık, ayrıca işlemleri daha güvenli şekilde onaylamak üzere müşterinin hesap numarası yerine dijital bir jeton kullanmaya başladık.

Ayrıca, ortaklıkları araştırdık ve bu yeni şirketlerin çoğunun bizimle çalışabilecek olmaktan dolayı heyecan duyduğunu fark ettik. Genellikle her iki taraf için çok uygun bir durum oluşmakta – onların teknolojilerini hızla müşterilerimizin faydasına sunabiliriz, bu şirketler de Chase ile çalışmaktan dolayı güçlenip büyüyebilirler. Bir örnek olarak, işletme sermayesine hızla erişim için yeni bir küçük işletme çözümü oluşturmamıza yardımcı olması için işletmelere kredi veren çevrimiçi bir kuruluş ile işbirliğimizi açıkladık. Bu yeni, bütünüyle dijital ürün, Chase Business Quick CapitalSM, düşük miktarda krediler için gerçek zamanlı onay alınmasını sağlayacaktır.

Onaylandığında, işletme müşterilerimiz ertesi gün – veya çoğu durumda aynı gün – işletmelerini yürütmek ve büyütme için kaynağa kavuşmuş olacaklar. Biz, yine aynı güçlü kredi standartlarımızı uygulayacağız ancak müşterilerimize kuralları değiştiren kolay bir deneyim ve istedikleri işletme sermayesi ürününü sunacağız.

Biz, her zaman diğer potansiyel ortakları değerlendiriyoruz ve işbirliği yapmanın, kendi markamızı vurmanın veya iktisabın mantıklı olduğu durumlarda, müşterilerimize daha iyi bir deneyim sunduğuna ve Chase'i gelecek için daha güçlü kıldığını inanırsak bunu yaparız. Bir dakikalığına bile olsa rehavete kapılamayız ancak neredeyse 58 milyon haneden oluşan sadık müşteri tabanımız ve yatırım yapma, ortaklık kurma ve yenilik yapma kabiliyetimiz sayesinde bize sektöre vurmaları gerçekten çok zor olacak.

Sonuç

CCB genelinde, gelecek için çok iyi bir pozisyonda olduğumuzu düşünüyoruz. CCB Liderlik Ekibi ve ben, müşterilere ve hissedarlara hizmet vermektense ve bu olağanüstü işletmeye liderlik etmekten gurur duyuyoruz. Şirketimize yatırımınızdan dolayı teşekkür ederiz.

(İMZA)

Gordon Smith

CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

2015 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

• ABD hanelerinin yaklaşık yarısı ile tüketici ilişkisi

• Chase ayak izimizde birinci banka ilişkilerinde 1 numara

• Mevduat oranı sektör oranının neredeyse iki katına çıkıyor

• ABD'nin en çok ziyaret edilen 1 numaralı bankacılık portalı — chase.com

• 1 numaralı mobil bankacılık uygulaması

• Tedavüldeki kredilere dayanarak, Amerika Birleşik Devletleri'nde 1 numaralı kredi kartı ihraççısı

• 1 numaralı ABD ortak logolu kredi kartı ihraççısı

• Toplam ABD kredi ve banka kartı ödeme hacminde 1.

• 1 numaralı yüzde yüz iştirakli üye işyeri edinme kuruluşu

• 2 numaralı mortgage sağlayıcısı ve tahsilatçısı

• 3 numaralı otomotiv kredisi veren kuruluş

Kurumsal ve Yatırım Bankası



Daniel Pinto

Küresel bir ağın ölçeği, eksiksizliği ve erişimi üzerine kurulu sağlam bir temelle Kurumsal Yatırım Bankası (CIB) 2016 yılında da liderliğini sürdürmeye uygun bir konumda bulunuyor .

Pozisyonumuzu korumak için attığımız adımlar arasında kendimizi teknoloji evriminin ön planında yer almaya adadık. Müşteri hizmetlerimizin seviyesini yükseltecek yenilikleri benimsiyor ve kendi operasyonlarımızda üretkenliği arttırmanın yollarını tespit ediyoruz.

Müşterilerimiz – dünya çapında faaliyetleri bulunan büyük kuruluşlar – stratejik çözümleri uygulamalarına yardımcı olabilecek bir yatırım bankasının entegre hizmetleri ve finansal kabiliyetleri için yüzlerini J.P. Morgan'a çevirmektedir. İster sermaye bulunması olsun ister birleşme veya iktisap konusunda danışmanlık, riskten korunma veya likidite çözümleri sunulması veya sınırlar arası ve farklı para birimlerinde ödemeler konusunda yardım olsun, CIB müşteri ihtiyaçlarını karşılayacak her türlü hizmete sahiptir.

CIB'nin iş modeli, değerini ve esnekliğini göstererek müşterilerine hizmet etmeye devam etmektedir. Ürünlerde ve coğrafyalarda piyasa lideri pozisyonlarımızı güçlendirdik ancak biliyoruz ki üst sıralarda yer alacağımıza kesin gözüyle bakamayız, bu yerlere ancak müşterilerimiz tarafından çalışmalarımız ve doğru olanı yapmaya adanmışlığımız sayesinde getirilebiliriz. Firmamızın liderliği birkaç faktörden kaynaklanmaktadır ancak, hepsinden önemlisi, başarımız 60 ülkedeki çalışanlarımız ile müşteri hizmetlerine olan odaklanmalarının bir kanıtıdır.

2015 başarıları

2015 yılında somut sonuçlar elde ettik ve birçok öncelik konusunda ilerleme kaydettik. CIB 33.5 milyar \$ net kazanç üzerinden 8.1 milyar net gelir ve %12'lik hisse senedi getirisi (ROE) bildirdi. Yasal gider ve kuruluş sadeleştirme hariç olmak üzere, CIB, %14 ROE ile 9.2 milyar \$ kazandı. Bu da 62 milyar \$'lık sermaye üzerinden 2014 ile kıyaslandığında 110 baz puanlık artış anlamına gelmektedir.

Güçlü performansımız aşağıdaki konulara dair dış endişelere rağmen yakalanmıştır:

- Başta doğal kaynaklara dayalı ekonomiler olmak üzere gelişmekte olan piyasaların büyümesinin daha yavaş olması.
- Israrla düşük seyreden küresel faiz oranları, zayıflayan kredi piyasaları ile likidite zorlukları.
- Çin gayrisafı milli hasıla artışında yavaşlama ve döviz volatilitesi.
- Jeopolitik zorluklar.
- Fed'in uzun süredir beklenen faiz oranlarını kısma hamlesi.

Artan düzenleyici ve kontrol maliyetlerini karşılarken gider disiplini sürdürme kabiliyetimiz, daha önce beyan edilen 2017'ye kadar 2.8 milyar \$'a erişme hedefimize doğru giderleri bu yıl 1.6 milyar \$ kadar düşürmeyi başarmamızla kendini göstermiştir. Yıl boyunca, ortakların getirilerini azami seviyeye çekmek için kaynakları farklı şekilde kullanmanın yollarını tespit ettik. Örneğin, faaliyet dışı mevduatları, 3. kademe varlıkları ve borsa dışı türev temsili tutarlarını düşürürken müşterilere olan etkilerini asgariye indirdik. Bu aksiyonlar firmanın tahmini küresel sistemsel olarak önemli banka (GSIB) sermaye ek ücretini %4.5'ten tahminen %3.5'e indirmemizi sağladı. Bu da önemli bir taahhüdü ve değişen düzenleyici ortama çabucak ayak uydurma kabiliyetimizi gösterdi.

Bu kuruluş düzenlemelerini yaparken, müşteri odağımızı hiçbir zaman kaybetmedik. J.P. Morgan %7.9 pazar payı ile Dealogic'e göre Küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerinde bir kez daha 1 numara olmuştur. Ayrıca, CIB bir diğer sektör analitik firması olan Coalition'a göre 17 ürün alanının 16'sında üst kademe pozisyonlarda yer almıştır. Örneğin, Hisseli Sermaye Piyasaları 2014'teki 2'nciliğin ardından 1 numaraya gelmiştir. Sabit Gelirli Piyasalarda, Menkul Kıymetleştirme ve Döviz de geçen yıl yükselerek üst sıradaki pozisyonlara geldi. Hisse Senedi Piyasalarında, 2014 yılına kıyasla pazar payında 90 baz puan olarak Nakit Hisselerde ilerleme kaydediyoruz. Sürekli yüksek sıralarda bulunmamız ve ilerlememiz müşterilerimizin her geçen sene bize duydukları güvenin bir sonucudur.

2015 boyunca müşterilerimizin 1.4 trilyon \$ sermaye bulmasına yardımcı olduk. Bu tutarın, 55 milyar \$'ı kar amacı gütmeyen kuruluşlar ile eyalet, yerel kurum ve kuruluşlar gibi devlet kuruluşlarına yönelikti.

Teknoloji ve yenilik tüm işletmelerimize yerleşmiştir

CIB, firmanın 9 milyar \$'ı aşan teknoloji bütçesinin önemli bir kısmını teşkil etmektedir.

Müşterilerimiz, mümkün olan en verimli araçları kullanarak stratejik tavsiye, piyasa ve çözümlere derhal erişim sunmamızı beklemektedirler. Beklentilerini karşılamak için çok geniş bir ürün yelpazesinde yapısal piyasa değişikliklerini benimsiyor ve son teknoloji elektronik işlem kabiliyetleri geliştiriyoruz.

Teknoloji taahhüdümüz değişmezdir ve faaliyetlerimizi daha verimli hale getirip müşterilerimizin deneyimini iyileştirecek şekilde maliyetleri düşürmeyi amaçlamaktadır. Teknoloji, müşterilerin alışma süresini kısaltmamıza, işlemleri daha hızlı gerçekleştirmemize ve işlem hatalarını azaltmamıza izin veriyor. Müşteriler, mobil cihazlarından araştırma, analitik ve raporlara erişmek için J.P. Morgan Piyasaları kullanıyor.

Ayrıca, ürün gruplarımıza teknoloji uzmanları yerleştiriyor ve dağıtılmış defterler, makine öğrenimi, büyük veriler ve cloud altyapısı gibi daha yeni teknolojileri daha çok kullanabilmemizin yollarını araştırmak üzere kurum içi ekiplerle olan ortaklıklarımızı güçlendiriyoruz. Ayrıca Finansal Teknoloji Yenilik Merkezleri kuruyor, bir uzmanlık programı başlatıp yeni kurulan şirketleri çıkış yapan, ölçeklenebilir teknolojiler üzerinde bizimle çalışmaya davet ediyoruz.

Daha şimdiden teknoloji işletmelerimize fayda sağlıyor : Oranlarda, elektronik müşteri kazancı geçen yılın aynı dönemine göre %47 yükseldi; Hisse Senetlerinde, kazanç %27 seviyesindeydi. İşlem başına maliyet 2011 yılından bu yana varlık sınıfına göre %30 ila %50 arasında küçülmüştür.

Kişiselleştirilebilir piyasa bilgileri ile canlı masa yorumuna J.P. Morgan Markets üzerinden mobil erişim sunmak üzere finans genel müdürleri ve kurumsal haznedarlar için J.P. Morgan Corporate Finance Dashboard adında bir teknoloji platformu başlattık. Ayrıca, kurumsal müşteriler için elektronik ödeme kabiliyetlerini hızlandırmak adına J.P. Morgan QuickPay'in bir versiyonunu getirdik.

Hazine Hizmetleri: CIB'nin büyümesinde ayrılmaz bir yardımcı

Küresel çok uluslu şirketlerin, özellikle de sınır ötesi ticarete büyüme bir grup gelişmiş hizmet gerektirmekte olduğundan, uluslararası bir bankaya ihtiyacı vardır. J.P. Morgan'ın Hazine Hizmetleri kuruluşu tüm dünyada 2. sırada bulunmaktadır ve dünyanın ilk 25 bankası dahil dünya çapındaki Fortune 500 şirketlerinin yaklaşık %80'ini desteklemektedir.

Hepsinde, Hazine Hizmetlerinin Ticari Bankacılık kadro dahil olmak üzere yaklaşık 14,000 toptan müşterisi bulunmaktadır ve günde 5 trilyon \$'lık ödeme bu kuruluşun üzerinden geçer. Hazine Hizmetleri de küresel ABD doları havale işlemlerinde 1. sıradadır.

Birden çok oyuncu arasında bölünmüş olan iş ortamı müşteriler küresel çözümler aradığından pazar payının sağlamaştırılması için bir fırsat doğurur.

Danışmanlık firmalarına ve bizim iç analizimize göre, Hazine Hizmetler kazanç havuzunun, 2014 itibariyle 144 milyar \$'den yaklaşık 2024 yılında 280 milyar \$'a çıkması beklenmektedir. Sınır ötesi ticaret son üç yılda %13 büyüdü, mevcut, güçlü bir organizasyonumuz olsa da, halen önemli fırsatlar kendini gösteriyor. Küresel ticaret gittikçe daha fazla birbirine bağlandığından, çok uluslu müşteriler faaliyetlerini başka sınırların ötesine taşıyacaktır. Hizmetlerimizi verimli ödeme sistemleri, ek riskten korunma çözümleri ve döviz ürünleri ihtiyaçlarına ölçekleme kabiliyetimiz Hazine Hizmeti kuruluşumuzda somut büyümeyi getirecektir.

Geçen yılın kayda değer bir başarısı, faaliyet dışı mevduatları, CIB'nin toplamda 130 milyar \$'lık düşüşü içinde 75 milyar \$ kadar düşürmek için göstermiş olduğumuz özenli çabaydı.

Hazine Hizmetleri, kopyalanması zor bir platforma sahip ve bütüncül bir müşteri kapsamı sunmaktadır. Danışmanlık ve hesap yapılandırmasındaki benzersiz kabiliyetlerimiz, bölgeler, ülkeler ve para birimleri arasında karmaşık ihtiyaçları bulunan artan sayıdaki küresel çok uluslu şirket çok iyi hizmet etme konusunda J.P. Morgan'ı iyi bir konuma oturtmaktadır.

Güçlü piyasa pozisyonunu daha da geliştirmek için Saklama ve Fon Hizmetlerine yatırım

Saklama ve Fon Hizmetleri kuruluşu, saklama, fon muhasebesi ve alım-satım sonrası hizmetler sunmaktadır. Kuruluşun, yönetim altındaki kurumsal varlıklardaki artış, varlık akışlarının küreselleşmesi, daha yüksek verimlilik isteği ile değer zincirindeki yeniliğe dayanan uzun vadeli görünümü güçlüdür.

Saklama hizmeti verilen neredeyse 20 trilyon \$'lık varlıkla Saklama ve Fon Hizmetleri CIB için stratejik olarak önemlidir. Danışmanlık firmaları ile bizim iç analizimize göre, saklama ve fon hizmetleri kazanç havuzunun 2014 itibarıyla 38 milyar \$'dan 2020 yılında 54 milyar \$'a büyümesi beklenmektedir. Kuruluş önemli, sürdürülebilir kazanç üretmektedir; %25'in üzerinde dönem içi faaliyet karı oluşturmaktadır ve firmanın likiditesini ve bilanço pozisyonlarını destekleyen 100 milyar \$'lık işletme mevduatı sağlamaktadır.

Müşteriler ürün yelpazelerini, varlık sınıflarını ve dağıtım kanallarını genişlettikçe, borsa yatırım fonları, alternatifler ve türevler gibi yüksek artış kaydeden alanlardaki yatırımlar sayesinde gelecek dönemde büyüme sağlayabileceğiz.

Şimdiden dünya çapında gelişmekte olan ve sınır pazarların yüzde 75'inden fazlasını içine alan Gelişmekte Olan Pazarlarda dünya klasındaki yeterliliklerimizi daha da geliştireceğiz. Buna ek olarak, ürünler arasında veri şeffaflığı ve entegrasyon yönünde artan talepleri karşılamak üzere analitik araçlar ve yeterliliklere yatırım yaparken işletme modelinde süreç otomasyonu ve standardizasyonu teşvik etmeye odaklanmış durumdayız.

2016 stratejileri

Rekabetin yüksek olduğu bir iş yapıyoruz. Değişen ortamlara ayak uydurmaya istekli olmak ve daha önce yıllarda kazanılmış başarılarından dolayı rehavete kapılacak kadar hoşnutluk içinde olmamalıyız. Genişleme fırsatları gördüğümüz sektörler ve ülkeleri hedef almayı amaçlıyoruz.

Teknoloji, medya, telekomünikasyon ve sağlık gibi kilit büyüme sektörlerini kapsamımıza alabilmek için yeteneklere stratejik yatırımlar yapmaya devam edeceğiz. Ayrıca, en büyük uzun vadeli fırsatları görmekte olduğumuz Almanya, Birleşik Krallık ve Çin gibi ülkelere bir yetenek tabanı oluşturmak suretiyle yatırım yapmaktayız. Bir diğer odak noktası, müşterilerimizi kapsamlı şekilde inceleyip, sermaye ve likidite kullanımını, fiyatlandırma şartlarını ve genel karlılığı göz önüne alarak sermayeyi etkin şekilde dağıtmak olacaktır.

Ürün ve kapsama ekiplerimizi kesintisiz çözümler sunmak üzere entegre ederek, küresel yatırım bankacılığındaki güçlü yanlarımızı sürdürmek, J.P. Morgan'ın müşterileri nazarında oluşturduğu firma imajının tamamını göstermemize imkan verdi. Sadece bir örnekte, CIB ve Ticari Bankacılık orta ölçekli firmaların Yatırım Bankası içinde sunulan farklılaştırılmış hizmetlerden faydalanabilmesi için işbirliği yapmaya devam etmiştir.

Ticari Bankacılık ile yapılan o işbirliği sonucunda, 2008 ve 2014 arasında Yatırım Bankacılığı kazancını 1 milyar \$'dan 2 milyar \$'a çıkardık ve geçen sene %10 artış daha sağlayarak 2.2 milyar \$ kazanç elde ettik.

2015 yılının başlıkları arasında yer alan birleşme ve iktisap faaliyetlerinin güçlü pozisyonunu sürdürmesi beklenmektedir. SABİT GELİR konusundaki zorlu yıla rağmen pazar payımızı Coalition'a göre 170 baz puan kadar arttırdık.

Var olan birkaç bölgesel ve ürün açığını kapatarak Sabit Gelirdeki 1 numaralı pozisyonumuzu güçlendirmek istiyoruz. Zaman zaman bize şu soru soruluyor: "Neden Sabit Gelir kuruluşunu küçültmüyorsunuz?" Yanıt: Kuruluş, ortaklarımıza %15'lik sağlam bir getiri sağlıyor. Buna ek olarak, Sabit Gelir müşterilerimizin ihtiyaçlarını karşılama kabiliyetimiz ürünlerin satılmasını sağlayan geniş tabanlı bir ilişkinin tesis edilmesini sağlamaktadır.

Hisse Senetleri kuruluşu, artan rekabete rağmen 2015 yılında güçlüydü. Coalition'a göre, geçen yılki %13.5'lik ve 2011 yılından sonraki %28.4'lük kazanç artışımızı her iki dönemden toplam pazar artışımızı aşmıştır. Son beş yılda, Hisse Senetleri kuruluşumuz Coalition'a göre kazanç artışında 1 numaralı rakibimizden daha iyi performans göstermiştir. Bu ilerlemeyi hızlandırmak için Prime Brokerage ve Hisse Senetleri kuruluşumuz arasındaki ilişkiyi liderlik ve sunduklarını birleştirerek güçlendirdik. Hisse Senetleri aynı zamanda CIB'nin bilançosunu izleme ve kullanma kabiliyetimizi iyileştiren bir müşteri karlılığı motoru ve diğer analitik araçlara yatırım yaparak optimizasyon tarafında çok büyük ilerleme kaydetmektedir.

CIB'nin ölçeği, eksiksizliği ve küresel ağı J.P. Morgan'ın ister volatilité ister istikrar zamanlarında olsun müşterilerimiz için güvenli bir liman olmasını sağlamıştır. Bu önemli ve temel bir rolken, kültürümüz de müşterilerimize dürüstlükle hizmet etmemizi ve en iyi danışmanlık, yetenek ve uygun ürün portföyünü sunmamızı gerekli kılıyor. Bu amaçla kültürümüzü çeşitli ortamlarda açık şekilde tartışır, neleri iyi yaptığımızı ve nasıl daha iyi olabileceğimizi anlamak adına düzenli olarak çalışanlarımızdan geribildirim isteriz. Binlerce çalışan, odak grup çalışmalarına katıldı; biz de sürekli en iyi uygulamaları aşıladığımızdan ve tüm işlemlerimizde ilkelermize sadık kaldığımızdan emin olmak için eğitimler gerçekleştirmekteyiz.

İleriye dönük bir yaklaşım

İleriye dönük olarak, müşterilerimizin bizimle iş yapma şekillerine uyarak müşteri ilişkilerimizi sürdürmemizi, büyütmemizi ve iyileştirmemizi sağlayacak teknoloji ve altyapıya yatırım yapmaktayız.

Sermaye gücümüzün üzerine koyarak CIB kaynaklarımızı karlı şekilde kullanmak adına çok sayıda yasal kısıtlama arasında sermayeyi optimize etmeye odaklanmış durumdadır. Sermaye optimizasyonunu müşteriler üzerindeki etkisini değerlendirmek şartıyla yapabildiğimizi geçmişte kanıtladık . Uzun vadede, yaklaşım CIB'nin tabi olduğu risk, likidite ve kaldırıcı standartlarına uyarken getirilerin azami seviyeye çıkarılmasının yollarını tespit etmektedir.

CIB, kaçınılmaz pazar değişimlerine ayak uydurup öncelikli modeline sadık kalarak gücünü sürdürmüştür. Küresel bir ağın ölçeği, eksiksizliği ve erişiminin avantajlarını kullanan bir iş modelinin gücü sayesinde 2015 yılının ters rüzgârlarına karşı durabildik. Geçen yılın zorlukları – diğerlerinin yanı sıra piyasa volatilitesi, jeopolitik olaylar, emtia fiyatlarındaki belirsiz hareketler ve gelişmekte olan pazarlardaki yavaşlama – 2016 yılına da taşındı.

İş modelimizin önümüzdeki yıl ve sonrasında başarılı olmaya devam edeceğinden eminiz. Tam bir ürün yelpazesi ile küresel bir yatırım bankası olarak kalmaya kararlıyız. Teknoloji de benimseyerek müşterilerimize sunabileceğimiz hizmetleri iyileştirirken dijital kabiliyetlerin verimliliklerinden faydalanma niyetindeyiz.

Hepsinden önemlisi, liderliğimizin müşterilerimize ne kadar iyi, hizmet ettiğimizi ölçmenin sadece bir yolu olduğunu biliyoruz. Geçen yıl olduğu gibi, bir numaralı önceliğimiz müşterilerimizin sunabileceğimiz en iyi ürün ve hizmetlerle desteklenmiş şekilde amaçlarına ulaşmalarına yardım etmektir . Sonuç olarak, müşterilerimizin başarısı bizim başarımızın gerçek ölçütüdür.

(İMZA)
Daniel Pinto
CEO, Kurumsal ve Yatırım Bankası

2015 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

• Dealogic'a göre %7.9 pazar payıyla Küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerinde 1 numara ve Coalition'a göre CIB'de 17 ürünün 16'sında üst sıralarda yer almaktadır.

• CIB, müşterilerine J.P. Morgan ile işlem yapabilmeleri için daha fazla sayıda alım satım platformu sunmak adına teknolojiyi benimsemek için büyük bir çalışma başlattı.

• Müşterilere 1.4 trilyon \$ sermaye sağladı. Bu tutarın, 55 milyar \$'ı kar amacı gütmeyen kuruluşlar ile eyalet, yerel kurum ve kuruluşlar gibi devlet kuruluşları adınaydı.

• CIB'nin liderliği ve müşterilerimizin güvendiği ortak rolü firmanın toplam birleşme ve iktisap hacminin 1.5 trilyon \$'a yükselmesini sağladı.

• faaliyet dışı mevduatlar, 3. kademe varlıkları ve borsa dışı türev itibari tutarlarını düşürdü, bu sayede tahmini GSIB sermaye ek ücretimizi %4.5'ten %3.5'e indirdi

• Hazine Hizmetleri kuruluşu, dünyanın ilk 25 bankası dahil olmak üzere küresel Fortune 500 şirketlerinin neredeyse %80'ine destek vermektedir

• Hazine Hizmetleri ödemelerde günde 5 trilyon \$'lık işlem yapmaktadır.

• Saklama ve Fon Hizmetleri ise neredeyse 20 trilyon \$'lık varlığa saklama hizmeti vermektedir.

Ticari Bankacılık



Doug Petno

Danny Meyer'in klasik hamburger ve milk shake tezgâhını yenileme yönündeki vizyonu 2001 yılında New York City'de bulunan bir halk parkına gelir sağlamak üzere yapılan mütevazı bir "hot dog" arabası ile başladı. 2009 yılında, dalgalanmalı bir piyasa ve belirsiz bir ekonomide, Meyer klasik-hızlı yemek konsepti olan Shake Shack'i büyütmesine yardımcı olacak bir ortağa ihtiyaç duydu. Ekibin tutkusunu, geçmişteki başarısını ve yönetim yeteneğini fark eden bankacılarımız CEO Randy Garutti ve büyüyen şirketine çok kritik bir zamanda gelen krediyle destek verdi . Bir diğer önemli dönüm noktasını yaşayan Shake Shack Ocak 2015'te New York Borsası'ndaki başarılı halka arzını yönetmek üzere firmamızı seçti. Bugün, Meyer, Garutti ve tüm Shake Shack ekibi toplumu bir araya getiren bu deneyimi dünyanın her yerindeki sadık hayranlarına yaşıyor. Müşterimizin başarısından olağanüstü gururluyuz ve bize duydukları güvenden dolayı kendilerine müteşekkirimiz.

En iyi ticari bankayı kurmanın temelinde bir prensip yatmaktadır: Shake Shack gibi tüm müşterilerimizin yanında olmak ve zor zamanlarda bile sarsılmaz bir destek sunmak.

Sektörümüzde önemli değişimleri dikkate alırken, müşterilerimize odaklanmaya devam ettik ve ilişkilerimize değer katmak için çok çalıştık. Bu, stratejimize ve iş yapış şeklimize yön vermeye devam ediyor, ayrıca 2015 sonuçlarımız ile 2016 planlarımızı paylaşmaktan dolayı büyük heyecan duymaktayım.

2015 performansı

Yıl boyunca, Ticari Bankacılık (CB) 6.9 milyar \$ kazanç, 2.2 milyar \$ net gelir ve %15'lik hisse senedi getirisi ile güçlü sonuçlar üretti. 2015 yılını önceki yıla göre 19 milyar \$ artışla 168 milyar \$'lık rekor kredi bakiyesiyle kapatarak kuruluştaki kredi büyümesi çok sağlam duruma geldi. Orta Piyasa kuruluşumuz, peş peşe altınca yılda kredileri büyüttü ve Ticari Emlak kuruluşlarımız da rekor sonuçlar elde etmeye devam ettiler.

Disiplinli aracılık yüklenimi ve başarısı kanıtlanmış kredi modelimizle dört yıldır üst üste net zarar yazılanların 10 baz puandan düşük olmasıyla CB'nin kredi performansı 2015 yılında da sıra dışı seviyesini korudu. Enerji ve emtia sektörleri gibi ekonominin belirli alanları zorluklar yaşarken, CB'nin genel kredi portföyü mükemmel durumunu muhafaza ediyor ve piyasa koşullarını yakından takip ederken çok iyi bir pozisyonda olduğumuzu düşünüyoruz.

Sektördeki standardı belirlemek adına düzenleyici ve kontrol yeterliliklerimizi geliştirmeye devam ettik. Yapacak çok işimiz olsa da müşterilerimizi ve işimizi daha çok korumak adına kaydettiğimiz muazzam ilerlemeden oldukça gururluyuz. En temel risk ve uyum prensiplerimiz bize her gün yol gösteriyor.

Organizasyon gücü

JPMorgan Chase'in bir parçası olmak, bize müşterilerimize hizmette emsalsiz kabiliyetler sağlıyor. Bizdeki güçlü müşteri organizasyonu ve bir numaralı yatırım bankası, lider varlık yönetimi organizasyonu, kapsamlı ödeme çözümleri ve yaygın şube ağı sunma kabiliyeti diğer ticari bankaların hiçbirinde bulunmamaktadır. Bu sağlam hizmetleri Shake Shack'te olduğu gibi tüm müşterilerimize sağlıyor olmamız benzersiz rekabetçi avantajlar ve derin, sağlam ilişkiler kurma fırsatı veriyor.

Kurumsal ve Yatırım Bankası (CIB) ile olan ortaklığımız geniş tabanlı yeterliliklerimizin müşterilerimiz nazarında bizi nasıl farklılaştırdığına dair harika bir örnektir. Konuya özel yatırım bankacılığı (IB) kapsamımız sayesinde önemli stratejik danışmanlık ve sermaye piyasası erişimi sağlayarak müşteri ilişkilerimizi derinleştirdik. Bu başarılı ortaklık, CB müşterileri için sürekli olarak rekor IB kazancı getirerek 2015 yılında 2.2 milyar \$'a çıkmasını sağlamıştır. Bu başarıyı genel sektör IB kazancı geçen yıl daralırken elde etmemiz dikkat çekicidir.

Disiplinli büyüme stratejimizin uygulanması

CB'de uzun vadeli büyüme stratejimizi uygulama anlamında büyük ilerleme kaydetmeye devam ediyoruz . Müthiş bankacıları kadromuza katarak, en iyi müşterileri seçerek ve kredi portföylerimizi seçici olarak büyüterek sabır ve disiplinle büyüyoruz.

Ticari ve Endüstriyel

Müşterilerimize daha derin sektör uzmanlığı yaşatmak ve riskimizi daha iyi yönetmek üzere, uzman sektör modelimizi genişlettik. Bugün, 9,000'den fazla müşteri ile çalışıp 12,000 müşteri adayını kapsayan 15 kilit sektöre özel ekibimiz bulunuyor. Müşterilerimiz, sektöre has bilgimiz ve belirli bir konuya odaklı kapsamamızdan açık şekilde fayda sağlıyorlar. Sonuç olarak, bu önemli segmentlerdeki pazar payında anlamlı kazançlar gördük.

2015 Orta Piyasa genişleme stratejimizin altıncı yılı oldu. Bu çalışma sayesinde, neredeyse 2,000 müşteri kazandık, 2015 yılında, genişleme pazarlarımızda 351 milyon \$'lık rekor kazanç elde ettik. Bu yeni bölgelerde, organik olarak büyüyoruz – bankacı be bankacı, müşteri be müşteri – esasen 2015 yılını neredeyse 11 milyar \$ kredi ve 8 milyar \$'ı aşkın mevduat ile bitiren sıfırdan azımsanmayacak büyüklükte bir banka meydana getiriyoruz. Geçen yıl, Fresno, Kaliforniya; Greenville, Güney Carolina; Hartford, Connecticut ve Wilmington, Delaware'de yeni ofisler açtık.

2016 yılında ayak izimizi daha da genişletmeyi umuyoruz.

Ticari Emlak

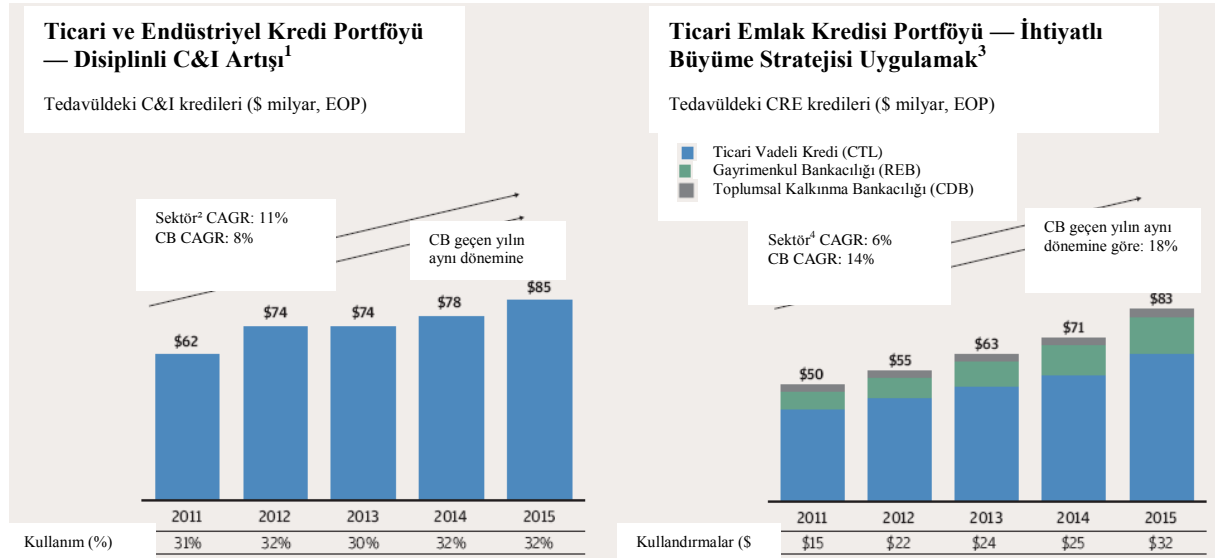
Sürekli odak ve disiplin ile rakiplerimizden farklılaşan bir ticari emlak kuruluşu oluşturduğumuza inanıyoruz. Organizasyonumuz üç iyi koordine edilmiş kuruluştan meydana gelmektedir: Ticari Vadeli Kredi, Emlak Bankacılığı ve Toplumsal Kalkınma Bankacılığı. Birlikte, emlak ekiplerimiz önceki yıla göre %28 artışla 2015 yılında 32 milyar \$'lık kredi kullandı.

Sektör emlak dönemine ilerlerken, büyük, oturmuş pazarlarda yüksek kaliteli müşterileri kendimize çekerek portföyümüzü güvenli şekilde büyümeye devam edebileceğimize inanıyoruz. Gelecek üç yılda, yeni kredilerin kullanılmasını sağlayacak 1 trilyon \$'ı aşkın ticari emlak kredisinin vadesi gelecek. Kredi ve fiyatlandırma disiplinimizi sürdürürken hedeflene coğrafi alanlarda fazladan Pazar payı kazanmak adına gerçek fırsatlar görmekteyiz.

Toplumsal Kalkınma Bankacılığı (CDB) kuruluşu şirketimizdeki gerçek gurur kaynaklarından bir tanesidir. 2015 yılında, CDB ekibi 10,000 birimden fazla uygun fiyatlı konut üreten neredeyse 100 projeye finansman sağladı. Bunlardan bir tanesi olan Candlestick Point, San Francisco'da yer alan Alice Griffith Topluluğu bölgeye çok ihtiyaç duyulan düşük maliyetli konut ve tesisleri kazandıracak olan inşaatın dördüncü etabını başlattı. Bu çaba yalnızca sorunlu bir toplu konut sitesinin yerine yenisini yapmakla kalmayıp kamu hizmetleri, okullar ve iş imkânları ile çevrili yeni ekonomik konutların kazandırılmasını sağlayacaktır.

Geleceğimize Yatırım

İş modelimiz başarısını kanıtlamış olsa da, kesinlikle durmayacağız. Teknoloji ve yeniliğe yapılan yatırımlarla işimizi daha ileriye taşıyacağız. İş süreçlerimizi geliştirmek, müşteri deneyimimizi iyileştirmek, müşterilerimizin işlemlerinin hızını ve güvenliğini yükseltmek adına gerçek fırsatlar görmekteyiz.



¹ CB'nin C&I gruplandırması belirli müşteri segmentlerini kapsayacak şekilde tanımlanmıştır (kar amacı gütmeyen müşterileri de içeren Orta Piyasa ve Kurumsal Müşteri Bankacılığı) ve yasal tanımlara uymamaktadır.

² Sektör verileri FRB H.8 ABD'deki Ticari Bankaların Aktif ve Pasifleri — Ticari ve endüstriyel kredilerden alınmıştır; tüm ticari bankalar dahildir, mevsimsel olarak düzeltilmemiştir.

³ CB'nin Ticari Emlak (CRE) gruplandırması, belirli müşteri segmentlerini içerecek şekilde tanımlanmıştır (REB, CTL, CDB) ve yasal tanımlara uymaz.

⁴ Sektör verileri FRB H.8 ABD'deki Ticari Bankaların Aktif ve Pasifleri — emlak kredilerinden alınmıştır; Ticari emlak kredileri; tüm ticari bankalar dahildir, mevsimsel olarak düzeltilmemiştir.

⁵ Mevcut tanımları yansıması için önceki yıllardaki kullandırmalar gözden geçirilmiştir.

CAGR = Bileşik yıllık büyüme oranı YoY = Geçen yılın aynı dönemine göre EOP = Dönem sonu

Heyecan verici bir örnek ise dijital ve çevrimiçi platformlarımızı bir üst seviyeye yükseltmek için Tüketici ve Toplum Bankacılığı ile birlikte gerçekleştirdiğimiz çalışmadır. Gelişmiş yeterliliklerimiz, fonksiyonelliği geliştirecek, müşterilerin işlemleri daha hızlı ve daha kolay gerçekleştirmesine izin verecektir. İlâveten, müşterilerimizin işletmeden işletmeye ödemelerini pahalı kağıt çeklerden basit e-posta işlemlerine aktarmasına yardımcı olacak yeni bir kurumsal QuickPay yeterliliğini başlatmak üzere kısa süre önce CIB ile ortaklık kurduk.

Son olarak, genişletilmiş veri ve analitik yeterlilikler sayesinde, riski yönetmemize ve ürün gelişimini şekillendirmemize yardımcı olacak şekilde bilgiyi istihbarata ve görüşe dönüştürmeye odaklanıyoruz.

Aynı zamanda, bankacılarımızın ABD içindeki piyasalarda yeni müşterileri daha iyi tespit edip hedef almasını sağlamak üzere analitik araçlar geliştirmekteyiz.

İleriye dönük

Kuruluşumuz, hizmet ettiğimiz sıra dışı müşterilerden gurur duyuyor ve bize duydukları güvenden dolayı onlara her gün şükran duyuyoruz. Bu güveni mümkün kıldıkları ve müşterilerimizle gerçek ortaklıklar kurdukları için son derece yetenekli ekibimize teşekkür etmek istiyorum. Başarımız çalışanlarımıza bağlıdır ve Ticari Bankacılık ekibiniz hizmet verdikleri müşterilere ve toplumlara karşı sarsılmaz bir bağlılık göstermektedir.

Geleceğe baktığımda, Ticari Bankacılığın geleceği konusunda son derece iyimserim. Uzun vadeli odağımızı sürdürüyoruz ve dayanıklı kuruluşumuzu daha da geliştirmek için doğru stratejik yatırımları yapıyoruz. Ekibimizin önümüzdeki fırsatları değerlendireceğinden, müşterilerimiz ve ortaklarımıza hizmet etmeye devam edeceğinden eminim.

(İMZA)
Douglas Petno
CEO, Ticari Bankacılık

2015 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

Seçilmiş performans rakamları

- 6.9 milyar \$ kazanç elde etti
- Dönem sonu kredilerde %13 büyüme; üst üste 22 çeyrek kredi büyümesi
- 14 milyar \$'lık tahsis edilmiş sermayeden %15 hisse senedi getirisi sağlandı
- Üstün kredi kalitesi devam ettirildi — net zarar yazma oranı %0.01

Liderlik pozisyonları

- ABD'nin 1 numaralı çok aileli konut kredisi sağlayıcısı¹
- Müşteri memnuniyetinde 1., CFO dergisi Ticari Bankacılık Araştırması, 2015
- Genel Orta Piyasa, büyük Orta Piyasa ve Varlık Tabanlı Kredi Sağlayıcı konsorsiyum liderliğinde ilk²
- 2015 yılında Greenwich Associates tarafından genelde Orta Piyasa Bankacılığında ve kredilerde veya nakit, nakit yönetimi, ticari finansman ve yatırım bankacılığı kollarında en iyi banka seçildi

Seçilmiş faaliyet alanı rakamları

- Orta Piyasa Bankacılığı — 600 'ü aşkın yeni müşteri kazandı
- Kurumsal Müşteri Bankacılığı — Rekor brüt yatırım bankacılığı kazancı³
- Ticari Vadeli Kredi — 19 milyar \$'ı aşkın rekor kredi kullandı
- Emlak Bankacılığı — en iyi yılını 11 milyar \$'ın üzerinde rekor kullanımı ile tamamladı
- Toplum Kalkındırma Bankacılığı — 1 milyar \$'dan fazla yeni inşaat kredisi kullandı, 70 'in üzerinde şehirde 10.000 ekonomik konut inşaatı

Firma geneli katkı

- Ticari Bankacılık müşterileri, toplam Kuzey Amerika yatırım bankacılığı ücretlerinin %36'sını temsil eder⁴
- 120 milyar \$'ın üzerinde Ticari Bankacılık müşterilerinin yönetilen varlıkları; 445 milyon \$'ın üzerinde Yatırım Yönetimi geliri

- 469 milyon \$ Kart Hizmetleri geliri⁵
- 2.6 milyar \$ hazine hizmetleri geliri

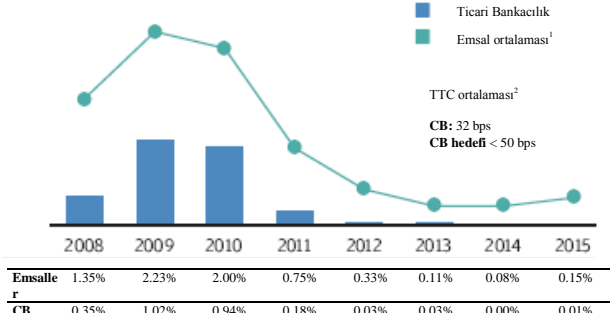
Kilit büyüme alanlarındaki ilerleme

- Orta Piyasa Genişlemesi — 351 milyon \$ rekor kazanç; 2010'den bu yana %46 CAGR⁵
- Yatırım Bankacılığı — 2.2 milyar \$'lık rekor brüt kazanç; 2010'den bu yana %10 CAGR⁵

- Uluslararası bankacılık — 288 milyon \$'lık kazanç⁶; 2010'dan bu yana %16 CAGR⁵

¹ SNL Finansal bilgileri 2015 3. Çeyrek itibarıyla Federal mevduat sigortası kuruluşu verilerine dayanmaktadır
² Thomson Reuters 2015 yılı sonu
³ Yatırım Bankacılığı ve Kart Hizmetleri kazancı CB müşterilerinin ürettikleri brüt kazancı temsil eder
⁴ Sendikasyonlu ve kaldıraçlı finansman, M&A, öz kaynak araçlık yüklenimi ve tahvil araçlık yükleniminden brüt yurt içi yatırım bankacılığı geliriyle dayanarak hesaplanmıştır
⁵ Bileşik senelik büyüme oranı.
⁶ ABD'li çok uluslu müşterilerin Yurtdışı gelirini gösterir

Net zarar yazmalar



¹ Emsal ortalamaları CB-eşdeğer segmentlerini veya BAC, CMA, FITB, KEY, PNC, USB, WFC'deki toptan portföylerini içermektedir.

² Dönem boyu (TTC), 2008-2015 ortalaması
bps = baz puanı

Varlık Yönetimi



Mary Callahan Erdoes

Bir varlık yöneticisi olarak başarı iki özellikle başlar: Uzun hizmet süresi ve tutarlılık. Müşteriler, kendinizi kuruluşa uzun süre adanmış olduğunuzu bilmek isterler ve üstün performans konusunda kanıtlanmış bir başarı beklerler.

J.P. Morgan Varlık Yönetiminde, paralarını yönetmelerine yardım etmek için 130'u aşkın ülkede, her geçen gün daha da çeşitlene kuruluş ve birey grupları ile çalışarak, 180 yıldan uzun süredir müşteriye öncelik veren, güvene dayalı bir kültürü tesis etmekteyiz.

Uzun hizmet süremiz belirli düzeyde müşteri güveni, yerine konulması çok zor olan yatırım deneyimi ve uzmanlığı kazanmamıza yardımcı oldu. Danışmanlarımız, en umut verici ve en zor zamanlarında müşterilerimizle omuz omuza durdular. İşte bu nedenle kurduğumuz ilişkiler devamlı oluyor. Aslında, 2016 yılında 260 aile bizimle 75 veya daha uzun yıldır çalışıyor olacak.

Uzun süreli müşterilere ek olarak, çok uzun süredir görev yapan çalışanlarımız var :

Varlık Yönetimi meslektaşlarımızın 3,300'den daha fazlası en az 15 yıldır şirkettedir, ayrıca bunlar içinde neredeyse 1,000 kişi 25 yıl veya daha uzun süredir firmadan çalışmaktadır. %95'in üzerinde şirkette tutma oranıyla en üst düzey portföy yönetimi yeteneklerimiz arasında da muazzam bir süreklilik var%.

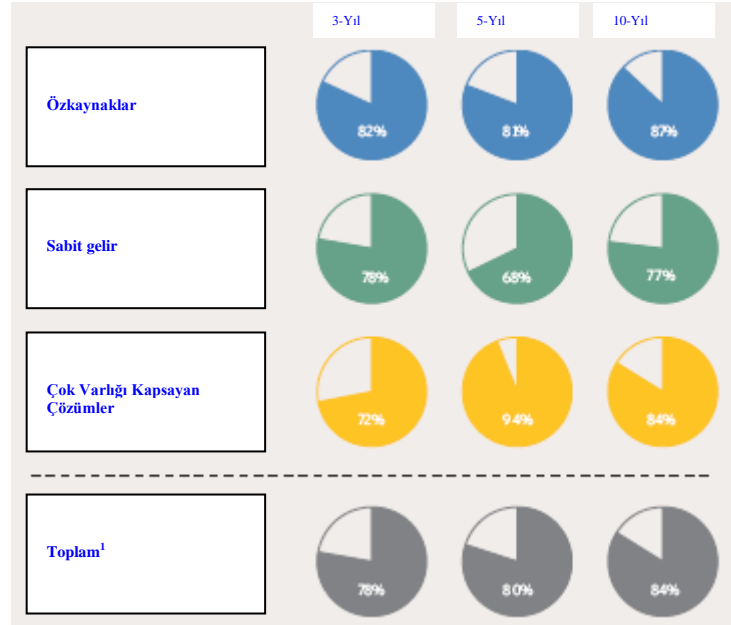
Bu portföy yöneticileri, piyasanın zirve yaptığı ve çakıldığı dönemleri – bu dönemler arasında gelen tüm volatilitiyi - yönettiler. Uzun vadeli yatırımın ne anlama geldiğini anlarlar ve derinlemesine araştırma, yerel görüşlere dayalı, müşterilerimiz için en iyi sonuçları üreten akılcı yatırım kararları almak üzere geçmiş dönemde piyasada yaşanan çalkantıları inceleyebilmektedirler.

**Üstün yatırım performansı
güçlü mali sonuçları
beraberinde getiriyor**

Kanıtlanmış bir geçmiş performansı olan ve yeniliğe bağlı küresel bir ekip

600'ü aşkın portföy yöneticimiz 250 araştırma analistimiz ve Küresel Yatırım Yönetimindeki (GIM) 30 piyasa stratejistimiz ile yatırımlar platformumuzun temelini oluşturmak üzere yakın bir çalışma yürütmektedir. Her birisi sabahları güne düşünerek uyanırlar

Emsal Ortalaması üzerinden % 2015 AUM'sinin %'si¹
(ücretler hariç)



¹ Dipnotta verilen bilgiler için, JPMorgan Chase & Co.'s web sitesinde (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/presentations.cfm>), JPMorgan Chase 2016 Yatırımcı Günü, Varlık Yönetimi başlığı altında sunulan 2016 Varlık Yönetimi Yatırımcı Günü Sunumu'ndaki 25. slayta ve SEC web sitesinde (www.sec.gov) mevcut 24 Şubat 2016 tarihinde SEC'ye sunulan Form 8-K'ya bakınız.

müşterilerimiz - dünyanın en büyük emeklilik fonlarının, devlet fonları ve merkez bankalarının %60'ını kapsayan bir grup – için piyasa fırsatlarından nasıl faydalanılacağı hakkında.

2015 sonunda, 10 yıllık, uzun vadeli yönetim altındaki varlıklarımızın (AUM) %84'ü ilk iki kuartil içinde yer almıştır. Bu toplu performans Hisse Senedi (%87), Sabit Gelir (%77) ve Çok Varlıktan Oluşan Çözümlerde (%84) eşit derece güçlü varlık sınıfı performansı ile tamamlanırken, bu durum 2004 yılından bu yana 231 gibi rekor sayıda yatırım fonumuzun dört veya beş yıldızlı bir not ve pozitif müşteri varlık akımı almasını sağladı.

Mevcut olan yatırım fonu grubumuza ek olarak, ürün yeniliğine odaklanmaya devam ediyoruz. 2015 yılında, 40 yeni fon getirdik. Aynı anda, müşterilerimize ideal bir ürün portföyünü sunmamızı ve müşterilerimizin en iyi performansımızdan faydalanmasını sağlamak üzere 37 fonu kapattık veya birleştirdik.

Güçlü mali performans

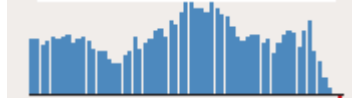
Sürekli olarak güçlü yatırım performansımız, ortaklarımız için güçlü mali sonuçlar üretebiliyor olmamızın başlıca nedenlerinden bir tanesidir.

Yatırım Süreci Referans ve Emsallere göre Güçlü Sonuçlar Doğurdu

Disiplinli Sermaye Fonu

10 yıllık ortalama alfa 40 bps (11. persentil)

Kurulduğundan sonraki zamanın %97'sinde referanstan daha iyi performans gösterdi



2010—2015 arası 5 yıllık dönemler ►

Temel Tahvil Fonu

10 yıllık ortalama alfa 27 bps (28. persentil)

Kurulduğundan sonraki zamanın %98'inde referanstan daha iyi performans gösterdi



2010—2015 arası 5 yıllık dönemler ►

En iyi danışmanların eğitilmesi

Bir kuruluş olarak, sektör trendlerini, önemli uyum ve kontrol konularını takip etmelerini sağlamak üzere danışmanlarımızı sürekli olarak eğitiyoruz. Geçen yıl, 750'den fazla Varlık Yönetimi programında 850,000 saatin üzerinde eğitim verildi. Bu kapsamlı müfredat, piyasalar ve ekonomiden ürün yeniliğine, siber güvenliği anlamaktan yasal değişikliklere ve ek danışmanlık becerilerine kadar çok çeşitli konuyu kapsamaktadır.

Müşteri deneyiminin iyileştirilmesi

Teknoloji, müşteri deneyiminin iyileştirilmesinde önemli bir rol oynamaktadır. Örneğin, Küresel Varlık Yönetimi (GWM) müşterilerin istedikleri kanaldan, istedikleri şekil ve zamanda bizimle temasa geçmesine izin verecek bir dijital strateji geliştirmektedir. Bizim hedefimiz, yeni şekillerde etkileşime geçmek veya düşünce liderliğimizi kullanmak isteyen müşterilerimiz için çalışanlarımızın sunduğu danışmanlık ve çözümleri araçlarla tamamlamaktır.

Verimliliğin artırılması

Teknoloji aynı zamanda satış destekten kontrollere kadar kuruluşumuzda daha verimli olmamıza izin vermektedir.

31/12/15 itibarıyla veriler. 10 yıl geriye giderek 5 yıllık aylık dönemlere dayalı referans göre yüzde bakımından üstün performans (veya Akıllı Emeklilik 2030 için fonun 2006 yılından kurulduğu tarihten itibaren). Tüm fazla getiriler birimci izahname referanslarına göre hesaplanmıştır. Kategori persentil sıralamaları ilgili Morningstar kategorilerine göre hesaplanmıştır. Kurumsal pay sınıfları, disiplinli Hisse Senedi ve Akıllı Emeklilik 2030 için kullanılmıştır. Temel Tahvil için seçilmiş pay sınıfı kullanılmıştır. Tüm performanslarda ücretler hariçtir.

Detaylı önemli bilgi için, slayt 23'te başlayan Yatırımcı Günü sunumun notlar ekine bakınız.

GİM’de, danışmanlarımızın çevrimiçi ürün yelpazesindeki bilgilere ve materyale, yatırım kabiliyetlerimize ve piyasa görüşlerimize erişmesine, müşteri taleplerine daha hızlı yanıt vermelerine izin veren uygulama setimizi satış ekiplerimiz için geliştirmeye devam ediyoruz. Kontrol tarafında ise daha kesintisiz bir müşteri deneyimi meydana getiren ve verilerimizin bütünlüğü ile bilgiyi alış şeklimizi iyileştiren müşteri oryantasyon süreçleri gibi daha önce manüel olan süreçleri otomatikleştiren yeni teknolojileri getirmeye devam ediyoruz.

Analitiğin maksimuma çıkarılması

Büyük veriler, analitiğimizi büyük ölçüde iyileştiren araçlardan bir tanesidir. Büyük veriler ve yenilikçi görselleştirme araçlarımızı kullanarak, portföy yöneticilerimiz geçmiş verileri alıp tahmini analitik ile birleştirerek sonraki hamlelerini nasıl şekillendirebilecekleri hakkında fikir sahibi olabilirler. Büyük veriler aynı zamanda müşterilere Varlık Yönetimi ürünlerinden faydalanabilecek veya bunlara faydası olabilecek müşterilere hizmette firma içinde işbirliği yapabileceğimiz alanları tespit etmemize yardımcı olur.

JPMorgan Chase’in bir parçası olmanın değeri

235,000 kişilik JPMorgan Chase küresel organizasyonunda ortaklaşa çalışma kabiliyeti kuruluşumuzun benzersiz özelliklerinden bir tanesidir. Bizlere daha fazla mali ihtiyaçlarında müşterilerimize yardımcı olma fırsatını verirken dünya klasında bir küresel bir platform ile altyapıdan yararlanmamıza izin vermektedir .

Kuruluşlarda birlikte çalışma

Varlık Yönetimi, JPMorgan Chase’in farklı kuruluşlarını bağlayan bir merkez olarak benzersiz şekilde konumlanmıştır. Tüketici ve Toplum Bankacılığı, kredi kartları, bankacılık ve ipotekler konusunda GWM ile kesişmektedir. GWM, Chase Varlık Yönetiminin yatırım ürünleri için çözüm sunmaktadır. Kurumsal ve Yatırım Bankası, saklama hizmetlerinde, ayrıca müşterilerin geçiş durumları sırasında ve nakit yönetimi veya bireysel varlık yönetimine ihtiyaç duymaları halinde hem GİM hem de GWM ile birlikte çalışmaktadır.

Ortak altyapıdan faydalanma

JPMorgan Chase platformu, bizler için önemli bir rekabetçi avantaj sunmaktadır.

Siber güvenlikten dijital yeterlilikler ve ortak gayrimenkul kadar birçok temel altyapı yeterliliğinden, bunları kendimizin sıfırdan kurmasına gerek olmadan yararlanabilmekteyiz. Aşağıdakileri değerlendirin: GWM müşterilerimizin %40’ı, ayda bir Chase bireysel şubelerini de kullanmaktadır. Biz, JPMorgan Chase markasının gücünden hem faydalanıyor hem de bu güce güç katıyoruz.

Gelecek için iyi konumda

Müşterilerimize ve ortaklarımıza sunduğumuz performanstan gurur duyuyoruz, önümüzdeki fırsatlardan heyecan duyuyoruz. Bildiğimiz gibi birinci sınıf şekilde birinci sınıf iş yapmaya odaklanırsak ve sağlam kontrollerin desteğinde güçlü yatırım performansı ile ürün yeniliği sunmaya devam edersek, başarı kaçınılmaz olacaktır .

Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık Yönetimi
(İMZA)

2015 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

Kuruluşa dair seçili bilgiler

- 1800’lerin ortasında aşılana güvene dayalı zihniyet
- 2004 yılından bu yana her yıl pozitif müşteri varlık akışları
- 2.4 trilyon \$’lık müşteri varlığı
- 12.1 milyar \$ rekor kazanç
- 84 milyar \$’lık rekor kredi bakiyesi
- 27 milyar \$’lık rekor ipotek bakiyesi

- kümülatif uzun vadeli aktif yatırım fonu akışlarında 1 numara (2010—2015)
- kümülatif uzun vadeli aktif + pasif yatırım fonu /ETF akışlarında 3 numara (2010—2015)
- En üst düzey portföy yönetimi yeteneklerinde %95’in üzerinde şirkette tutma oranı
- 250 araştırma analisti, 30+ piyasa stratejisti, 5,000+ senelik şirket ziyareti
- küresel para piyasası fonunda 2 numara

Liderlik pozisyonları

- Dünya Genelinde 1 Numaralı Kurumsal Para Piyasası Fonu Yöneticisi (*iMoneyNet*, Eylül 2015)
- Dünyada 1 numaralı Özel Banka (*Global Finance*, Ekim 2015)
- Kuzey Amerika’da genelde 1 numaralı Özel Banka (*Euromoney*, Şubat 2016)
- Latin Amerika’da genelde 1 numaralı Özel Banka (*Euromoney*, Şubat 2016)

- ABD’de 1 numaralı Özel Sermaye Para Yöneticisi, (*Pensions & Investments*, Mayıs 2015)
- Lider Avrupa Kapsamlı Fon Yönetimi Firması (Thomson Reuters Extel, Haziran 2015)
- Asya’da En İyi Varlık Yönetimi Şirketi, (*The Asset*, Mayıs 2015).
- 2 Numaralı Hedge Fonu Yöneticisi (*Absolute Return*, Eylül 2015)

Kurumsal Sorumluluk



Peter Scher

Günümüz ekonomisinde, çok fazla insan – özellikle de çok fazla genç insan – bir kenara itiliyor. 5 milyondan fazla genç Amerikalı ne okula gidiyor ne de çalışıyor; genç siyah yetişkinler ise bu durumda olan kişiler arasında her beş kişiden birinden daha büyük bir oranla yer alıyor. Orta sınıfa yönelik güvenilir yollar yok olmuş durumda. Zaten iki yakalarını bir araya getirmekte zorlanan düşük gelirli aileler ekonomide daha da geri plana düşmekte.

Bu durum sürdürülebilir değildir. Daha fazla insanın ekonomik büyümeye katılıp ödülleri paylaşması için daha fazla fırsat oluşturulması, hem ahlaki hem de ekonomik bir zorunluluktur.

Ancak, hükümetin bu sorunu tek başına çözemeyeceği kesin. Özel sektörün ön plana çıkıp çözümün bir parçası olması gerekiyor.

JPMorgan Chase & Co. Çalışanlar, uzmanlık ve teknoloji gibi firmamızın varlıklarından bu eğilimleri ele almak üzere faydalıyor. Her yıl, dünya çapında fırsata erişimi artırma ve ekonomik hareketliliği ilerletme amaçlı programlara 200 milyon \$'nin üzerinde yardım parasını yönlendiriyoruz.

Bu çabalara, işimizin diğer yönlerine olduğu kadar özen gösterip analiz uyguluyoruz. Kurumsal yardımseverliğin geleneksel örneklerinin aksine, stratejik yatırımlarımız sağlam veri ve araştırma ile sağlanmaktadır. Avrupa 'dan Asya'ya kadar uzanan ülkelerde neredeyse 50 milyon Amerikan hanesinin mali durumuna ilişkin özel verilerimizden gerçek zamanlı işgücü piyasası dinamiklerine kadar yenilikçi araştırmayı desteklemekteyiz.

Firmamızın yeterliliklerinin çalıştırılması

Çabalarımız, firmamızın yeterliliklerini en iyi şekilde çalıştırabileceğimiz ve en etkili şekilde değişimi meydana getirebileceğimiz alanlara odaklanmıştır. Dört yıllık üniversite diploması değil lise diploması isteyen milyonlarca iş hem ABD'de hem de Avrupa'da doğuyor. New Skills at Work (işte yeni beceriler) girişimimiz sayesinde iş arayanlar ile somu fırsatları günümüzün yüksek kaliteli işleri için doğru becerileri edinmelerini sağlayarak bir araya getiriyoruz.

Bu konudaki çalışmalarını, gençleri – özellikle de okulu bırakma riski yüksek olanlar, işsizler veya düşük ücretli işlere takılıp kalanlar - dolgun ücretli, uzun süreli bir kariyere giden yola çıkarmak için gerekli eğitim ve becerileri kazandırmak üzere “New Skills for Youth” (Gençler için Yeni Beceriler) adında yeni bir iddialı program ile genişletiyoruz .

Small Business Forward (Küçük İşletmeler İleri) aracılığıyla, çoğunlukla azınlık ve yerel, küçük işletme sahiplerine kapatılan kapıları başarılı olmak için bu girişimcilerin ihtiyaç duydukları sermaye ve desteği sağlayan programlar ile yatırımları meydana getirerek açıyoruz. JPMorgan Chase Institute ve Financial Solutions Lab üzerinden düşük ve orta gelirli hanelerin mali açıdan daha sağlam hale gelmesine yardımcı olmak üzere tüketicilerin mali durumları konusundaki rakipsiz veri ve görüşlerimiz ile derin teknolojik uzmanlığımız uygulamaya döküyoruz. Global Cities Initiative (Küresel Şehirler İnisiyatifi), dünya şehirlerinin daha büyük fırsatları tetikleyecek ekonomik büyümeyi meydana getirmesine yardımcı olmaya devam etmektedir. Invested in Detroit üzerinden tüm bu parçaları Amerika'nın en sembolleşmiş şehirlerinden birisinin geri dönüşünü desteklemek ve hızlandırmak için bir araya getiriyoruz.

Tüm bu çabalar, daha büyük kitleler tarafından paylaşılan zenginliğin – ve daha fazla insana ekonomi merdiveni basamaklarından tırmanma fırsatını vermenin – yalnızca toplumlarımız için değil aynı zamanda şirketimiz için de iyi olduğu inancından kaynaklanmaktadır. 2015 yılında başardıklarımızdan büyük gurur duyuyor ve önümüzdeki yılda da bu önemli çalışmayı sürdürmeyi ve büyütmeyi canı gönülden istiyoruz.

Peter Scher
Kurumsal Sorumluluk Başkanı
(İMZA)

Detroit'in geleceğine 100 milyon \$ yatırım

JPMorgan Chase'in Detroit'teki kökleri, eski tarihli ve başarılı bir kamu-özel sektör ortaklığına dayanmaktadır. 1930'lu yıllarda hükümetin ulusun bankacılık sistemini yeniden başlatma planının bir parçası olarak National Bank of Detroit'in kuruluşu. Şehre olan sadakat geçmişimize dayanarak — ve bir kez daha kamu sektörü, kar amacı gütmeyen ve özel sektörlerle işbirliği yaparak— Detroit'in toparlanmasını hızlandırma amaçlı 10 milyon \$ ve 5 yıllık programımızın ikinci yılındayız:

- konut ve karma kullanımlı projeleri finanse etme, toplumsal kalkınma kredileştirme ortaklarımız ile başlattığımız iki yeni fondaki 50 milyon \$ ile şehirdeki küçük işletmelerin büyümesine ve istihdam yaratılmasına yardım etme amaçlı toplam kredide 35 milyon USD verdi.

- şehrin semtlerindeki yıkımı gidermek için kapasitesini büyüttüğünden Detroit Land Bank'a önemli bir finansal destek verdi



- Şehrin işgücü liderlerine Detroit işletmeleri ve çalışanları için yeni vizyon ve stratejilerini oluşturmak üzere önemli görüşlerle donatarak Detroit işgücü sisteminin detaylı bir görünümünü sunan türünün ilk örneği bir araştırma geliştirdi — şehir sakinlerinin demografik bilgileri ile becerileri, şehirdeki işgücü pazarı bilgileri ve eğitim kurumlarının mevcut altyapısı.

- Focus'u büyüttü: HOPE'un 250'den fazla Detroit sakinini üretim ve bilgi teknolojisindeki işlere dört yıl gibi bir zamanda hazırlayan, ulusal düzeyde takdir toplayan eğitim programı .

- W.K. Kellogg Vakfı ile birlikte 6.5 milyon \$'lık Renkli Girişimciler Fonunu kurarak Detroit'in azınlıkların sahibi olduğu işletmeleri için sermayeye erişim imkanlarını genişletti. Detroit Kalkınma Fonu tarafından yönetilen fon, şehirdeki ev yenileme talebini karşılama konusunda kritik öneme sahip küçük yüklenicilere özellikle ağırlık vererek kredi ve teknik destek sağlayacaktır.

- JPMorgan Chase ve Macomb Community College tarafından 2014 yılında başlatılan 2.7 milyon \$'lık Yenilik Fonu sayesinde 10 Detroit bölgesinde yeni kurulan şirketin büyümesini sağlayarak ekonomik kalkınmaya ve istihdam artışına canlılık getirdi.

- 2014 yılından bu yana, dünyanın her yerinden 36 JPMorgan Chase çalışanını, belirli operasyonel sorunları çözmelerine yardımcı olmak ve gelecek dönemdeki sürdürülebilirliği planlamak üzere Detroit'teki 11 kar amacı gütmeyen kuruluş ile yoğun şekilde çalışmaya gönderdi.

Yeni Yetenekler İş Başında

İşsizlik oranları dünya çapında birçok toplumda düşerken, gençler, renkli ırka mensup insanlar ve istihdama ulaşma konusunda birçok engelle karşılaşanlar arasında inatla yüksek düzeyde seyretmektedir. Bunun nedenleri de çözüm yolları da karmaşıktır. 250 milyon \$'lık New Skills at Work girişimimiz, ara eleman ihtiyacı duyulan işlere giden yolların yaratılmasında, açık pozisyonları doldurmada zorlanan işverenler ile 21. yüzyıl ekonomisinde ihtiyaç duyulan eğitim ve öğrenim fırsatlarını yakalamaya çalışan iş arayanlara yardım edilmesine yönelik veriye dayalı yaklaşımları desteklemektedir . Bu zorluğa yönelik veriye dayalı yaklaşım, elde edilebilir olduğu için zordur. 2015 yılında, Birleşik Krallık, Fransa, İspanya, Almanya ve yedi Amerikan şehrindeki işgücü piyasası verileri ve eğilimlerini analiz eden raporları yayınladık . Bu raporlar, işverenler, eğitim programları, politikacılar ve iş arayanların arz ve talebi doğru değerlendirip bir nitelikli yetenekler grubunu geliştiren işgücü programları oluşturmak açısından gerekli olan istihbaratı sağlamaktadır. İlaveten, ABD'deki düşük gelirli toplumlarda sağlık hizmetlerini ve ön saflardaki kaliteli sağlık sektörü istihdamını finanse etmek için Vital Healthcare Capital'a 5 milyon \$'lık, 10 yıllık düşük faizli bir kredi olan ilk program bağlantılı yatırımımızı onayladık.



2016 başında, yerel sektörlerin ihtiyaçlarıyla örtüşen kariyere hazırlık programlarına yatırımda bulunarak gençlerin kariyere hazırlığını iyileştirmek üzere 75 milyon \$'lık küresel bir taahhüt olan New Skills for Youth'ı duyurduk.

Etkin ortaklıklar geliştirip, daha iyi sonuçları sağlamak için verileri kullanarak ve çalışanlara kariyer yollarıyla bağlantılı ara eleman isteyen işlere girmek için gerekli becerileri kazandırarak, fırsat çoğaltma yolunda en güçlü stratejilerden bazılarını destekliyoruz.

JPMorgan Chase Institute

2015 yılında, veri bakımından zengin analizleri kamu yararına sunma amacıyla kurulan küresel bir düşünce örgütü olan JPMorgan Chase Institute'ı kurduk. Enstitü, küresel ekonomiye ilişkin görüşler sunmak ve ekonomik zenginliği ilerletmek adına yenilikçi analizler sunmak amacıyla firma çapındaki uzmanlık ve piyasa erişimi ile güçlendirilmiş özel verilerimizi kullanmaktadır.

Enstitü, 2015 yılında Amerikalı tüketicilerin davranışlarına ışık tutan üç rapor yayınladı:

- İlk rapor, gelir ve tüketimdeki dalgalanmalara odaklanarak anonim işlem seviyesindeki tüketici verilerini analiz etti. Enstitü'nün çalışması, gelir spektrumu üzerindeki Amerikan hanelerinin finansal volatilité yaşarken, çoğunluğunun bu şoklardan çıkmak için uygun finansal tamponlardan yoksun olduğunu ortaya çıkardı.

- Enstitü, daha sonra benzin fiyatlarındaki büyük düşüş karşısındaki tüketici davranışını analiz etti. Önceki araştırmaların Amerikalı tüketicilerin benzin fiyatı indiriminden kaynaklanan ihtiyari ek gelirlerinin yarısından fazlasını tasarrufa yönlendirdiğini göstermesine rağmen, Enstitü araştırması gerçekte tüketicilerin bu ek gelirin kabaca %80'ini öncelikle mal ve hizmetlere harcadığını ortaya koydu.

- Aralık ayında, Enstitü araştırmacıların tüketici yaşına, gelirine ve ikametgahına veya üye işyeri türü ve büyüklüğüne göre harcama modellerini tespit etmesine izin veren, yerel toplumlar içindeki ticari tüketici harcaması hakkında daha önce hiç görülmemiş bilgiler sundu .

Firmanın benzersiz varlıkları ile büyük verilerin gücünden faydalanan Enstitü küresel ekonomiyi, karar alıcılara kritik konuları belirlemek ve ele almak için gerekli bilgileri verecek şekilde açıklamaktadır.

2015 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

Yerel ekonomi ve toplumların geliştirilmesi Finansal yeterliliğin artırılması

• Toplumsal kalkınma kredisi ve sermaye yatırımı olarak düşük ve orta gelirli toplumlara 3.1 milyar \$ verdi.

• 2014 yılından bu yana geleneksel kredilerden faydalanamayan küçük işletmelere ve toplum projelerine sermaye vererek toplumsal kalkınma finansal kuruluşları (CDFI) ağılarına 48 milyon \$ verdi. 42 CDFI'ya ilk planda yapılan 33 milyon \$'lık yatırım, ekonomik konutları korumak ve düşük gelirli toplumlarda küçük ölçekli işletmelerin büyümesini desteklemek üzere 226 milyon \$'lık ek sermayeden faydalanmıştır.



• Chicago Los Angeles ve New York'ta bulunan girişimcilere işletmelerini büyütmek için gerekli esnek sermayeyi sağlamak üzere Valley Ekonomik Kalkınma Merkezleri tarafından yönetilen 30 milyon \$'lık Ulusal Afrika Kökenli Amerikalı Küçük Ölçekli İşletme Fonunun kurulmasını desteklemek üzere 3 milyon \$ katkıda bulundu.

• 2015 yılındaki 3,200'den fazla iş ve çalışma fırsatı dahil olmak üzere 2014 yılından bu yana gençlere yönelik beceri temelli yaz istihdam fırsatlarına neredeyse 6 milyon \$ verdi.

• ABD çapındaki şehirlerde küresel işe alım stratejilerinin uygulanmasını desteklemek üzere 2.2 milyon \$ verdi ve ortak bir proje olan Küresel Şehirler İnisiyatifi aracılığıyla Stockholm ve Johannesburg'un ekonomik rekabetçiliği üzerine profiller yayınladı. Sürdürülebilir büyümeyi teşvik eden Brookings Institution ve JPMorgan Chase'in.

• 11 ülkedeki 1 milyon düşük gelirli bireyin mali sağlıklarını geliştirmek için gerekli bilgi ve araçları edinmesine yardımcı olarak 2014 yılından bu yana kar amacı gütmeyen kuruluşlara 45 milyon \$ verdi .

• Gelişmekte olan pazarlardaki sosyal girişimcilere tüm dünyadaki tüketiciler için devrimsel teknolojik yeniliklere odaklı olarak kaynak ve danışmanlık olarak 2 milyon \$ sağlamak üzere Bill & Melinda Gates Vakfı ile beraber Catalyst Fonunu kurdu.

• Amerikan hanelerin nakit akışı zorluklarını yönetmesine yardımcı olan finansal teknoloji ürünlerini tespit etmek üzere Financial Solutions Lab yarışmasının dokuz kazananını duyurdu. Kazananlara, geliştirme çabalarını hızlandırmaları için 3 milyon \$ değerinde sermaye, teknik destek ve danışmanlık verildi. Lab, tüketici mali sağlığını iyileştirmek amacıyla umut vaat eden yenilikleri tespit etmek ve ölçeklendirmek üzere Finansal Hizmetlerde Yenilik Merkezi ile birlikte başlatılan 30 milyon \$'lık bir programdır.

• Gelişmekte olan pazarlarda finansal hizmetlerde yenilikleri teşvik amacıyla Accion Frontier Inclusion Fonuna 7.5 milyon \$ verdi . JPMorgan Chase, 58 milyondan fazla kişinin yaşam standartlarının iyileştirilmesini sağlayan yatırımları gerçekleştirmek üzere 68 milyon \$ harcadı.

• Bankacılık sistemine yeni giriş yapan tüketiciler için "güvenli" hesaplar sunmak üzere yeni BankOn 2.0 ulusal hesap standartlarını destekledi. Chase Liquid®, bu önemli yeni standartları karşılayan örnek bir hesap olarak belirlenmiştir.

Ordu mensupları, gaziler ve ailelerinin desteklenmesi

• JPMorgan Chase ve diğer 10 şirket tarafından 2011 yılında gazilerin istihdam edilmesi için kurulan bir işveren koalisyonu olan 100,000 İş Misyonunun gelişimini duyurdu. Yeni adıyla Gazilere İş Misyonu, koalisyonun 1 milyon gazie istihdam yaratmayı taahhüt eden 220 işvereni kapsamına aldığı göstermektedir. 2011 yılından bu yana koalisyon üyeleri 314,000 gazie istihdam sağladı — sağlanan bu iş fırsatlarının 10,000'den fazlası JPMorgan Chase'ten kaynaklandı.

• Gaziler ve ailelerini desteklemek adına Hayırseverlik — Birleşen Güçler Etkisi Sözüne yönelik 20 milyon \$'lık taahhüdün ikinci yılında 7.5 milyon \$'nin üzerinde bağış gerçekleştirdi .

• Syracuse Üniversitesi Gaziler ve Asker Aileleri Enstitüsü'ne olan desteğini 2020 yılına kadar yapacak 14 milyon \$ 'lık katkıyla yeniledi. Diğer projelere ek olarak, bu katkı Gaziler Kariyer Geçiş Programının tamamına kaynak sağlamaya devam edecek; bu program sayesinde 3,400'ü aşkın 11 Eylül sonrası gazi ve asker eşi 2011 yılından bu yana 4,600 sertifika almaya hak kazandı.

• Yaklaşık 150 milyon \$ değerinde 800'den fazla ipoteksiz evi firmanın kar amacı gütmeyen ortakları aracılığıyla bağışlayarak ihtiyaç sahibi asker ailelerini destekledi.

Yerel toplumlara ilişki

• 47,000 'den fazla çalışmam gönüllü işlere yönlendirdi ve kar amacı gütmeyen ortaklarımızın yerel toplumlara hizmet etme kapasitelerini arttırmasına destek olmak üzere uzmanlıklarını tam zamanlı olarak uygulamaya dökmek üzere 32 üst düzey yöneticisi Detroit ve Mumbai'ye gönderdi.

• Kar amacı gütmeyen kuruluşlara yönelik yenilikçi, teknoloji çözümleri geliştirmek üzere çalışanlarımızın teknik deneyiminden faydalanan bir program olan Sosyal Fayda İçin Teknoloji aracılığıyla 31,000 saatten fazla beceriye dayalı gönüllü faaliyeti organize etti .

Sosyal İyilik İçin Teknoloji, dünya genelinde 100'den fazla kar amacı gütmeyen kuruluşu, 3.3 milyon \$ tutarında sosyal değer katkısı yaptı.

• Bir JPMorgan Chase programı olan ve 120 derisi renkli adamı lise, üniversite ve sonrasında başarılı olmaya hazırlayan Bursiyerlik Girişiminin uygulanmasının birinci yılını tamamladı. Bursiyerler, All Star Kod teknoloji geliştirme atölye çalışması ile birlikte 30 günden uzun süreli ders dışı akademik ve liderlik programına katıldılar.



Sürdürülebilir yatırımda yeniliğin teşvik edilmesi

• Şeyseller'in deniz yaşamı bölgelerinin %30'unu korumak üzere ilk iklim uyumu borç takası yapılandırılan Nature-Vest 'i desteklemeye devam etti . 2014 yılında JPMorgan Chase, Nature Conservancy'nin koruma finansmanı birimi olan NatureVest'in kurucu sponsoru oldu.

• ABD 'de 4 milyar \$'ın üzerinde yeşil ve sürdürülebilirlik temalı tahvile aracılık yüklenimi yaptı, yenilenebilir enerji projeleri için yaklaşık olarak 2 milyar \$ sermaye taahhüt edip bu tutarı ayarladı.

• İngiltere hükümeti ile işbirliği içinde demans hastalığına yönelik yeni tedavilere yatırımlar için lider ilaç şirketlerinden 100 milyon \$'ın üzerinde kaynak çeken Dementia Discovery Fonunu kurdu.

İçindekiler

Mali:

- 66 Beş Yıllık Konsolide Mali Noktaların Özeti
67 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri:

- 68 Giriş
69 Yönetici Genel Bilgisi
72 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları
75 Konsolide Bilanço Analizi
77 Bilanço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmelerden Doğan Nakit Yükümlülükleri
79 Konsolide Nakit Akış Analizi
80 Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanmasının Açıklaması
83 Faaliyet Alanı Sonuçları
107 İşletme Genel Risk Yönetimi
112 Kredi Risk Yönetimi
133 Piyasa Riski Yönetimi
140 Ülke Riski Yönetimi
142 Model Risk Yönetimi
143 Anapara Riski Yönetimi
144 Operasyonel Risk Yönetimi
146 Yasal Risk Yönetimi
147 Uyum Riski Yönetimi
148 İtibar Riski Yönetimi
149 Sermaye Yönetimi
159 Likidite Risk Yönetimi
165 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri
170 Muhasebe ve Raporlama Alanında Gelişmeler
172 Rayiç Değerden Borsa Dışında Alınıp Satılan Emtia Türev Sözleşmeleri
173 Geleceğe Yönelik Beyanlar

Denetlenmiş mali tablolar:

- 174 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu
175 Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu
176 Konsolide Mali Tablolar
181 Konsolide Mali Tablolara İlişkin Notlar

Ek bilgi:

- 309 Çeyrek döneme ait seçilmiş mali veriler
311 Terimler Sözlüğü

Finansal

BEŞ YILLIK KONSOLİDE MALİ NOKTALARIN ÖZETİ

(denetlenmemiş)

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

	2015	2014	2013	2012	2011
Seçilmiş gelir tablosu verileri					
Toplam net gelir	\$ 93,543	\$ 95,112	\$ 97,367	\$ 97,680	\$ 97,843
Toplam faiz dışı gider	59,014	61,274	70,467	64,729	62,911
Karşılık öncesi kar	34,529	33,838	26,900	32,951	34,932
Kredi zararları karşılığı	3,827	3,139	225	3,385	7,574
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	30,702	30,699	26,675	29,566	27,358
Gelir vergisi gideri	6,260	8,954	8,789	8,307	8,402
Net gelir	\$ 24,442	\$ 21,745	\$ 17,886	\$ 21,259	\$ 18,956
Hisse başına kazanç verileri					
Net gelir: Temel	\$ 6.05	\$ 5.33	\$ 4.38	\$ 5.21	\$ 4.50
Seyreltilmiş	6.00	5.29	4.34	5.19	4.48
Hisse senetleri ortalaması: Temel	3,700.4	3,763.5	3,782.4	3,809.4	3,900.4
Seyreltilmiş	3,732.8	3,797.5	3,814.9	3,822.2	3,920.3
Piyasa ve adi hisse başı verileri					
Toplam piyasa değeri	\$ 241,899	\$ 232,472	\$ 219,657	\$ 167,260	\$ 125,442
Dönem sonunda hisseler	3,663.5	3,714.8	3,756.1	3,804.0	3,772.7
Hisse fiyatı^(a)					
Yüksek	\$ 70.61	\$ 63.49	\$ 58.55	\$ 46.49	\$ 48.36
Düşük	50.07	52.97	44.20	30.83	27.85
Yakın	66.03	62.58	58.48	43.97	33.25
Hisse başına defter değeri	60.46	56.98	53.17	51.19	46.52
Hisse başına maddi defter değeri ("TBVPS") ^(b)	48.13	44.60	40.72	38.68	33.62
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	1.72	1.58	1.44	1.20	1.00
Seçilmiş rasyolar ve ölçütler					
Adi hisse senedi getirisi ("ROE")	11%	10%	9%	11%	11%
Maddi adi hisse senedi getirisi ("ROTCE") ^(b)	13	13	11	15	15
Varlık getirisi ("ROA")	0.99	0.89	0.75	0.94	0.86
Masraf oranı	63	64	72	66	64
Kredilerin mevduatlara oranı	65	56	57	61	64
Yüksek kaliteli likit varlıklar ("HQLA") (milyar cinsinden) ^(c)	\$ 496	\$ 600	\$ 522	341	İlgisiz
Özkaynak I. Kuşak ("CET1") sermaye oranı ^(b)	11.8%	10.2%	10.7%	11.0%	10.0%
1. kuşak sermaye oranı ^(d)	13.5	11.6	11.9	12.6	12.3
Toplam sermaye oranı ^(d)	15.1	13.1	14.3	15.2	15.3
1. kuşak kaldıraç oranı ^(d)	8.5	7.6	7.1	7.1	6.8
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)					
Ticari varlıklar	\$ 343,839	\$ 398,988	\$ 374,664	\$ 450,028	\$ 443,963
Menkul kıymetler	290,827	348,004	354,003	371,152	364,793
Krediler	837,299	757,336	738,418	733,796	723,720
Ana Krediler	732,093	628,785	583,751	555,351	518,095
Toplam varlıklar	2,351,698	2,572,274	2,414,879	2,358,323	2,264,976
Mevduatlar	1,279,715	1,363,427	1,287,765	1,193,593	1,127,806
Uzun vadeli borç ^(e)	288,651	276,379	267,446	248,521	255,962
Adi hisseleri öz sermaye	221,505	211,664	199,699	194,727	175,514
Toplam öz sermaye	247,573	231,727	210,857	203,785	183,314
Personel sayısı					
234,598	241,359	251,196	258,753	259,940	
Kredi kalitesi ölçütleri					
Kredi zararları karşılığı	\$ 14,341	\$ 14,807	\$ 16,969	\$ 22,604	\$ 28,282
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	1.63%	1.90%	2.25%	3.02%	3.84%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(f)	1.37	1.55	1.80	2.43	3.35
Sorunlu varlıklar	\$ 7,034	\$ 7,967	\$ 9,706	\$ 11,906	\$ 11,315
Net zarar yazmalar	4,086	4,759	5,802	9,063	12,237
Net zarar yazma oranı	0.52%	0.65%	0.81%	1.26%	1.78%

Not: 1 Ekim 2015 ve 1 Ocak 2015 itibarıyla geçerli olmak üzere JPMorgan Chase & Co. Sırasıyla (1) borç ihracı maliyetlerinin sunumu ve (2) düşük gelirli konut vergi indirimi kapsamına giren ekonomik konut projelerine yatırımlara ilişkin yeni muhasebe kılavuzunu geriye dönük olarak kabul etmiştir. Daha fazla bilgi için 80-82. sayfalardaki Firma'nın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanımına İlişkin Açıklama ve Mutabakat, 170. sayfadaki Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri ile Not 1'e bakınız.

(a) JPMorgan Chase adı hisseleri için gösterilen hisse fiyatları, New York Borsası'ndan alınmıştır.

(b) TBVPS ve ROTCE GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu ölçütler hakkında daha ayrıntılı bilgi için 80-82. sayfalarda yer alan Firmamızın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanmasını okuyabilirsiniz.

(c) HQLA, 31 Aralık 2015 itibarıyla nihai ABD kuralı (U.S. LCR) kapsamında likidite yeterlilik oranına dahil edilebilen varlıkların miktarını ve nihai kuralın geçerlilik tarihinden önce 31 Aralık 2014 itibarıyla ve önceki dönemler için Basel III likidite karşılama oranı ("Basel III LCR") kapsamında Firma'nın tahminini gösterir. Firma, 31 Aralık 2012 tarihine kadar HQLA tahminine başlamadı.

Ek bilgi için 160. sayfadaki HQLA'ya bakınız.

(d) Basel III Geçiş kuralları, 1 Ocak 2014'te yürürlüğe girmiştir. Önceki dönem verileri Basel I kurallarına dayanır. 31 Aralık 2014 itibarıyla, sunulan oranlar, Basel III İleri Geçiş Yaklaşımı kapsamında hesaplanır. Basel III kapsamındaki CET1 sermaye, Basel I kapsamındaki 1. kuşak öz sermayenin yerini almıştır. 1 Ocak 2014'te Basel III'ün yürürlüğe girmesinden önce, Basel I kapsamındaki 1. kuşak öz sermaye GAAP dışı ölçüttür. Basel III ve yasal sermayenin GAAP dışı mali ölçütleri hakkında ek bilgi için 149-158. sayfalardaki Sermaye Yönetimi'ne bakınız.

(e) Sunulan her yıl için 31 Aralık itibarıyla, sırasıyla, 2011.8 milyar \$, 207.0 milyar \$, 198.9 milyar \$, 200.1 milyar \$ ve 230.5 milyar \$'lık teminatsız uzun vadeli borcu içerir.

(f) Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri – satın alınmış sorunlu ("PCI") kredilerin etkisi hariçtir; GAAP dışı finansal ölçüt. Bu ölçütlere ilişkin bilgi için 80-82. sayfalarda Firma'nın GAAP Dışı Finansal Ölçütlerinin Açıklaması ve Mutabakatı'na bakınız. Detaylı bilgi için , 130-132. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığı'na bakınız .

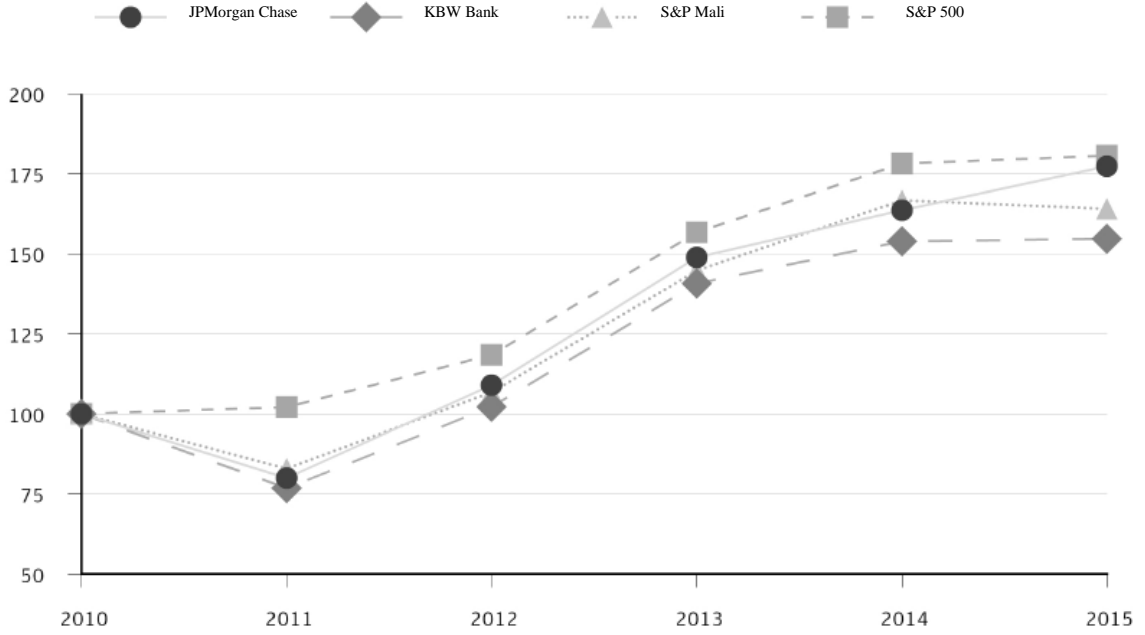
HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

Aşağıdaki tablo ve grafik JPMorgan Chase & Co. hisselerinin (“JPMorgan Chase” ya da “Firma”) beş yıllık bileşik toplam getirisini S&P 500 Endeksi, KBW Bank Endeksi ve S&P Mali Endeksinin bileşik getirisiyle karşılaştırmaktadır. S&P 500 Endeksi ekonominin farklı sektörlerinde bulunan lider firmaları kapsayan ve sık sık kendine atıfta bulunulan Amerika Birleşik Devletleri (“Amerikan”) hisse referans sistemidir. KBW Bank Endeksi, bankaların performansını ve ABD’de piyasada alınıp satılan tasarrufları gösterir ve 24 önde gelen ulusal para merkezi, bölgesel banka ve tasarruf kuruluşundan oluşur. S&P Mali Endeksi hepsi S&P 500 bileşenleri olan 87 finans şirketinin bulunduğu bir endekstir. Firma her iki sektör endeksinin de parçasıdır.

Aşağıdaki tablo ve grafik 31.12.10’de 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)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
JPMorgan Chase	\$ 100.00	\$ 80.03	\$ 108.98	\$ 148.98	\$ 163.71	\$ 177.40
KBW Bank Endeksi	100.00	76.82	102.19	140.77	153.96	154.71
S&P Mali Endeksi	100.00	82.94	106.78	144.79	166.76	164.15
S&P 500 Endeksi	100.00	102.11	118.44	156.78	178.22	180.67

31 Aralık (dolar)



Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

JP Morgan Chase'in 31 Aralık 2015'te sona eren yıla ait Faaliyet Raporu'nun ("Faaliyet Raporu") bu bölümünde JPMorgan Chase'in mali durumunun ve faaliyetlerinin sonuçlarının yönetim tarafından tartışması ve analizi (MD&A) verilmiştir. Bu Faaliyet Raporu'nda kullanılan terimlerin tanımları için 311-315. sayfalardaki terimler sözlüğüne bakınız. Bu Faaliyet Raporu'nda yer alan MD&A, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Bu ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Bu risk ve belirsizlikler Firma'nın sonuçlarının bu gibi ileriye dönük beyanlarda yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir. Bu risk ve belirsizliklerin bir kısmı burada (173. sayfadaki ileriye dönük beyanlara bakınız) ve Form 10-K'da 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ait JP Morgan Chase Faaliyet Raporu'ndaki ("2015 10-K Formu"), burada atıf yapılan Bölüm I, Madde 1A: Risk faktörlerinde açıklanmıştır.

GİRİŞ

1968 yılında Delaware yasaları uyarınca kurulan bir finans holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co lider bir küresel mali hizmetler firması ve 31 Aralık 2015 itibarıyla 2.4 trilyon dolar varlığı, 247.6 milyar \$ hissesi ve dünya çapında gerçekleştirdiği işlemleriyle ABD'nin en büyük bankacılık kuruluşlarından birisidir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. JPMorgan ve Chase isimleri altında, JPMorgan Chase Bank, N.A., ABD'de milyonlarca müşteriye ve dünyanın tanınmış kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

Firma faaliyetleri, yönetime rapor verilmesi amacıyla, dört ana faaliyet alanı ve Kurumsal olarak ayrılmıştır. Firma'nın tüketici faaliyet alanı, Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB") faaliyet alanıdır. Firmanın toptan faaliyet alanları, Kurumsal ve Yatırım Bankası ("CIB"), Ticari Bankacılık ("CB"), ve Varlık Yönetimi ("AM")'dir. Firmanın faaliyet alanlarının ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları için, 83 – 106. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçları'na ve Not 33'e bakınız.

JPMorgan'ın en önemli bankacılık iştirakleri, ABD'de 23 eyalette şubeleri bulunan ulusal bir bankacılık ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank, National Association ("JPMorgan Chase Bank") ve Firma'nın kredi kartı veren bankası olan ulusal bankacılık kurumu, Chase Bank USA, National Association'dur ("Chase Bank USA, N.A."). JPMorgan Chase'in bankacılık dışı en önemli iştiraki JP Morgan Securities LLC ("JPMorgan Securities") Firma'nın ABD'deki yatırım bankacılığı firmasıdır. JPMorgan Chase'in Banka ve banka dışı iştirakleri ulusal olarak ve yurtdışı şube ve iştirakleri, temsilcilikleri ve yabancı banka iştirakleriyle yurtdışında faaliyet göstermektedir. Firmanın İngiltere'deki ana işletme iştiraklerinden biri olan J.P. Morgan Securities plc, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın bir iştirakidir.

YÖNETİCİ GENEL BİLGİSİ

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yönelik bu genel bakış, seçilmiş bilgilerin üzerinde durmaktadır ve bu Faaliyet Raporu'nu okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermeyebilir. Firmayı ve pek çok iş kolunu etkileyen eğilimleri ve belirsizlikleri olduğu kadar işletme riskleri ve muhasebe alanındaki önemli varsayımları iyice anlamak için bu Faaliyet Raporu'nun tamamı okunmalıdır.

JPMorgan Chase'in mali performansı

31 Aralıkta sona eren yıl

(hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)

	2015	2014
Seçilmiş gelir tablosu verileri		
Toplam net gelir	\$ 93,543	\$ 95,112
Toplam faiz dışı gider	59,014	61,274
Karşılık öncesi kar	34,529	33,838
Kredi zararları karşılığı	3,827	3,139
Net gelir	24,442	21,745
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	6.00	5.29
Özkaynak getirisi	11%	10%
Sermaye oranları^(a)		
CET1	11.8	10.2
1. Kuşak sermaye	13.5	11.6

(a) Verilen oranlar, Basel III geçiş kurallarına göre hesaplanmaktadır ve Collins Floor'u temsil etmektedir. Basel III hakkında ek bilgi için 149-158. sayfalardaki Sermaye Yönetimi'ne bakınız .

2015 Sonuçlarının Özeti

JPMorgan Chase, tüm 2015 döneminde 24.4 milyar \$ ya da hisse başına 6.00 \$ net rekor gelir ve 93.5 milyar \$ net kazanç bildirdi. Net gelir, 2014 yılının 21.7 milyar \$'lık net gelirine kıyasla 2.7 milyar \$ artış göstermiştir. Yılın ROE oranı önceki yılın %10'luk değerine göre %11 yükselmiştir.

2015 yılında toplam net gelirdeki artış, kısmen net kazançtaki düşüş ve kredi zararları karşılıklarındaki artışla dengelenen vergilerdeki düşüş ve düşük faiz dışı giderden kaynaklanmıştır. Net kazançtaki düşüş ise baskın olarak düşük kurumsal özel sermaye kazançlarından, işin sadeleştirilmesinin etkisini yansıtan CIB gelirindeki düşüşten ve düşük CCB Mortgage Bankacılığı kazancından kaynaklanmıştır. Bu düşüşler, başta CCB olmak üzere Kurumsal ve yüksek işletme kiralaması gelirindeki hukuki anlaşmalardan elde edilen kazanç ile kısmen dengelenmiştir .

(Faiz dışı giderdeki düşüş ise işin sadeleştirilmesinin etkisiyle CIB giderindeki düşüşten ve kısmen işe yapılan yatırımlarla karşılanan baskın olarak personel sayısı ile ilişkili giderlerdeki düşüşlerin ve mesleki ücretlerdeki düşüşün etkisiyle verimlilikler sonucu CCB giderindeki düşüşten kaynaklanmıştır . Bu değişikliklerin sonucu olarak, Firma'nın genel giderler oranı 2015 yılında önceki yıla göre daha düşüktü.

Kredi zararları karşılığı Petrol ve Gaz portföyündekiler dahil değer kayıplarının etkisiyle toptan karşılıktaki artışın etkisiyle önceki yıla göre artış göstermiştir. Kredi aracılık yüklenimindeki disiplinin devam etmesi ile artan konut fiyatlarının ve işsizlik seviyelerindeki düşüşün tetiklediği ekonomideki iyileşme nedeniyle net zarar yazmalarındaki düşüşün etkisiyle tüketici karşılığı düştü. Bu da kısmen de olsa kredi zararları karşılığındaki daha düşük azalma ile dengelendi.

Kredi zararları toplam firma geneli karşılığı 2015 yılında 14.3 milyar \$ olup, kredi zararı karşılama oranı %1.37 olarak gerçekleşmiştir; geçen sene %1.55 olan bu oran içinde, ("PCI") portföyü yer almamaktadır. Firma'nın elde tutulan tahakkuk etmeyen kredilere ilişkin kredi zararları karşılığı, PCI portföyü ve kredi kartı hariç, %117 olup, 2014 için ise %106'dır. Firma genelinde net zarar yazmalar sene için 4.1 milyar \$ olup, 2014'teki rakamdan 673 milyon \$ daha düşüktür. Yıl sonu itibarıyla sorunlu varlıklar 7.0 milyar \$ olup, 933 milyon \$ düşüş göstermiştir.

Firmanın sonuçları, güçlü kredi ve tüketici mevduatı büyümesi sayesinde, dört ana rapor edilebilir faaliyet alanında kaydedilen güçlü performansı yansıtmaktadır. Firma çapında ortalama ana krediler önceki yıla göre %12 artış göstermiştir. CCB içinde, Tüketici ve İşletme Bankacılığı ortalama mevduatları önceki yıla göre %9 artmıştır. Önceki yıla göre %20'lik artışla Firma'nın yıl sonunda neredeyse 23 milyon aktif mobil müşterisi bulunuyordu. Kredi kartı satış hacmi (Ticari Kart hariç) sene için %7 artış göstermiş olup üye işyeri işleme hacmi %12 yükselmiştir. CIB Dealogic'e göre Küresel Yatırım Bankacılığı Ücretleri bakımından 1. sıradaki yerini korudu . CB, önceki yıla göre kıyasla %11 artışla rekor seviyede ortalama krediye sahipti. CB ayrıca, önceki yıla göre %10 artışla 2.2 milyar \$ rekor brüt yatırım bankacılığı kazancına sahiptir.

AM, pozitif net uzun vadeli müşteri akışlarına sahipken yönetim altındaki yatırım fonlarının %80'inin ("AUM") son beş yılda ya 1. ya da 2. kuartilde kendilerine yer bulmasıyla güçlü yatırım performansı göstermeye devam etmiştir. AM, aynı zamanda ortalama kredi bakiyelerini 2015 yılında %8 oranında arttırmıştır .

2015 yılında, Firma müşterilerine ve mudilerine hizmet edip kuruluşlarına yatırım yaparken ve ortaklarına güçlü bir getiri kazandırırken stratejisini ve finansal mimarisini yasal ve sermaye gereklilikleri ile bankacılık ortamını değiştirmeye yönelik uyarlamaya devam etmiştir.

Önemli olan şu ki Firma bilanço optimizasyonu ile sermayesini, GSIB ek ücretini ve giderlerini yönetmeye ilişkin olanlarla da dahil 2015 yılı mali hedeflerinin tümünü aşmıştır. Sermaye konusunda, Firma yılı sırasıyla 173.2 milyar \$ ve %11.6 tahmini Basel III Gelişmiş Aşamalı CET1 sermayesi ve oranı ile tamamlayarak yaklaşık %11'lik Basel III Aşamalı Gelişmiş ve Standart CET1 oranlarına ulaşma yönündeki sermaye hedefini aşmıştır. Firma, toptan faaliyet dışı mevduatları, 3. kademe varlıkları ve türev itibari tutarlarının düşürülmesi sayesinde yakalanan %3.5'lik GSIB ek ücreti ile yılı tamamlayarak GSIB sermaye ek ücretini düşürme hedefini de aşmıştır.

Firmanın aşamalı ek kaldıraç oranı ("SLR") %6.5, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin aşamalı SLR'si ise %6.6'ydı. Firma aşamalı ABD likidite karşılama oranı ("LCR") ile de uyumluydu ve 2015 yılı sonu itibariyle HQLA'sı 496 milyar \$'dı.

Firma'nın hisse başına maddi defter değeri önceki yıla göre %8 artışla 48.13 \$'dı. 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle öz kaynaklar toplamı 247.6 milyar dolardı.

Hisse başına maddi defter değeri ve Basel III Advanced Fully Phased-In ölçütlerinin her birisi GAAP dışı mali ölçütlerdir; bunlar, Firmanın sermaye pozisyonu ve likiditesini değerlendirmek ve izlemek amacıyla yönetim, banka düzenleyici kurumları, yatırımcılar ve analistler tarafından kullanılmaktadırlar. ABD son SLR kuralı kapsamında Basel III Advanced Fully Phased-in ölçütleri ve SLR konusunda daha fazla bilgi için, 149-158. sayfalardaki Sermaye Yönetimi'ne bakınız, LCR ve HQLA hakkında daha fazla bilgi için 159-164. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi'ne bakınız.

Firma, 2015 yılında müşterileri için 2.0 trilyon dolarlık kredi ve sermaye sağlamıştır. Bunun içinde kuruluşlara kullandırılan 705 milyar \$ kredi, tüketicilere kullandırılan 233 milyar \$ ve Amerikalı küçük ölçekli işletmelere kullandırılan 22 milyar \$'lık kredi bulunmaktadır. 2015 yılında Firma müşterileri için 1.0 trilyon dolarlık sermaye sağlamıştır. Bunlara ilaveten, eyaletler, belediyeler, hastaneler ve üniversiteler dâhil olmak üzere kar amacı gütmeyen kuruluş ve devlet kurumuna 68 milyar \$ kredi ve sermaye sağlandı.

Firma, esas olmayan, büyük ölçekli olmayan veya uygun düzeyde getiri sağlamayan işlerden, ürünlerden veya müşterilerden, esas müşterilerine yönelik esas faaliyetlere odaklanmak ve Firma'ya yönelik riskleri düşürmek adına çıkarak iş sadeleştirme amacına büyük oranda ulaşmıştır. İş sadeleştirme girişimi 2015 yılında kazanç oluşumunu etkilemiş olmasına rağmen, Firma'nın karlılığı üzerinde anlamlı bir etki meydana getirmedir. Firma, kendi içinde daha fazla tutarlılık ve verimlilik yakalamak adına operasyonel fonksiyonlar ve süreçleri basitleştirmeye, sadeleştirmeye ve merkezileştirmeye odaklanmaya devam etmektedir. Bu amaçla, Firma tüzel kişilik yapısını basitleştirme, Küresel Teknoloji fonksiyonunu sadeleştirme, sağlayıcı kullanımını rasyonelize etme ve emlak konumlandırma stratejisini optimum seviyeye getirme konusunda ilerleme kaydetmeye devam etmektedir.

İş Genel Görünümü

Bu mevcut beklentiler, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlardır. Bu ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Bu risk ve belirsizlikler Firma'nın sonuçlarının bu gibi ileriye dönük beyanlarda yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir. 173. sayfasındaki İleriye Dönük Beyanlara ve 8-18. sayfalardaki Risk Faktörleri bölümüne bakınız.

İş Genel Görünümü

JPMorgan Chase'in 2016'in tüm dönemine ilişkin beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine, ABD'deki ve Firmanın iş yaptığı diğer ülkelerdeki mevzuat gelişmelerine göre değerlendirilmelidir. Birbirine bağlı olan bu etmenlerin her biri Firma'nın ve çalışma alanlarının performansını etkileyecektir. Firma, yasal ve düzenleyici ortamın yanı sıra faaliyet gösterdiği ticari ve ekonomik ortamda devam eden gelişmelere yanıt olarak işletmelerinde ve faaliyetlerinde uygun düzeltmeleri yapmaya devam edecektir.

2016'nın ilk çeyreğinde, yönetim net faiz geliri ve net faiz marjının 2015 dördüncü çeyreği ile kıyaslandığında nispeten sabit kalmasını beklemektedir. 2016 içinde, faiz oranlarında değişiklik olmazsa, yönetim Aralık 2015'te Federal Reserve tarafından yapılan faiz oranı artışı ve kredi büyümesi neticesinde net faiz gelirinin 2015 yılındakine göre 2 milyar \$ daha yüksek olmasını beklemektedir.

Yönetim, 2016 yılında yaklaşık %10-%15'lik temel kredi büyümesi ile Firma'nın bilançosunun 2016 yılında yaklaşık 2.45 trilyon dolara yükselmesine neden olması beklenen perakende mevduatlarında artışın devam etmesini beklemektedir.

Yönetim, yönetilen faiz dışı kazancın, büyük oranda ortak logo işbirliği anlaşmalarının yeniden müzakere edilmesinden kaynaklı kart kazancındaki düşüş ile Mortgage Bankacılığı'nda kazancın düşmesine bağlı olarak 2015 yılı kazancına göre düşüş yaşanmasıyla 50 milyar dolar olmasını beklemektedir.

Firma, Petrol ve Gaz hariç tüketici ve toptan portföylerindeki olumlu kredi eğilimlerinin sonucu olarak dönem içi beklentilere göre daha düşük zarar yazmalar yaşamaya devam etmektedir. Yönetim, toplam net zarar yazmaların 2016 yılında yaklaşık 4.75 milyar dolara çıkmasını beklemektedir. 2015 yıl sonundan bu yana petrol fiyatlarına yönelik piyasa beklentilerindeki değişikliklere dayanarak, yönetim 2016 ilk çeyreğinde rezervlerin Petrol ve Gaz için 500 milyon \$, Metaller ve Madencilik için yaklaşık 100 milyon \$ kadar artabileceğine inanmaktadır.

Firma, büyüme ve yeniliğe yatırım yaparken giderlerini yönetme yönünde disiplinli bir yaklaşımı izlemeye devam etmektedir. Firma, gider tasarruflarını ek teknoloji ve pazarlama yatırımlarına yeniden yatırıp diğer büyüme girişimlerine kaynak sağlamak üzere ölçeğinden faydalanmak ve faaliyet verimliliklerini iyileştirmek istemektedir. Sonuç olarak, 2016 yılı Firma geneli düzeltilmiş giderin yaklaşık olarak 56 milyar \$ olması beklenmektedir (Firma geneli yasal giderler hariç).

Firma, ayrıca, GSIB ve geçerli sermaye gerekleri dahil çok sayıda bağlayıcı kısıtlama karşısında işletme ve müşteri ilişkilerini gözden geçirmek için sermaye değerlendirme çerçevesini uyarlamaya devam edecek ve iş faaliyetlerinin uygun seviyelerde hissedar değeri üretmesini sağlamak üzere, Firma'nın bilançosu ve risk ağırlıklı varlıklar ("RWA") rakamını yasal gereksinimlere uydurmak veya iyileştirmek için iş faaliyetleri üzerine dahili limitler koyacaktır.

2016 yılında Firma, Basel III Standart Yaklaşımı kapsamında hesaplanan CET1 sermaye oranının bağlayıcı kısıtlaması olmasını beklemektedir. Bilançoda beklenen büyüme sonucu, yönetim Firma'nın Standart risk ağırlıklı varlıklarının zaman içinde 1.55 trilyon dolar olmasını, ayrıca gelecek birkaç yılda, Basel III CET1 sermaye oranının %11 ile %12.5 arasında olmasını beklemektedir. Uzun vadede, yönetim en az %11'lik Basel III CET1 oranı sürdürmeyi beklemektedir. Firma'nın mevcut isteği, Firma sermaye oranlarının 2019 ve sonrasında tam olarak uygulanmaya başlanacak olan yasal asgari oranları aşmaya devam etmesidir. Benzer şekilde, Firma, yeterli Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi ("TLAC") ile ilgili olanlar dahil, mevcut ve önerilen daha katı yasal likidite kurallarını karşılamak için fonlama çerçevesini geliştirecektir.

CCB içinde Mortgage Bankacılığı'nda, yönetim faiz dışı kazancın 2016 yılında, tahsilat bakiyeleri 2015 yıl sonu seviyelerinden düşmeye devam ettiğinden 700 milyon dolar kadar düşmesini beklemektedir. Kart net zarar yazılma oranının, 2016 yılında yaklaşık %2.5 olması beklenmektedir .

CIB'de, yönetim 2016 ilk çeyreğinde Yatırım Bankacılığı kazancının, aracılık yüklenimi işlerindeki mevcut piyasa koşullarının etkisiyle önceki yılın ilk çeyreğine göre yaklaşık %25 daha düşük olmasını beklemektedir. İlaveten, 2016 ilk çeyreğinde bugüne kadarki Piyasalar kazancı, önceki yılın özellikle güçlü dönemiyle kıyaslandığında mevcut zorlayıcı piyasa koşullarının etkisiyle %20 oranında düşmüştür . Önceki yılın Piyasalar kazancı, İsviçre frangında avro çıpasının kaldırılması dâhil makroekonomik olaylardan pozitif olarak etkilenmiştir. İlk çeyrekte Fiili Piyasalar kazancı sonuçları, değişken olabilen piyasa koşullarından etkilenmeye devam edecektir. Menkul Kıymet Hizmetlerinde, yönetim 2016 ilk çeyreğinde yaklaşık 875 milyon dolarlık kazanç beklemektedir.

KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

MD&A'nın aşağıdaki bölümünde JPMorgan Chase'in Konsolide Faaliyet Sonuçları, 31 Aralık 2015'te sona eren üç yıllık döneme ait raporlanmış bazda karşılaştırmalı olarak değerlendirilmiştir. Özellikle belli bir iş segmentine ilişkin faktörler, o iş segmenti içinde ayrıntılı olarak tartışılmıştır. Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir tartışması için 165-169. sayfalara bakınız.

Gelir

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2015	2014	2013
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,751	\$ 6,542	\$ 6,355
Temel işlemler	10,408	10,531	10,101
Kredi ve mevduat ücretleri	5,694	5,801	5,944
Varlık yönetimi ve komisyonları	15,509	15,931	15,111
Menkul kıymetler kazançları	202	77	667
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	2,513	3,563	5,201
Kart geliri	5,924	6,020	6,021
Diğer gelir ^(a)	3,032	3,013	4,601
Faiz dışı gelir	50,033	51,478	54,011
Net faiz geliri	43,510	43,634	43,311
Toplam net gelir	\$ 93,543	\$ 95,112	\$ 97,322

(a) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 2.1 milyar \$'lık, 1.7 milyar \$'lık ve 1.5 milyar \$'lık faaliyet kirası geliri dahildir.

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

2015 toplam net kazancı önceki yıla göre, baskın olarak Kurumsal özel sermaye kazançlarındaki düşüş, iş basitleştirme girişimlerinin etkisinden dolayı CIB kazancındaki düşüş ve CCB Mortgage Bankacılığı kazancındaki düşüş nedeniyle %2 düştü. Bu düşüşler, başta CCB olmak üzere Kurumsal ve yüksek işletme kiralama gelirindeki hukuki anlaşmalardan elde edilen kazanç ile kısmen dengelenmiştir.

Yatırım bankacılığı ücretleri, yüksek danışmanlık ücretleri nedeniyle önceki yıla göre artış göstermiş, fakat düşük hisse senedi ve borç taahhüt ücretleri ile kısmen dengelenmiştir. Danışmanlık ücretlerindeki artış, tamamlanan işlerdeki büyük ücret payının ve sektör geneli ücret seviyelerindeki büyüme nedeniyle ortaya çıkmıştır. Hisse senedi taahhüt ücretlerindeki düşüş, sektör genelindeki ihracın düşmesinden kaynaklanırken, borç taahhüt ücretlerindeki düşüş büyük oranda sektör geneli düşük ücret seviyeleri üzerindeki kredi sendikasyon ve tahvil taahhüt ücretlerindeki düşüşten kaynaklanmıştır. Yatırım bankacılığı ücretlerine ilişkin ek bilgi için 94-98. sayfalardaki CIB segmenti sonuçlarına ve Not 7'ye bakınız.

Ana işlemler kazancı, Firma temel olmayan bu işlerden çıktığından değerlendirme kazançlarının düşmesi ve düşük net kazançlardan kaynaklanan Kurumsaldaki özel sermaye kazançları düşüşünün etkisiyle önceki yıla göre düşmüştür.

Düşüş, CIB'deki başta döviz, faiz oranı ve hisse senedi bağlantılı ürünlerde olmak üzere müşteri bağlantılı piyasa yapıcılık kazancındaki artış ve ayrıca halka arzından sonra CCB'nin Square, Inc.'e yatırımı üzerine yaklaşık 160 milyon dolarlık bir kazanç ile kısmen dengelendi. CIB ve Kurumsal segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 94-98. sayfalar ve 105-106. sayfalara, ayrıca Not 7'ye bakınız.

Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar kazancı, büyük ölçüde CIB'deki ücret düşüşleri ve AM'deki performans ücreti düşüşleri sonucu önceki yıla kıyasla düşmüştür. Düşüş, yönetim altındaki varlıklara net müşteri akışları ile AM ve CCB'deki ortalama piyasa seviyelerindeki artış etkisi sonucu kısmen dengelenmiştir. Ek bilgi için, sırasıyla 94-98. ve 102-104. sayfalardaki CIB ve AM segment bilgileri ile Not 7'ye bakınız.

İpotek ücretleri ve ilişkili gelir, büyük ölçüde tahsil edilen üçüncü taraf kredileri ortalamasındaki düşüş ile geri satın alma karındaki düşüşün etkisiyle düşük net üretim kazancı sonucu tahsilat kazancındaki düşüşün etkisiyle önceki yıla göre düşmüştür. İpotek ücretleri ve ilişkili gelire ilişkin detaylı bilgi için, 85-93. sayfalardaki ve 7 ile 17. notlardaki CCB bölüm bilgilerine bakınız.

Kredilendirmeye ve mevduata ilişkin ücretlere dair bilgi için, 85-93. sayfalardaki CCB segment sonuçlarına, 94-98. sayfalardaki CIB segment sonuçlarına ve 99-101. sayfalardaki CB segment sonuçlarına, ayrıca Not 7'ye bakınız; menkul kıymet kazançları hakkında bilgi için, 105-106. sayfalardaki Kurumsal segment bilgilerine; kart geliri hakkında bilgi için 85-93. sayfalardaki CCB segment sonuçlarına bakınız.

Diğer gelir, Kurumsaldaki yasal bir anlaşmadan kaynaklanan 514 milyon dolarlık kar, CCB'deki oto faaliyet kirası varlıklarındaki artış sonucu faaliyet kirası gelirindeki artış ile Karttaki temel olmayan portföye ilişkin zararların bulunmamasının etkisiyle önceki yıla göre nispeten sabit kaldı. Bu artışlar, CIB'deki iş basitleştirme etkisi; 2014 yılında franchise vergi anlaşmasından muhasebeleştirilen bir kazancın bulunmaması ve belirli faaliyet dışı mevduatlardan çıkılması ile bağlantılı nakit akış korumalarının itfasının hızlanmasına ilişkin zararlar ile dengelenmiştir.

Net faiz geliri, kredi getirilerinin düşmesi, düşük yatırım menkul kıymetleri net faiz geliri ile düşük alım satım amaçlı varlık bakiyesi ve getirileri ortalama kredi bakiyelerindeki artış ve mevduatlar üzerindeki faiz giderinin düşmesi ile dengelendiğinden önceki yıla kıyasla nispeten sabit kaldı. 2015 yılında Firma'nın ortalama faiz getiren varlıkları 2.1 trilyon \$'dı ve tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa ("FTE") göre bu varlıklar üzerindeki net faiz getirisi önceki yıla göre 4 baz puan düşüşle %2.14 seviyesindeydi.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

2014'te toplam net gelir, ağırlıklı olarak, düşük mortgage ücretleri ve bağlı gelir ve düşük diğer gelir nedeniyle, önceki yıla göre %2 düşmüştür. Bu düşüş, yüksek varlık yönetimi ve komisyon geliri ile kısmen dengelenmiştir.

Yatırım bankacılığı ücretleri, yüksek danışmanlık ve hisse senedi taahhüt ücretleri nedeniyle önceki yıla göre artış göstermiş, fakat düşük borç taahhüt ücretleri ile büyük oranda dengelenmiştir.

Danışmanlık ücretlerindeki artış, tamamlanan işlerdeki büyük ücret payının ve sektör geneli ücretlerdeki büyümenin birleşik etkisiyle ortaya çıkmıştır. Hisse senedi taahhüt ücretlerindeki artışın nedeni, yüksek sektör geneli ihraçtır. Borç taahhüt ücretlerindeki azalmanın nedeni, önceki yıla göre düşük tahvil taahhüt ücretlerindeki düşük ve sektör geneli ücret seviyeleri üzerindeki düşük kredi sendikasyon ücretleridir.

Ana işlemler kazancı, önceki yıla borsa dışı ("OTC") türev işlemler ve yapılandırılmış senetlerin fonlama değerlemesi düzeltilmesi ("FVA") çerçevesinin uygulanmasıyla bağlantılı 1.5 milyar \$'lık zarar dahil olduğundan yükselmiştir. Özel sermaye kazançları satışlardaki net kazanç artışı sonucu yükselmiştir. Bu artışlar, krediye bağlı ve oran ürünlerinin yanı sıra iş sadeleştirme girişimlerinin etkisine paralel olarak ortaya çıkan CIB'deki düşük sabit gelir piyasaları geliri ile kısmen dengelenmiştir.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler, önceki yıla göre azalırken, bu azalma iş sadeleştirme girişimlerinin etkisinden ve CIB'deki düşük ticari finansman gelirinden kaynaklanmıştır.

Varlık yönetimi ve komisyonları geliri, önceki yıla göre artmış olup, bu artış, AM ve CCB'de net müşteri girişleri ve yüksek piyasa seviyelerine bağlı olarak yükselen varlık yönetim ücretlerinden kaynaklanmıştır. Artış, 2013 yılında temel olmayan bir varlıktan çıkılması sonucunda CCB'de komisyonların ve diğer ücret kazancının düşmesi sonucunda kısmen dengelenmiştir.

Önceki yıla göre azalan menkul kıymetler kazançları, Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ile ilgili yeniden düşük pozisyon alma faaliyetinden kaynaklanmıştır.

İpotek ücretleri ve ilişkili gelir, baskın olarak yüksek ipotek faizi oranları ile daha dar marjlar nedeniyle hacimlerdeki düşüşün etkisiyle düşük net üretim kazancı sebebiyle önceki yıla göre düşmüştür. Net üretim gelirindeki azalma, mortgage servis haklarının ("MRS'ler) risk yönetiminde düşük zarar ile kısmen dengelenmiştir.

Önceki yıla kıyasla nispeten düşük seyreden Kart geliri, kredi ve banka kartı satış hacmindeki büyümeden dolayı yükselen net değişim gelirini içermekle beraber, yeni hesap açılış masraflarının yüksek amortismanı ile dengelenmiştir.

Diğer gelir önceki yıla göre düşerken, bu düşüşün nedeni ağırlıklı olarak, 2013'te Kurumsal faaliyet alanında kaydedilen iki önemli kalemin olmamasıdır: Sırasıyla Visa hisselerinin ve One Chase Manhattan Plaza'nın satışından elde edilen 1.3 milyar \$ ve 493 milyon \$'lık kazançlar. AM'deki çekirdek sermaye yatırımlarının düşük değerlemeleri ve Kart biriminde tali portföylerden çıkılmasıyla ilgili zararlar, bu azalmaya katkıda bulunmuştur. Bu kalemler, taşıt kiralama hacminde büyüme ve bir vergi iadesi sonucu yüksek taşıt kira geliri ile kısmen dengelenmiştir.

Net faiz geliri, önceki yıla göre hafif artarken, bu artış, ağırlıklı olarak, yatırım amaçlı menkul kıymetlerde yüksek getirilerden, düşük oranlardan kaynaklı düşük faiz gideri etkisinden ve yüksek ortalama kredi bakiyelerinden kaynaklanmaktadır. Bu artış düşük kredi getirileriyle kısmen dengelenirken, düşük kredi getirilerinin sebebi, yüksek getirili kredi kaybı ve yeni düşük getirili kredi kullanımları ve düşük ortalama faiz getiren ticari varlıklar bakiyeleridir. Firmanın ortalama faiz getiren varlıkları 2.0 trilyon \$'dı ve tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa ("FTE) göre bu varlıklar üzerindeki net faiz getirisi önceki yıla göre 5 baz puan düşüşle %2.18 seviyesindeydi.

Kredi zararları karşılığı

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2015	2014	2013
Kredi kartı hariç tüketici	\$ (81)	\$ 419	\$ (1,87)
Kredi kartı	3,122	3,079	2,17
Toplam tüketici	3,041	3,498	308
Toplan	786	(359)	(83)
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 3,827	\$ 3,139	\$ 225

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı Petrol ve Gaz portföyündekiler dâhil büyük oranda değer kayıplarının etkisiyle toptan karşılıktaki artışın sonucunda önceki yıla göre artış göstermiştir. Artış kısmen, kredi aracılık yüklenimindeki disiplinin devam etmesi ile artan konut fiyatları ve işsizlik oranlarındaki düşüşün tetiklediği ekonomideki iyileşme nedeniyle net zarar yazmalarındaki düşüşün etkisiyle tüketici karşılığındaki düşüş ile dengelenmiştir. Artış, kısmen de olsa kredi zararları karşılığındaki daha düşük azalma ile dengelendi. Kredi portföyü ve kredi zarar karşılığı hakkında daha ayrıntılı bilgi için 85-93. sayfalardaki CCB, 99-101. sayfalardaki CIB segment bilgilerine ve 130-132. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığı bölümüne bakınız.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları tüketici karşılığındaki azalmaların faydalarının düşük seviyede gerçekleşmesi sonucunda, kredi zararı karşılığı önceki yıla göre 2.9 milyar \$ artmış, düşük net zarar yazmalar nedeniyle kısmen dengelenmiştir. 2014'te tüketici karşılığının düşmesinin nedeni, kredi kartı hariç tüketici portföyü ile ilgilidir ve konut fiyatlarında ve oturma amaçlı emlak portföyündeki temerrütlerindeki devam eden iyileşmeleri yansıtır. Toptan karşılığı, devam eden olumlu kredi ortamının yansımalarıdır.

Yönetimin tartışması ve analizi

Faiz dışı giderler

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2015	2014	2013
Ücret gideri	\$29,750	\$30,160	\$30,810
Ücret dışı giderler:			
İşgaliye	3,768	3,909	3,693
Teknoloji, iletişim ve ekipman	6,193	5,804	5,425
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	7,002	7,705	7,641
Pazarlama	2,708	2,550	2,500
Diğer ^{(a)(b)}	9,593	11,146	20,398
Toplam ücret dışı giderler	29,264	31,114	39,657
Toplam faiz dışı gider	\$59,014	\$61,274	\$70,460

(a) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 3.0 milyar \$'lık, 2.9 milyar \$'lık ve 11.1 milyar \$'lık dava gideri dâhildir.

(b) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 1.2 milyar \$'lık, 1.0 milyar \$'lık ve 1.5 milyar \$'lık Federal Mevduat Sigorta Kuruluşu ("FDIC") ile ilgili gider dâhildir.

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Toplam faiz dışı gider, iş basitleştirmenin ve personel sayısı ile ilişkili giderlerdeki düşüşlerle bağlantılı verimlilikler ile mesleki ücretlerin düşmesinden kaynaklı düşük CCB gideri etkisiyle düşük CIB gideri sonucu, önceki yıla göre %4 düşmüştür. Bu düşüşler, altyapı ve kontroller dahil olmak üzere, işkollarına yapılan yatırımlarla kısmen dengelenmiştir.

Ücret gideri, baskın olarak düşük performans dayalı teşvikler ile düşük personel sayısı nedeniyle önceki yıla göre düşmüş, emeklilik sonrası hak maliyetlerindeki artış ve altyapı ve kontroller dahil olmak üzere işkollarına yapılan yatırımlar ile kısmen dengelenmiştir.

Ücret dışı gider CIB'deki iş basitleştirmeden elde edilen kazançlar; hukuki hizmetler giderindeki düşüş ile işkollarındaki düşük sayıda yüklenici etkisiyle düşük mesleki ve dışarıdan alınan hizmet giderleri; maddi olmayan varlıkların düşük itfası ile Kurumsal faaliyet alanındaki şerefiye değer düşüklüğünün olmayışının etkisiyle önceki yıla göre düşmüştür. Bu faktörler, büyük oranda CCB'deki oto faaliyet kirası varlıklarındaki artış ile bağlantılı yüksek itfa gideri; CCB'deki yüksek pazarlama gideri ve FDIC ile bağlantılı tahakkukların artması ile kısmen dengelenmiştir. Dava gideri, bir önceki yıla karşılaştırıldığında nispeten değişmemiştir. Dava gideri ayrıntılı değerlendirme için Not 31'e bakınız.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Toplam faiz dışı gider önceki yıla göre 9.2 milyar \$ veya %13 düşerken, bu düşüş düşük diğer gider (özellikle yasal gider) ve düşük ücret giderden kaynaklanmıştır.

Ücret gideri, ağırlıklı olarak, CCB Mortgage Bankacılığı işkolunda azalan personel sayısı, CIB işkolunda düşük performansa dayalı ücret gideri ve düşük emeklilik sonrası hak maliyetleri sebebiyle önceki yıla göre düşmüştür. Bu düşüş, personel sayısı dahil olmak üzere, işkollarında kontroller için yapılan yatırımlarla kısmen dengelenmiştir.

Ücret dışı gider, düşük yasal gidere bağlı olarak düşen diğer gider nedeniyle önceki yıla göre düşmüştür. Hacizle bağlantılı konular ile CCB Mortgage Bankacılığındaki üretim ve tahsilatla bağlantılı gidere ilişkin düşük gider ile belirli tam olarak itfa edilen maddi olmayan varlıklar nedeniyle itfa azalması da düşüşe katkı yapmıştır. Bu düşüş, kontroller dâhil olmak üzere, işkollarında yapılan yatırımlarla ve Firma genelindeki iş sadeleştirme girişimlerine ilişkin masraflarla kısmen dengelenmiştir.

Gelir vergisi gideri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon olarak, oran hariç)	2015	2014	2013
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	\$30,702	\$ 30,699	\$ 26,670
Gelir vergisi gideri	6,260	8,954	8,789
Geçerli vergi oranı	20.4%	29.2%	32.9%

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Geçerli vergi oranı, baskın olarak 2015 yılında 2.9 milyar dolarlık vergi karının muhasebeleştirilmesi ile ABD federal, eyalet ve yasal gelir vergilerine tabi gelir ve gider karmasındaki diğer değişiklikler nedeniyle önceki yıla göre düşmüş, kısmen önceki yıl vergi düzeltmeleri ile dengelenmiştir. 2015 yılında vergi karlarının muhasebeleştirilmesi, çeşitli vergi denetimlerinin çözülmesi ile belirli ABD dışındaki kuruluşların yeniden yapılandırılması ile bağlantılı ertelenmiş Amerikan vergilerinin serbest bırakılması nedeniyleydi.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Etkin vergi oranında önceki yıla göre görülen azalmanın nedeni büyük oranda, düşük, indirilebilir olmayan yasal cezaların etkisidir ve ABD federal, eyalet ve yerel gelir vergilerine tabi gelir ve giderlerdeki değişiklikler ile vergi ayarlamaları ve vergi denetimi anlaşmalarıyla ilgili düşük vergi indirimleri ile birlikte yüksek 2014 vergi öncesi geliri ile kısmen dengelenmiştir.

KONSOLİDE BİLANÇO ANALİZİ

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014
Aktif		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 20,490	\$ 27,831
Banka mevduatları	340,015	484,477
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	212,575	215,803
Ödünç alınan menkul kıymetler	98,721	110,435
Alım satım amaçlı varlıklar		
Borç ve öz kaynak araçları	284,162	320,013
Türev alacakları	59,677	78,975
Menkul kıymetler	290,827	348,004
Krediler	837,299	757,336
Kredi zararları karşılığı	(13,555)	(14,185)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	823,744	743,151
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	46,605	70,079
Arsa ve ekipman	14,362	15,133
Şerefiye	47,325	47,647
Mortgage servis hakları	6,608	7,436
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	1,015	1,192
Diğer varlıklar	105,572	102,098
Toplam varlıklar	\$ 2,351,698	\$ 2,572,274
Pasifler		
Mevduatlar	\$ 1,279,715	\$ 1,363,427
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	152,678	192,101
Ticari senetler	15,562	66,344
Diğer istikrazlar	21,105	30,222
Ticari amaçlı borçlar:		
Borç ve öz kaynak araçları	74,107	81,699
Türev borçları	52,790	71,116
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	177,638	206,939
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları ("VIE")	41,879	52,320
Uzun vadeli borçlar	288,651	276,379
Toplam pasif	2,104,125	2,340,547
Özkaynaklar	247,573	231,727
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 2,351,698	\$ 2,572,274

31 Aralık 2015 ve 2014 arasındaki önemli değişimler De. aşağıdaki gibidir.

Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatları
(26) Firma'nın fazla nakdi, başta Federal Reserve Bankaları olmak (30) üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılmıştır. Nakitte ve (1) bankalardan alacaklar ile bankalardaki mevduatlarda yaşanan net düşüş, büyük oranda toptan faaliyet dışı mevduatları düşürmek için Firma tarafından alınan aksiyonlardan (11) kaynaklandı.

Ödünç alınan menkul kıymetler

(11) Düşüş büyük oranda, CIB'deki satış pozisyonlarını telafi (24) etmek için menkul kıymetlere yönelik talebin düşmesinden (16) kaynaklandı. Ek bilgi için Notlar 3 ve 13'e bakınız.

Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları

(4) Düşüş büyük oranda, hem borç hem de özkaynak araçlarında düşük seviyelere yol açan CIB'deki müşteri kaynaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilişkiliydi. Ek bilgi için Not 3'e (33) bakınız.

Ticari varlıklar ve borçlar – türev alacakları ve borçları

(5) Hem alacaklarda hem de borçlardaki düşüş, baskın olarak faiz (1) oranı türevleri, emtia türevleri, döviz türevleri ile hisse senedi (11) türevlerinde piyasa hareketleri, vadeler ile CIB'deki müşteri (15) kaynaklı piyasa yapıcılığı faaliyetlerine ilişkin anlaşmalardan (3) kaynaklandı. Ek bilgi için 127-129. sayfalardaki Türev sözleşmelerine, ayrıca Notlar 3 ve 6'ya bakınız.

Menkul kıymetler

Düşüş büyük ölçüde, kredilere geçişi gösteren ABD dışı (6) konut ipotegine dayalı menkul kıymetler, ABD dışı devlet borç (21) menkul kıymetleri ile ABD dışı kurumsal borç tahvillerinin tamamen ödenmesi ve satışından kaynaklandı. Menkul kıymetlerle ilgili ek bilgi için 105-106. sayfalardaki Kurumsal faaliyet alanı değerlendirmesine ve Not 3 ve 12'ye (77) bakınız. (30)

Krediler ve kredi zararları karşılığı

(9) Kredilerdeki artış, Mortgage Bankacılığı ("MB") ve AM'de düşük faizli ipoteklerin kullanımı ve tutulmasındaki artışlar ile (26) başta ticari emlak olmak üzere yüksek müşteri hareketliliği (14) kaynaklı toptan kredilerdeki artış nedeniyle tüketici kredilerinden kaynaklandı.

(20) Kredi zararları karşılığındaki düşüş, ev fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki sürekli iyileşme ile değer düşüklüğü (4) tahminlerindeki yüksek detaylılık sonucu konut amaçlı emlak portföyü karşılığındaki azalma nedeniyle kredi kartı hariç (10) kredi zararlarına yönelik düşük tüketici karşılığından (7) kaynaklandı. Toptan karşılık büyük oranda Petrol ve Gaz (9) portföyündeki düşüşlerin etkisiyle arttı. Borçlar ve borç zararları karşılığı hakkında daha detaylı bilgi 112-132. sayfalardaki Kredi Riski Yönetimi'ne ve Notlar 3, 4, 14 ve 15'e bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı

Düşüşün nedeni CIB'deki düşük müşteri hareketliliğine bağlı müşteri alacağındaki düşüş ve çözülmemiş menkul kıymet işlemlerindeki azalmaydı.

Mortgage servis hakları

MSR'ler hakkında bilgi için Not 17'ye bakınız.

Diğer varlıklar

Diğer varlıklar, büyük oranda belirli vergi denetimlerinin çözülmesiyle bağlantılı gelir vergisi alacaklarındaki artış ve iş hacmindeki artıştan kaynaklanan oto faaliyet kirası varlıklarındaki artış sonucu az miktarda artış göstermiştir. Bu faktörler büyük ölçüde, Özel Sermaye işkolunun bir kısmının satışı ve diğer portföy satışlarından kaynaklanan düşük özel sermaye yatırımları ile dengelenmiştir.

Mevduatlar

Düşüş, düşük toptan mevduatlardan kaynaklanıyordu ve yüksek tüketici mevduatları ile kısmen dengelendi. Toptan mevduatlarındaki düşüş, Firma'nın faaliyet dışı mevduatlarını düşürme yönündeki aksiyonlarının etkisiyle oluştu. Tüketici mevduatlarındaki artış, müşterinin büyük oranlarda elde tutulmasından kaynaklanan devam eden pozitif büyümeyi yansıtmaktaydı. Detaylı bilgi için, 159-164. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne, ayrıca Notlar 3 ve 19'a bakınız.

Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler

Düşüş, CIB'deki alım satım amaçlı elde tutulan varlıklar-borç ve hisse senedi enstrümanları ile Yatırım Genel Müdürlüğü'ndeki ("CIO") yatırım menkul kıymetlerinin teminatlı finansmanındaki düşüşten kaynaklanıyordu. Firma'nın Likidite Risk Yönetimi hakkında ek bilgi için 159-164. sayfalara bakınız.

Ticari senetler

Düşüş, müşterilere Hazine kısa vadeli fonlama planlarına göre müşterilere mevduatlarını ticari senede ("müşteri aktarımları ") ve toptan piyasalarda daha düşük ihraçlara aktarma seçeneğini sunan nakit yönetimi ürününün sona erdirilmesi ile bağlantılıydı. Ek bilgiler için, 159-164. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne bakınız.

Borçlu hesaplar ve diğer borçlar

Düşüş, CIB'deki müşteri faaliyetine ilişkin düşük aracılık müşteri borçlarından kaynaklanmaktaydı.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları

Düşüş, baskın olarak üçüncü taraflara aracı kurumlar tarafından ihraç edilen ticari senetteki azalma ile CIB'deki belirli belediye tahvil araçlarının vadeleri ile kredi kartı menkul kıymetleştirmelerin net vadeleri nedeniyleydi. Firma garantili VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme fonları hakkında ek bilgi için 77-78. sayfalardaki Bilanço Dışı Düzenlemelere ve Not 16'ya bakınız.

Uzun vadeli borçlar

Artışın nedeni, Hazine'nin uzun vadeli finansman planları ile tutarlı net ihraçlardır. Firma'nın uzun vadeli borç faaliyetleri ile ilgili ek bilgi için 159-164. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi'ne ve Not 21'e bakınız.

Özkaynaklar

Bu artış net gelir ve imtiyazlı hisse senedi ihraçlarından kaynaklanmakla beraber, adi ve imtiyazlı hisse nakit temettü ilanı ve adi hisse senedi geri alımlarıyla kısmen dengelenmiştir. Birikmiş diğer kapsamlı gelir/ (zarar) ("AOCI") hakkında ayrıntılı bilgi için, Not 25'e, Firma'nın sermaye aksiyonları için ise, 157. sayfadaki Sermaye Yönetimi'ne ve Notlar 22, 23 ve 25'e bakınız.

BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEYE BAĞLI NAKİT YÜKÜMLÜLÜKLER

Normal iş akışı içinde, Firma gelecekte nakdi ödemeler gerektirebilecek çeşitli sözleşmeye dayalı yükümlülükler altına girebilmektedir. Bazı yükümlülükler bilançoda gösterilirken, bazıları ise ABD’de genel olarak kabul edilen muhasebe prensipleri (“US GAAP”) uyarınca bilanço dışıdır. Firma, 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 anlaşmalar yapmış bulunmaktadır.

Özel amaçlı kuruluşlar

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. Yatırımcılara belirli varlık ve risk portföylerine erişim imkanı sağlayarak piyasa likiditesi yaratmaları bakımından SPE’ler, ipoteğe veya varlığa dayalı menkul kıymetler ve kıymetli evraklar piyasaları dahil finansal piyasaların önemli bir bölümünü oluşturmaktadırlar. SPE’ler, tröstler, ortaklıklar veya anonim şirketler şeklinde kurulabilirler ve tipik olarak, tek ve özel bir amaç için kurulurlar. SPE’ler, tipik işletmeler değildir ve genellikle sınırlı bir ömürleri vardır ve personeli yoktur. Temel SPE yapısı, SPE’ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar.

JPMorgan Chase, finansal varlıkları menkul kıymetleştirerek ve müşterileri için yatırım ürünleri yaratarak SPE’leri hem kendisi hem de müşterileri için bir likidite kaynağı olarak kullanmaktadır. Firma, SPE’lerle, çoklu satıcılı kanallar, yatırımcı aracılık faaliyetleri ve kredi menkul kıymetleştirme aracılığıyla ilgilenmektedir. Bu tür SPE’ler hakkında daha fazla bilgi için, Not 16’ya bakınız.

Firma, türev işlemleri ve kredi taahhütleri ve garantileri gibi tüm SPE ile ilişkili işlemleri ve bunların yarattığı risklere karşı uygun gördüğü oranda 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. Bu kurallar, Firma çalışanlarını, kendileri ve Firma adına, kendilerinin veya ailelerinin önemli bir mali menfaati olacağı işlemlere girmekten men eder.

Kredi notu düşüşünün JPMorgan Chase Bank N.A. üzerindeki etkisi

JPMorgan Chase Bank N.A.’nın kısa vadeli kredi notu belirli seviyelerin altına düşerse (Moody’s Yatırımcılar Servisi tarafından “P-1” (“Moody’s”), Standard & Poor’s tarafından “A-1” ve Fitch tarafından “F1”) SPE’lere olan likidite taahhütleri çerçevesinde fonlama yapması gerekebilir.

Bu likidite taahhütleri, Firma tarafından yönetilen konsolide SPE’ler tarafından çıkarılmış varlığa dayalı ticari senet ihracını destekler. Kısa vadeli kredi notunda düşüş olması halinde, JPMorgan Chase Bank, N.A., başka çözüm yoksa, ticari senedin vadesi geldiği için yeniden ihracı mümkün değilse SPE’ye fonlama yapmak zorunda kalabilir. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla üçüncü şahısların bulundukları tedavüldeki ticari senet toplam tutarı, sırasıyla 8.7 milyar \$ ve 12.1 milyar \$’dır. SPE’ler tarafından ihraç edilen ticari senetlerin toplam tutarı, Firma tarafından yönetilen konsolide edilmiş SPE’lerin müşterilerinin, kısa vadeli borçlanmayla ilgili taahhütlerini çekmeleri halinde gelecek dönemlerde artabilir. Bu kısa vadeli kredilendirmeye ilişkili taahhütler, 31 Aralık 2015 ve 2014’te sırasıyla 5.6 milyar \$ ve 9.9 milyar \$ olmuştur. Firma, fonlama yükümlülüğünü azaltmak için bazı müşteri varlıklarının yeniden finansmanını kolaylaştırabilir. Daha fazla bilgi için, Not 16’daki Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallara ilişkin değerlendirmeye bakınız.

Firma ayrıca belirli belediye tahvili araçları için likidite sağlayıcısı olarak hareket etmektedir. Firma’nın likidite sağlayıcısı olarak hareket etme yükümlülüğü, şarta bağlıdır ve belediye tahvili ihraççısının ve kredi artırımı sağlayıcısının iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli fesih olaylarıyla sınırlıdır. Ek bilgi için Not 16’ya bakınız.

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, karşı taraf taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve karşı taraf da sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmezse oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan sona ermektedir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir. Kredilerle ilişkili taahhütler, garantiler ve diğer taahhütler ile Firma’nın bunlarla ilgili uyguladığı muhasebe kuralları hakkında daha ayrıntılı bilgi için 127. sayfadaki Kredilendirmeye ilgili taahhütler ve Not 29’a bakınız. Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmelerle ilgili tazminatlarla ilişkin borçlar hakkında bir değerlendirme için Not 29’a bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 31.12.15 itibariyle önemli akdi nakit yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir. Aşağıdaki tabloda yer alan sözleşmeye bağlı nakdi 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 aşağıdaki 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 29'a bakınız.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon olarak)

	2015				Toplam	2014 Toplam
	2016	2017-2018	2019-2020	2020 sonrası		
Bilanço içi yükümlülükler						
Mevduatlar ^(a)	\$ 1,262,865	\$ 5,166	\$ 3,553	\$ 4,555	\$ 1,276,139	\$ 1,361,597
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	151,433	811	3	491	152,738	192,128
Ticari senetler	15,562	—	—	—	15,562	66,344
Diğer borç alınan fonlar ^(a)	11,331	—	—	—	11,331	15,734
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	16,389	18,480	3,093	3,130	41,092	50,200
Uzun vadeli borç ^(a)	45,972	82,293	59,669	92,272	280,206	262,888
Diğer ^(b)	3,659	1,201	1,024	2,488	8,372	8,355
Bilanço içi yükümlülükler toplamı	1,507,211	107,951	67,342	102,936	1,785,440	1,957,246
Bilanço dışı yükümlülükler						
Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet borçlanma anlaşmaları ^(c)	42,482	—	—	—	42,482	40,993
Sözleşmeye bağlı faiz ödemeleri ^(d)	8,787	9,461	6,693	21,208	46,149	48,038
İşletme kiralama ^(e)	1,668	3,094	2,388	4,679	11,829	12,441
Hisse senedi yatırımı taahhütleri ^(f)	387	—	75	459	921	1,108
Sözleşmeye bağlı satın almalar ve sermaye harcamaları	1,266	886	276	170	2,598	2,832
Bağlılık ve ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler	98	275	80	43	496	2,303
Bilanço dışı yükümlülükler toplamı	54,688	13,716	9,512	26,559	104,475	107,715
Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler toplamı	\$ 1,561,899	\$ 121,667	\$ 76,854	\$ 129,495	\$ 1,889,915	\$ 2,064,961

(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) Öncelikle, imtiyazlı ve adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettüleri, ertelenmiş yıllık gelir sigorta sözleşmesi, emekli maaşı ve emeklilik sonrası yükümlülükler ile sigorta borçlarını kapsar.

(c) Ayrıntılı bilgi için, Not 29'da yer alan çözümlememiş ters repo ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmalarına bakınız.

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

(e) Daha çok bankacılıkta ve enerjiyle ilgili ücretlendirme hizmeti anlaşmaları için kullanılan tesis ve ekipmanlarla ilgili feshedilemez işletme kiralalarını içerir. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle sırasıyla 1.9 milyar dolar ve 2.2 milyar dolar olan iptal edilemez alt kiralama gelirlerini içermez.

(f) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle, üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 50 milyon \$ ve 147 milyon \$'lık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 871 milyon \$ ve 961 milyon \$'lık dolarlık kısa vadeli taahhütleri içerir.

KONSOLİDE NAKİT AKIŞ ANALİZİ

(milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl	
	2015	2014
Sağlanan/(kullanılan) net nakit		
İşletme faaliyetleri	\$ 73,466	\$ 36,593
Yatırım faaliyetleri	106,980	(165,636)
Finansman faaliyetleri	(187,511)	118,228
Döviz kuru değişikliklerinin kasa üzerindeki etkisi	(276)	(1,125)
Kasa ve bankalardan alacaklardaki net azalma	\$ (7,341)	\$ (11,940)

İşletme faaliyetleri

JPMorgan Chase'in operasyonel aktif ve pasifleri Firmanın sermaye piyasası ve kredi faaliyetlerini desteklemekte olup buna satılmak üzere ayrılmış kredilerin tahsis edilmesi veya satın alınması da dahildir. İşletme aktifleri ve pasifleri 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 bakiyelerinin ve teminatlı – teminatsız kaynaklardan nakit üretme kapasitesinin Firma'nın faaliyet likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yeterli olduğuna inanmaktadır.

2015 yılında işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit, baskın olarak borç ve hisse senedi araçlarının seviyesinin düşmesine neden olan CIB'de müşteri kaynaklı piyasa yapıcılık faaliyetleri nedeniyle alım satım amaçlı elde tutulan varlıklardaki düşüştü kaynaklanmıştır. Buna ilaveten, düşük müşteri alacakları ile kredi satış faaliyetlerinden kaynaklanan yüksek net hasılat nedeniyle alacaklardaki düşüştü nakit sağlanmıştır. Bu da CIB'de müşteri faaliyetine ilişkin düşük aracılık borçlarından kaynaklanan alacaklar ile diğer borçlardaki düşüş nedeniyle kullanılan nakit tarafından kısmen dengelenmiştir. 2014 yılında, sağlanan nakit 2013 ile kıyaslandığında menkul kıymetleştirme ve satış faaliyetlerinden elde edilen yüksek net hasılatın kaynaklanmıştır. 2013 yılında, borç senetlerinin düşük seviyede olmasına neden olan sağlanan nakit CIB 'de müşteri kaynaklı piyasa yapıcılık faaliyetlerinden alım satım amaçlı elde tutulan varlıklarda düşüşü yansıtmış, kullanılan veya satış için satın alınan krediler ile bağlantılı olarak kullanılan net nakit ile kısmen dengelenmiştir. Tüm dönemlerde işletme faaliyetlerinden gelen nakit, gayrinakdi işletme düzeltmelerinden sonraki net geliri yansıtmıştır .

Yatırım faaliyetleri

Firma'nın yatırım faaliyetleri, yatırım için tutulan kredilerin tesisi, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve diğer kısa vadeli faiz getiren varlıklardan oluşmaktadır. 2015 yılında yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit, Firma'nın toptan faaliyet dışı mevduatları azaltma yönündeki aksiyonları nedeniyle bankalardaki düşük mevduatlardan ve yatırım amaçlı menkul kıymetlerin tamamen ödenmesi, vadeleri, satışı ve satın alınmasından doğan net hasılatın kaynaklanmıştır. Bu net girişleri kısmen dengeleyen unsur, bir kısmı yatırım amaçlı menkul kıymetlerden kaymayı yansıtan tüketici ve toptan kredilerin net kullandırımı için kullanılan nakitti.

2014 ve 2013'te yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit, yüksek fazlalık fon seviyeleri nedeniyle banka mevduatlarındaki artıştan kaynaklanmıştır; 2014'te, nakit, toptan ve tüketici kredilerindeki büyüme için kullanılırken, 2013 yılında nakit, sadece toptan kredilerde büyüme için kullanılmıştır. 2014 ve 2013'te bu nakit çıkışlarını kısmen dengeleyen bir unsur ise, Hazine tarafından Firma'nın fazla nakdinin kullanılmasındaki değişiklik sebebiyle geri satın anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetlerdeki net düşüş ve ön ödemeler, portföy kaybı ve sorunlu kredi tasfiyeleri nedeniyle 2013'te tüketici kredilerindeki net düşüştür. 2014 ve 2013 yılındaki yatırım faaliyetleri de yatırım amaçlı menkul kıymetlerin ön ödemeleri, vadeleri, satışı ve satın alınmasından elde edilen hasılatı yansıtmıştır .

Finansman faaliyetleri

Firma'nın finansman faaliyetleri müşteri mevduatlarından gelen nakit, uzun vadeli borç ile imtiyazlı ve adi hisse senetlerini içermektedir. 2015 yılında finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit kısmen de olsa yüksek tüketici mevduatları ile dengelenen toptan mevduatlardaki düşüştü kaynaklanmıştır. İlaveten, 2015 yılında nakit çıkışları müşterilere mevduatlarını ticari senede aktarma seçeneği sunan bir nakit yönetimi ürününün sonlandırılması nedeniyle ticari senet seviyelerinin düşmesinden, toptan piyasalarda ticari senet ihraçlarının düşmesinden ve teminatlı finansmanlar dolayısıyla geri satın alma anlaşmaları uyarınca borç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki düşüştü kaynaklandı. 2014 ve 2013 yıllarındaki finansman faaliyetlerinden gelen nakit, baskın olarak yüksek tüketici ve toptan mevduatlardan kaynaklanmış olup, 2013 yılında büyük ölçüde Firma fonlama kaynaklarının karmasındaki değişiklikler nedeniyle geri satın alma anlaşmaları uyarınca borç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki düşüş ile kısmen dengelenmiştir. Tüm dönemler için, uzun vadeli borçlanmalar ile imtiyazlı hisse senedi ihraçlarından elde edilen net hasılatın kaynaklanmış olup, nakit adi hisse senetlerinin ile adi ve imtiyazlı hisse senetleri üzerindeki nakit temettülerin geri satın alınmasında kullanıldı.

Firma nakit akışlarını etkileyen faaliyetleri hakkında detaylı bilgi için, 75-76. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi, 149-158. sayfalardaki Sermaye Yönetimi ile 159-164. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

FİRMANIN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI ve MUTABAKATI

Firma US GAAP kullanarak konsolide mali tablolarını hazırlar; bu mali tablolar bu 176-180. sayfalarda verilmiştir. “Raporlanmış bazda” olarak adlandırılan bu sunum okuyucunun Firma’nın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firma’nın performansını diğer şirketlerin US GAAP mali raporlarıyla karşılaştırır.

Yönetim, Firma’nın sonuçlarını raporlara dayanarak değerlendirmenin yanı sıra, genel giderler oranı dahil Firma’nın sonuçlarını ve faaliyet alanları sonuçlarını GAAP dışı mali ölçütler olan “yönetilen” esasa göre de değerlendirmektedir. 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 GAAP dışı mali ölçüt, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği 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.

1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, CIB’i etkileyen dar gelirliye yönelik konut vergisi kredisinden yararlanmaya uygun ekonomik konut projelerine yapılan yatırımlar için yeni muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Bu yeni kılavuzun kabul edilmesi sonucunda, Firma vergi kredileri ve alınan diğer haklara orantılı olarak yatırımların uygun olmasını sağlamanın ilk maliyetini itfa etmek, itfayı gelir vergisi giderinin bir parçası olarak sunmak için muhasebe politikası seçimi yaptı; daha önce bu tutarlar baskın olarak diğer gelirlerin içinde sunulmaktaydı. Kılavuzun geriye dönük olarak uygulanması gerekiyordu ve buna göre mevcut dönem sunumuna uyması için belirli önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Kılavuzun kabul edilmesi, Firma’nın yönetilen esasta faaliyet sonuçlarını maddi olarak değiştirmedir çünkü Firma daha önce bu yatırımlardan kaynaklanan kazançlı yönetilen esas raporlaması bakımından diğer gelir içinde FTE bazında sunmuştu ve gelecekte de yine aynı şekilde sunacaktır.

Yönetim ayrıca belirli diğer GAAP dışı mali ölçütleri faaliyet alanı seviyesinde de kullanır. Bunun nedeni diğer GAAP dışı mali ölçütlerin yatırımcılara altta yatan faaliyet performansı ve faaliyet alanlarındaki eğilimlerle ilgili bilgi verdiğine ve bu şekilde faaliyet alanlarının rakiplerinin performansı ile karşılaştırılmasını sağladığına inanmasıdır. 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 cinsinden, oranlar hariç)	2015			2014			2013		
	Bildirilen Sonuçlar	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen esas	Bildirilen Sonuçlar	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen esas	Bildirilen Sonuçlar	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen esas
Diğer gelir	\$ 3,032	\$ 1,980	\$ 5,012	\$ 3,013	\$ 1,788	\$ 4,801	\$ 4,608	\$ 1,660	\$ 6,268
Toplam faiz dışı gelir	50,033	1,980	52,013	51,478	1,788	53,266	54,048	1,660	55,708
Net faiz geliri	43,510	1,110	44,620	43,634	985	44,619	43,319	697	44,016
Toplam net gelir	93,543	3,090	96,633	95,112	2,773	97,885	97,367	2,357	99,724
Karşılık öncesi kar	34,529	3,090	37,619	33,838	2,773	36,611	26,900	2,357	29,257
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	30,702	3,090	33,792	30,699	2,773	33,472	26,675	2,357	29,032
Gelir vergisi gideri	6,260	3,090	9,350	8,954	2,773	11,727	8,789	2,357	11,146
Masraf oranı	63%	NM	61%	64%	NM	63%	72%	NM	71%

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

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

Masraf oranı

Toplam faiz dışı harcama / Toplam net gelir

Varlık getirisi ("ROA")

Raporlanmış net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Adi hisse senedi getirisi ("ROE")

Net gelir* / Ortalama hissedar öz varlığı

Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi ("ROTCE")

Net gelir* / Ortalama adi hisseli öz sermaye

Hisse başına maddi defter değeri ("TBVPS")

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

* Adi hisse senetlerine uygulanan net geliri temsil eder

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 kazancını, 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 için de anlamlıdır.

Ayrıca, Firma tarafından açıklanan belirli kredi ve sermaye ölçüt ve rasyoları, GAAP dışı ölçütlerdir. Bu GAAP dışı ölçütler hakkında ek bilgi için, 112-132. sayfalardaki Kredi Riski Yönetimi'ne ve 149-158. sayfalardaki Sermaye Yönetimi'ne bakınız.

Maddi adi hisseli öz sermaye

	Dönem sonu		Ortalama		
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralıkta sona eren yıl		
			2015	2014	2013
(hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)					
Adi hisseli öz sermaye	\$ 221,505	\$ 211,664	\$ 215,690	\$ 207,400	\$ 196,409
Eksi: Şerefiye	47,325	47,647	47,445	48,029	48,102
Eksi: Belli tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar	1,015	1,192	1,092	1,378	1,950
Artı: Ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	3,148	2,853	2,964	2,950	2,885
Maddi adi hisseli öz sermaye	\$ 176,313	\$ 165,678	\$ 170,117	\$ 160,943	\$ 149,242
Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi	İlgisiz	İlgisiz	%13	%13	%11
Hisse başı maddi defter değeri	\$ 48.13	\$ 44.60	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz

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

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Piyasalar bazlı faaliyetler hariç net faiz geliri (eski adıyla temel net faiz geliri)

Net faiz gelirini yönetilen bazda incelemeye ek olarak, yönetim, Firma'nın ana kredilendirme, yatırım (aktif/pasif yönetimi dahil) ve mevduat sağlama faaliyetlerinin performansını değerlendirmek için CIB piyasalar bazlı faaliyetleri hariç ana net faiz gelirini de incelemektedir. Aşağıda sunulan veriler, CIB'nin piyasaya dayalı net faiz geliri ve ilgili varlıkları hariç tutulduğu için GAAP dışı mali ölçütlerdir. Yönetim bu istisnanın, yatırımcılara ve analistlere, Firma'nın piyasayla ilgili iş trendlerini analiz etmek için bir başka ölçüt sunduğuna ve kredilendirme, yatırım ve mevduat sağlama faaliyetlerine odaklanmış diğer finans kuruluşlarıyla karşılaştırılabilir bir ölçüt sağladığına inanmaktadır.

CIB piyasalar bazlı faaliyetler verileri hariç net faiz geliri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oranlar hariç)	2015	2014	2013
Net faiz geliri – yönetilen esas^{(a),(b)}	\$ 44,620	\$ 44,619	\$ 44,619
Eksi: Piyasalara dayalı net faiz geliri	4,813	5,552	5,491
Piyasalar hariç net faiz geliri^(a)	\$ 39,807	\$ 39,067	\$ 39,128
Ortalama faiz getiren varlıklar	\$2,088,242	\$2,049,093	\$1,970,111
Eksi: Ortalama piyasalara dayalı faiz getiren varlıklar	493,225	510,261	504,211
Piyasalar hariç ortalama faiz getiren varlıklar	\$1,595,017	\$1,538,832	\$1,465,900
Ortalama faiz getiren varlıkların net faiz kazancı – yönetilen esas	52.14	%2.18	2.23%
Ortalama piyasalara dayalı faiz getiren varlıkların net faiz getirisi	0.97	1.09	1.09
Piyasalar hariç ortalama faiz getiren varlıkların net faiz kazancı	%2.50	%2.54	2.63%

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

(b) Rapor edilen ve yönetilen esasa göre net faiz gelirin mutabakatı için, 80. sayfada, yönetilen esasa göre Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarının mutabakatına bakınız.

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Piyasalara dayalı CIB faaliyetleri hariç net faiz geliri 2015 yılında 740 milyon dolar artışla 39.8 milyar dolara yükselirken, ortalama faiz getiren varlıklar 56.2 milyar dolar artışla 1.6 trilyon dolara yükseldi. 2015 yılında net faiz geliri artışı, büyük oranda ortalama kredi bakiyelerindeki artış ve mevduatların faiz giderindeki düşüştü kaynaqlanmıştır. Artış, kısmen düşük kredi getirileri ile düşük yatırım menkul kıymetler net faiz geliri ile dengelenmiştir. Ortalama faiz getiren varlıklardaki artış, büyük ölçüde yüksek ortalama banka mevduatlarının etkisinden kaynaklanmıştır. Net faiz gelirindeki ve faiz getiren varlıklardaki bu değişiklikler, net faiz getirisinin 2015 için 4 baz puan düşerek %2.50'ye gerilemesine yol açmıştır.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Piyasalara dayalı CIB faaliyetleri hariç net faiz geliri 2014 yılında 543 milyon dolar artışla 39.1 milyar dolara yükselirken, ortalama faiz getiren varlıklar 72.8 milyar dolar artışla 1.5 trilyon dolara yükseldi. 2014'te görülen net faiz gelirindeki artış, ağırlıklı olarak, yatırım amaçlı menkul kıymetlerde yüksek getirilerden, düşük faiz gideri etkisinden ve yüksek ortalama kredi bakiyelerinden kaynaklanmaktadır. Bu artış düşük kredi getirileriyle kısmen dengelenirken, düşük kredi getirilerinin sebebi, yüksek getirili kredi kayıpları ve yeni düşük getirili kredi kullanımlarıdır. Ortalama faiz getiren varlıklardaki artış büyük oranda, yüksek banka mevduatı ortalama bakiyesinin etkisinden kaynaklanmıştır. Net faiz gelirindeki ve faiz getiren varlıklardaki bu değişiklikler, net faiz getirisinin 2014 için 9 baz puan düşerek %2.54'e gerilemesine yol açmıştır.

FAALİYET ALANI SONUÇLARI

Firma faaliyet alanlarına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık ve Varlık Yönetimi. Ayrıca, Kurumsal faaliyet alanı da bulunmaktadır.

Faaliyet alanları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin yönetim tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet alanı sonuçları yönetilen esasına göre sunulur. Yönetilen esas tanımı için, 80-82. sayfalarda GAAP Dışı Mali Ölçütlerin Firmaca Kullanımına ilişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız.

JPMorgan Chase

Tüketici İşletmeleri			Toptan Satış İşletmeleri			
Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası	Ticari Bankacılık	Varlık Yönetimi	
Tüketici ve Şirket Bankacılığı	Mortgage Bankacılığı	Kart, Ticari Çözümler ve Oto	Bankacılığı	Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri	Orta Piyasa Bankacılığı	Küresel Yatırım Yönetimi
• Tüketici Bankacılığı/ Chase Varlık Yönetimi	• Mortgage Üretimi	■ Kart Hizmetleri	• Yatırım Bankacılığı:	■ Sabit Gelir Piyasaları	• Kurumsal Müşteri Bankacılığı	• Küresel Servet Yönetimi
• İşletme Bankacılığı	• Mortgage Servisi	- Kredi Kartı	• Hazine Hizmetleri	• Hisse Senedi Piyasaları	• Ticari Vadeli Kredilendirme	
	• Emlak Portföyleri	- Ticaret Çözümleri	• Kredilendirme	• Menkul Kıymet Hizmetleri	• Emlak Bankacılığı	
		• Taahhüt & Öğrenim		■ Kredi Düzeltmeleri & Diğer		

Faaliyet alanlarına göre raporlama yönteminin tanımı

Faaliyet alanlarının sonuçları her alan ayrı bir şirketmiş gibi yansıtmayı amaçlamaktadır. Faaliyet alanlarının sonuçlarını ele alan raporlama süreci piyasaya dayalı yöntemlerle gelir ve harcamaları dağıtır. Firma bölümlerin raporlarında kullanılan varsayımları, yöntemleri ve raporlama sınıflarını 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 verir. Alanların sonuçları bu gelir paylaşım anlaşmalarını yansıtır.

Fon transferi fiyatlandırması

Fon transfer fiyatlandırması, faiz gelirini ve harcamaları her faaliyet alanına dağıtmak ve ana faiz oranı risk alanlarını Kurumsal bünyesindeki Hazine grubuna aktarmak için kullanılır. Dağıtma süreci her faaliyet alanına özeldir ve bağımsız çalışıyormuş gibi ve bağımsız emsalleriyle karşılaştırmalı olarak faiz oranı riskini, likidite riskini ve düzenleme koşullarını ele alır. Bu süreci üst yönetim denetler ve Firma'nın Aktif-Pasif Komitesi ("ALCO") inceler.

İmtiyazlı hisse senedi temettü tahsisi

Fon transferi fiyatlandırması süreci kapsamında, Firma, tedavüldeki imtiyazlı hisse senetlerinin maliyetinin hemen hemen tamamını raporlanabilir faaliyet alanlarına tahsis ederken, maliyetin geri kalanını Kurumsal faaliyet alanında tutar. Bu maliyet, firma geneli sonuçların sunumu ile uyumlu olması için adi hisse senedi için geçerli olan net gelire indirim olarak dahil edilir .

Faaliyet alanı sermaye tahsis değişiklikleri

Asgari olarak senede bir, Firma, her bir faaliyet alanı için gerekli sermaye seviyesini, faaliyet alanlarına sermaye tahsis etmek için kullanılan varsayım ve metodları değerlendirir ve düzeltmeler yapıldığında faaliyet alanlarına öz sermaye tahsisatlarını günceller. Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar, ekonomik risk ölçüleri ve sermaye gereksinimleri (Basel III Advanced Fully Phased-in kuralları kapsamında tahmin edilen) göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. Her faaliyet alanına verilen sermaye miktarı öz sermaye olarak adlandırılır. İş sermayesi hakkında detaylı bilgi için 156. sayfadaki iş kolu sermayesine bakınız.

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.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Buna karşın kurumsal işlevler ya da belirli teknoloji ve faaliyetlerle ilgili belirli diğer maliyetler faaliyet alanlarına dağıtılmaz ve Kurumsalda tutulur. Kurumsalda tutulan harcama genelde, faaliyet alanları bağımsız kuruluşlar olsa katlanılmayacak olan ana şirket maliyetlerini, kurumsal destek ünitelerini uygun hale getirme amaçlı düzeltmeler ve belirli bir faaliyet alanına uygun olmayan diğer kalemleri içerir.

Faaliyet Alanı Sonuçları – Yönetilen Esas

Aşağıdaki tablolarda, belirtilen dönemlere göre faaliyet alanlarının sonuçları özetlenmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Toplam net gelir			Toplam faiz dışı gider			Karşılık öncesi kar/(zarar)		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 43,820	\$ 44,368	\$ 46,537	\$ 24,909	\$ 25,609	\$ 27,842	\$ 18,911	\$ 18,759	\$ 18,695
Kurumsal ve Yatırım Bankası	33,542	34,595	34,712	21,361	23,273	21,744	12,181	11,322	12,968
Ticari Bankacılık	6,885	6,882	7,092	2,881	2,695	2,610	4,004	4,187	4,482
Varlık Yönetimi	12,119	12,028	11,405	8,886	8,538	8,016	3,233	3,490	3,389
Kurumsal	267	12	(22)	977	1,159	10,255	(710)	(1,147)	(10,277)
Toplam	\$ 96,633	\$ 97,885	\$ 99,724	\$ 59,014	\$ 61,274	\$ 70,467	\$ 37,619	\$ 36,611	\$ 29,257

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kredi zararları karşılığı			Net gelir (zarar)			Özkaynak getirisi		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 3,059	\$ 3,520	\$ 335	\$ 9,789	\$ 9,185	\$ 11,061	%18	%18	%23
Kurumsal ve Yatırım Bankası	332	(161)	(232)	8,090	6,908	8,850	12	10	15
Ticari Bankacılık	442	(189)	85	2,191	2,635	2,648	15	18	19
Varlık Yönetimi	4	4	65	1,935	2,153	2,083	21	23	23
Kurumsal	(10)	(35)	(28)	2,437	864	(6,756)	NM	NM	NM
Toplam	\$ 3,827	\$ 3,139	\$ 225	\$ 24,442	\$ 21,745	\$ 17,886	11%	10%	9%

TÜKETİCİ VE TOPLUM BANKACILIĞI

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

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oranlar hariç)

	2015	2014	2013
Gelir			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 3,137	\$ 3,039	\$ 2,988
Varlık yönetimi ve komisyonları	2,172	2,096	2,116
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	2,511	3,560	5,195
Kart geliri	5,491	5,779	5,785
Tüm diğer gelirler	2,281	1,463	1,473
Faiz dışı gelir	15,592	15,937	17,552
Net faiz geliri	28,228	28,431	28,985
Toplam net gelir	43,820	44,368	46,537
Kredi zararları karşılığı	3,059	3,520	335
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	9,770	10,538	11,686
Ücret dışı gider	15,139	15,071	16,156
Toplam faiz dışı gider	24,909	25,609	27,842
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	15,852	15,239	18,360
Gelir vergisi gideri	6,063	6,054	7,299
Net gelir	\$ 9,789	\$ 9,185	\$ 11,068
Finansal rasyolar			
Özkaynak getirisi	18%	18%	23%
Masraf oranı	57	58	60

Not: Aşağıdaki tablolarda, CCB, PCI kredilerin etkisi hariç belirli mali ölçümler sunmaktadır; bunlar GAAP dışı mali ölçütlerdir. Daha fazla bilgi için Firma'nın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanımına İlişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız.

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve Toplum Bankacılığı net geliri 9.8 milyar \$ olup, büyük oranda düşük net kazancın dengelediği düşük faiz dışı gider ile düşük kredi zararı karşılığı nedeniyle önceki yıla göre %7 artmıştır.

Net kazanç önceki yıla göre %1 azalmayla 43.8 milyar dolardır. Net faiz geliri, büyük ölçüde yüksek mevduat ve kredi bakiyeleri ile dengelenen marj baskısı ve Kredi Kartındaki düşük net zarar yazılmaları nedeniyle faizin ve ücretlerin düşük oranda ters çevrilmesi dahil iyileşen kredi kalitesi nedeniyle %1 düşüşle 28.2 milyar dolardır. Faiz dışı gelir, büyük ölçüde yüksek taşıt kirası ve kart satış hacmi ile dengelenen düşük ipotek ücreti ve ilişkili gelir ve önceki yılda Kartta var olan temel olmayan portföyün etkisi nedeniyle %2 düşüşle 15.6 milyar dolardır.

Kredi zararları karşılığı, kısmen kredi zararları karşılığındaki düşüşlerdeki azalması ile dengelenen düşük net zarar yazılmaları nedeniyle önceki yıla göre %13 düşüşle 3.1 milyar dolardır. Cari yıl karşılığı, önceki yılda meydana gelen 1.3 milyar dolara kıyasen kredi zararları karşılığında 1.0 milyar dolarlık azalmadan kaynaklanmıştır.

Faiz dışı gider, düşük Mortgage Bankacılığı gideri nedeniyle önceki yıla göre %3'lük düşüşle 24.9 milyar \$ olmuştur.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve Toplum Bankacılığı net geliri 9.2 milyar \$ olup, kısmen düşük faiz dışı giderlerin dengelediği yüksek düşük kredi zararı karşılığı ve düşük net gelir nedeniyle önceki yıla göre %17 azalmıştır.

Net kazanç önceki yıla göre %5 azalmayla 44.4 milyar dolardır. Daralan spread ve düşen mortgage depo bakiyeleri nedeniyle net gelir %2 düşüşle 28.4 milyar \$ olmuş, Tüketici ve İşletme Bankacılığı'ndaki yüksek mevduat bakiyeleri ve Kredi Kartı'ndaki yüksek kredi bakiyeleri ile büyük oranda dengelenmiştir. Faiz dışı gider, düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelir nedeniyle %9 azalarak 16.0 milyar \$ olmuştur.

Önceki yıl 335 milyon \$ olan kredi zararı karşılığı 3,5 milyar \$ olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, kredi zararları karşılığında 1.3 milyar \$'lık düşüş ve 4.8 milyar \$'lık toplam net zarar yazmalarının sonucudur. Önceki yıl karşılığı, kredi zararları karşılığında 5.5 milyar \$'lık düşüş ve 5.8 milyar \$'lık toplam net zarar yazmalarının sonucudur.

Faiz dışı gider, düşük Mortgage Bankacılığı gideri nedeniyle önceki yıla göre %8'lik düşüşle 25.6 milyar \$ olmuştur.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2015	2014	2013
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Toplam varlıklar	\$ 502,652	\$ 455,634	\$ 452
Ticari varlıklar – krediler ^(a)	5,953	8,423	6,1
Krediler:			
Eldeki krediler	445,316	396,288	393
Satış amaçlı tutulan krediler ^(b)	542	3,416	9
Krediler toplamı	445,858	399,704	394
Ana Krediler	341,881	273,494	246
Mevduatlar	557,645	502,520	464
Özsermaye ^(c)	51,000	51,000	46,
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Toplam varlıklar	\$ 472,972	\$ 447,750	\$ 456
Ticari varlıklar – krediler ^(a)	7,484	8,040	15,
Krediler:			
Eldeki krediler	414,518	389,967	392
Satış amaçlı tutulan krediler ^(d)	2,062	917	2
Krediler toplamı	\$ 416,580	\$ 390,884	\$ 393
Ana Krediler	301,700	253,803	234
Mevduatlar	530,938	486,919	453
Özsermaye ^(c)	51,000	51,000	46,
Personel sayısı	127,094	137,186	151

(a) Ağırlıklı olarak, satış amacıyla çıkarılmış, Konsolide Bilançoda rayiç değer üzerinden gösterilen düşük riskli mortgage kredilerinden oluşur.

(b) Toplam dönem sonu krediler, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 76 milyon dolar, 3 milyar dolar ve 326 milyon dolar

değerinde satışa hazır kredileri içerir. Bu tutarlar, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı ve takip oranı hesaplanırken hariç tutuldu.

(c) Özsermaye, eski ipotek servis konularına ilişkin olarak CCB seviyesinde tutulan 2015 ve 2014 yıllarında sırasıyla 5.0 milyar dolar ve 3.0 milyar dolar sermayeli alt faaliyet alanlarına tahsis edilir.

(d) Toplam ortalama kredilere 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllara ilişkin 1.6 milyar dolar, 509 milyon dolar ve 95 milyon dolarlık satışa hazır ortalama kredi kartı kredileri dâhildir. Net zarar yazma oranı hesaplanırken bu miktarlar dışarıda bırakılacaktır.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2015	2014	2013
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar ^(a)	\$ 4,084	\$ 4,773	\$ 5,
Tahakkuk etmeyen krediler ^{(b)(c)}	5,313	6,401	7,
Sorunlu varlıklar ^{(b)(c)}	5,635	6,872	8,
Kredi zararları karşılığı ^(a)	9,165	10,404	12
Net zarar yazma oranı ^(a)	0.99%	1.22%	1.0
PCI kredileri hariç net zarar yazma oranı	1.10	1.40	1
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	2.06	2.63	3
PCI kredileri hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı ^(d)	1.59	2.02	2
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^{(b)(d)}	57	58	1
Kredi kartı hariç, sorunlu kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	1.69	2.38	2
Kredi kartı ve PCI krediler hariç, sorunlu kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı ^(b)	1.94	2.88	3
İş ölçütleri			
Adet:			
Şubeler	5,413	5,602	5,
ATM'ler	17,777	18,056	20
Aktif internet bankacılığı müşterileri (bin) ^(e)	39,242	36,396	33
Aktif mobil müşteriler (bin)	22,810	19,084	15
CCB hane halkı (milyon)	57.8	57.2	5

(a) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar itibarıyla net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, sırasıyla 208 milyon \$, 503 milyon \$ ve 53 milyon \$'lık PCI portföyü zararlarını içermez. Bu zarar yazmalar, PCI kredilerine ilişkin kredi zararları karşılığını azaltmıştır. Zarar yazılan PCI portföyü hakkında daha fazla bilgi için, 130-132. sayfalardaki Kredi zararları karşılığına bakınız.

(b) PCI krediler hariç. Firma, tüm havuzlar sorunsuz sayıldığı için, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.

(d) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dâhil değildir: (1) Vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 6.3 milyar \$, 7.8 milyar \$ ve 8.4 milyar dolarlık mortgage kredileri; (2) Federal Aile Eğitim Kredisi Programı ("FFELP") uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 290 milyon \$, 367 milyon \$ ve 428 milyon \$'lık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış öğrenim kredileri; ve (3) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 343 milyon \$, 462 milyon \$ ve 2.0 milyar \$'lık, sahip olunan gayrimenkuller ("REO"). Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(d) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 dönemlerinde, sırasıyla, 2.7 milyar \$, 3.3 milyar \$ ve 4.2 milyar \$'lık, PCI kredilere ilişkin kredi zararları karşılığı; Bu tutarlar, ilgili oranlara dahil edilmemiştir.

(e) Son 90 günde giriş yapılan tüm internet tarayıcı ve mobil platformların (akıllı telefon, tablet ve SMS) kullanıcıları.

Tüketici ve Şirket Bankacılığı

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2015	2014	2013
Gelir			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 3,112	\$ 3,010	\$ 2,942
Varlık yönetimi ve komisyonları	2,097	2,025	1,815
Kart geliri	1,721	1,605	1,495
Tüm diğer gelirler	611	534	492
Faiz dışı gelir	7,541	7,174	6,744
Net faiz geliri	10,442	11,052	10,668
Toplam net gelir	17,983	18,226	17,412
Kredi zararları karşılığı	254	305	347
Faiz dışı giderler	11,916	12,149	12,162
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	5,813	5,772	4,903
Net gelir	\$ 3,581	\$ 3,443	\$ 2,94
Özkaynak getirisi	30%	31%	26%
Masraf oranı	66	67	70
Öz sermaye (dönem sonu ve ortalama)	\$ 11,500	\$ 11,000	\$ 11,000

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve İşletme Bankacılığı, önceki yıla göre %4 artarak 3.6 milyar dolar net gelir bildirmiştir.

Net kazanç, önceki yıla göre %1 düşerek, 18.0 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri, büyük ölçüde mevduat bakiyeleri artışı ile dengelenen mevduat spread daralması nedeniyle %6 düşüşle 10.4 milyar dolardı. Faiz dışı kazanç, müşteri hesaplarındaki artış ile bir şube satışından elde edilen gelir sonucu işlem hacmindeki artış, yüksek mevduatla ilişkili ücretlerden kaynaklanan yüksek banka kartı kazancı nedeniyle %5 artışla 7.5 milyar dolardı.

Faiz dışı gider, kısmen yüksek yasal gider ile dengelenen şube verimlilikleri nedeniyle düşük personel sayısı ile bağlantılı gider sonucu önceki yıla göre %2 düşüşle 11.9 milyar dolardı.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve İşletme Bankacılığı net geliri, yüksek net kazanç nedeniyle önceki yıla göre %17 artarak 3.4 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç, önceki yıla göre %5 artarak, 18.2 milyar \$ olmuştur. Yüksek mevduat bakiyelerinin etkisiyle net faiz geliri bir önceki yıla göre %4 yükselerek 11.1 milyar \$ olmuş, mevduat spreadi daralması ile büyük oranda dengelenmiştir. Faiz dışı kazanç, rekor müşteri yatırım varlıkları artışı etkisiyle yüksek yatırım geliri, işlem hacminde artış etkisiyle yüksek banka kartı hacmi ve müşteri hesaplarındaki artış sonucu yüksek mevduatla ilişkili ücretlerin etkisiyle yüksek yatırım geliri nedeniyle %6 yükselerek 7.2 milyar \$ olmuştur.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2015	2014	2013
İş ölçütleri			
İşletme bankacılığı kredilendirme hacmi	\$ 6,775	\$ 6,599	\$ 5,000
Dönem sonu krediler	22,730	21,200	19,000
Dönem sonu mevduatlar:			
Çekler	246,448	213,049	187,000
Tasarruflar	279,897	255,148	238,000
Vadeli ve diğer	18,063	21,349	26,000
Toplam dönem sonu mevduatlar	544,408	489,546	451,000
Ortalama krediler	21,894	20,152	18,000
Ortalama mevduatlar			
Çekler	226,713	198,996	176,000
Tasarruflar	269,057	249,281	229,000
Vadeli ve diğer	19,452	24,057	29,000
Toplam ortalama mevduatlar	515,222	472,334	434,000
Mevduat marjı	1.90%	2.21%	2.30%
Ortalama varlıklar	\$ 41,457	\$ 38,298	\$ 37,000
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar	\$ 253	\$ 305	\$ 300
Net zarar yazma oranı	1.16%	1.51%	1.50%
Kredi zararları karşılığı	\$ 703	\$ 703	\$ 700
Sorunlu varlıklar	270	286	300
Perakende bölümü işletme ölçütleri			
Net yeni yatırım varlıkları	\$ 11,852	\$ 16,088	\$ 16,000
Müşteri yatırım varlıkları	218,551	213,459	188,000
Yönetilen hesap %'si	41%	39%	30%
Adet:			
Chase Private Client lokasyonları	2,764	2,514	2,000
Bireysel bankacılar	18,041	21,039	23,000
Satış uzmanları	3,539	3,994	5,000
Müşteri danışmanları	2,931	3,090	3,000
Chase Private Müşterileri	441,369	325,653	215,000
Hesaplar (bin) ^(a)	31,342	30,481	29,000

(a) Çek hesapları ve Chase Liquid kartları dahildir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Mortgage Bankacılığı

Seçilmiş Mali Tablo verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile
(milyon cinsinden, oranlar hariç)

	2015	2014	2013
Gelir			
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir ^(a)	\$ 2,511	\$ 3,560	\$ 5,19
Tüm diğer gelirler	(65)	37	283
Faiz dışı gelir	2,446	3,597	5,47
Net faiz geliri	4,371	4,229	4,75
Toplam net gelir	6,817	7,826	10,2
Kredi zararları karşılığı	(690)	(217)	(2,6)
Faiz dışı giderler	4,607	5,284	7,60
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	2,900	2,759	5,31
Net gelir	\$ 1,778	\$ 1,668	\$ 3,21
Özkaynak getirisi	%10	%9	%16
Masraf oranı	68	68	74
Öz sermaye (dönem sonu ve ortalama)	\$ 16,000	\$ 18,000	\$ 19,50

(a) İpotek ücretleri ve ilişkili gelirler hakkında detaylı bilgi için Not 17'ye bakınız.

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Mortgage Bankacılığı net geliri düşük faiz dışı gider ile kredi zararları karşılığında daha yüksek kar nedeniyle önceki yıla göre %7 artışla 1.8 milyar dolar olup büyük ölçüde düşük net kazanç ile dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre %13 azalmayla 6.8 milyar dolardı. Net faiz geliri, elde tutulan yüksek kaliteli kredilerin kullanımından kaynaklanan yüksek kredi bakiyeleri nedeniyle %3 artışla 4.4 milyar dolardı ve kısmen spread daralması ile dengelendi. Bir önceki yıldan bu yana faiz dışı kazanç, %32 azalarak \$2,4 milyar \$ olmuştur. Bu düşüş, büyük ölçüde tahsil edilen ortalama üçüncü taraf kredilerinin düşmesi ve düşük geri satın alma karı etkisiyle net üretim kazancının düşmesi sonucunda düşük tahsilat kazancından kaynaklanmıştır.

Kredi zararları karşılığı, kredi zararları karşılığındaki daha büyük düşüş ve düşük net zarar yazmaların etkisiyle önceki yılın 217 milyon dolarlık karına kıyasla 690 milyon \$'lık kardı. Cari yıl karşılığı, kredi zararlarının sorunsuz kredi karşılığında 600 milyon dolarlık azalma ile kredi zararlarının satın alınmış sorunsuz kredi karşılığında 375 milyon dolarlık azalmadan kaynaklanmıştır; önceki yıl karşılığı kredi zararlarının sorunsuz kredi karşılığında 400 milyon dolarlık azalma ile kredi zararlarının satın alınmış sorunsuz kredi karşılığında da 300 milyon dolarlık azalma içermekteydi. Bu azalmalar, cari yıldaki değer düşüklüğü tahminlerinin daha detaylı olması ile her iki dönemde konut fiyatları ve temerrütlerdeki iyileşmenin devam etmesinden kaynaklandı.

Faiz dışı gider, düşük personel sayısı ile bağlantılı gider ve düşük mesleki ücretlerin etkisiyle önceki yıla göre %13 düşüşle 4.6 milyar dolardı.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Mortgage Bankacılığı net geliri 1.7 milyar \$ olup, kısmen düşük faiz dışı giderlerin dengelediği kredi zararı karşılığının düşüklüğü nedeniyle önceki yıla göre %48 azalmıştır.

Net kazanç önceki yıla göre %24 azalmayla 7.8 milyar dolardı. Net faiz geliri, portföy kaybı ve düşük depo bakiyeleri nedeniyle spread daralması ve düşük kredi bakiyelerinin etkisiyle %11 düşerek 4.2 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı kazanç, büyük ölçüde düşük hacimlerin etkisiyle düşük net üretim kazancı, büyük oranda tahsil edilen düşük ortalama üçüncü taraf kredileri sonucu düşük tahsilat geliri ve çıkılan temel olmayan bir üründen düşük gelirin etkisiyle %34 düşüşle 3.6 milyar dolar olmuş, düşük MSR varlık değeri sonucunda büyük oranda yüksek MSR risk yönetimi geliri ve düşük MSR varlık itfa gideri ile dengelenmiştir. MSR varlıkları ve ilgili korumaların değerindeki değişiklik ile ipotek ücretleri ve ilişkili gelir hakkında ayrıntılı bilgi için Not 17'ye bakınız.

Kredi zararları karşılığı, kredi zararları karşılığındaki daha küçük düşüşün etkisiyle önceki yılın 2.7 milyar dolarlık karına kıyasla 217 milyon \$'lık kardı, kısmen düşük net zarar yazmalar ile dengelendi. Cari yıl karşılığı, kredi zararlarının sorunsuz kredi karşılığında 400 milyon dolarlık azalma ile kredi zararlarının satın alınmış sorunsuz kredi karşılığında 300 milyon dolarlık azalmadan kaynaklanmıştır; önceki yıl karşılığı kredi zararlarının sorunsuz kredi karşılığında 2.3 milyar dolarlık azalma ile kredi zararlarının satın alınmış sorunsuz kredi karşılığında da 1.5 milyar dolarlık azalma içermekteydi. Bu azalmalar, konut fiyatları ile temerrütlerdeki iyileşmenin devam etmesinden kaynaklanmıştır.

Faiz dışı gider, düşük personel sayısı bağlantılı gider, ipoteğe dayalı menkul kıymetler (MBS) ile ilişkili olmayan yasal giderin bulunmayışı, hacizle ilişkili konulara dair harcamanın azalması ve FDIC ile ilişkili giderde düşmenin etkisiyle önceki yıla göre %30 azalma ile 5.3 milyar dolardı.

Ek bilgiler

31 Aralık'ta sona eren yıl için
(milyon cinsinden)

	2015	2014	2013
Net faiz geliri;			
Mortgage Üretimi ve Mortgage Servisi	\$ 575	\$ 736	\$ 887
Emlak Portföyleri	3,796	3,493	3,87
Toplam net faiz geliri	\$ 4,371	\$ 4,229	\$ 4,75
Faiz dışı gider:			
Mortgage Üretimi	\$ 1,491	\$ 1,644	3,08
Mortgage Servisi	2,041	2,267	2,96
Emlak Portföyleri	1,075	1,373	1,55
Toplam faiz dışı gider	\$ 4,607	\$ 5,284	\$ 7,60

Seçili bilanço verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden)	2015	2014	2013
Ticari varlıklar - krediler (dönem sonu) ^(a)	\$ 5,953	\$ 8,423	\$ 6,832
Ticari varlıklar – krediler (ortalama) ^(a)	7,484	8,040	15,603
PCI kredileri hariç krediler			
Dönem sonu sahip olunan krediler			
Konut rehni	43,745	50,899	57,863
Ayarlanabilir oran opsiyonlu mortgage dahil düşük riskli mortgage kredisi ("ARMs")	134,361	80,414	65,213
Yüksek faizli mortgage	3,732	5,083	7,104
Diğer	398	477	551
Dönem sonu toplam krediler	182,236	136,873	130,731
Ortalama sahip olunan krediler			
Konut rehni	47,216	54,410	62,369
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	107,723	71,491	61,597
Yüksek faizli mortgage	4,434	6,257	7,687
Diğer	436	511	588
Toplam ortalama sahip olunan krediler	159,809	132,669	132,241
PCI krediler			
Dönem sonu sahip olunan krediler			
Konut rehni	14,989	17,095	18,927
Düşük faizli mortgage	8,893	10,220	12,038
Yüksek faizli mortgage	3,263	3,673	4,175
Opsiyon ARM'leri	13,853	15,708	17,915
Dönem sonu toplam krediler	40,998	46,696	53,055
Ortalama sahip olunan krediler			
Konut rehni	16,045	18,030	19,950
Düşük faizli mortgage	9,548	11,257	12,909
Yüksek faizli mortgage	3,442	3,921	4,416
Opsiyon ARM'leri	14,711	16,794	19,236
Toplam ortalama sahip olunan krediler	43,746	50,002	56,511
Toplam Mortgage Bankacılığı			
Dönem sonu sahip olunan krediler			
Konut rehni	58,734	67,994	76,790
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	157,107	106,342	95,166
Yüksek faizli mortgage	6,995	8,756	11,279
Diğer	398	477	551
Dönem sonu toplam krediler	223,234	183,569	183,786
Ortalama sahip olunan krediler			
Konut rehni	63,261	72,440	82,319
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	131,982	99,542	93,742
Yüksek faizli mortgage	7,876	10,178	12,103
Diğer	436	511	588
Toplam ortalama sahip olunan krediler	203,555	182,671	188,752

(a) Ağırlıklı olarak, satış amacıyla çıkarılmış, Konsolide Bilanço'da rayiç değer üzerinden gösterilen düşük riskli mortgage kredilerinden oluşur.

Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2015	2014	2013
PCI kredileri hariç net zarar yazmalar/(tahsilatlar) ^(a)			
Konut rehni	\$ 283	\$ 473	\$ 966
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	48	28	53
Yüksek faizli mortgage	(53)	(27)	90
Diğer	7	9	10
PCI kredileri hariç net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	285	483	1,1
PCI kredileri hariç net zarar yazma / (tahsilat) oranı			
Konut rehni	%0.60	%0.87	1.5:
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	0.04	0.04	0.0:
Yüksek faizli mortgage	(1.22)	(0.43)	1.1:
Diğer	1.61	1.76	1.7:
PCI kredileri hariç net zarar yazma / (tahsilat) oranı	0.18	0.37	0.8:
Net zarar yazma / (tahsilat) oranı – bildirilen ^(a)			
Konut rehni	0.45	0.65	1.1:
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	0.04	0.03	0.0:
Yüksek faizli mortgage	(0.68)	(0.27)	0.7:
Diğer	1.61	1.76	1.7:
Toplam net zarar yazma / (tahsilat) oranı - rapor edilen	0.14	0.27	0.5:
PCI kredileri hariç 30+ günlük temerrüt oranı ^{(b)(c)}	1.57	2.61	3.5:
PCI kredileri hariç, kredi zararları karşılığı	\$ 1,588	\$ 2,188	\$ 2,5:
PCI kredileri karşılığı ^(a)	2,742	3,325	4,1:
Kredi zararları karşılığı	4,330	5,513	6,7:
Sorunlu varlıklar ^{(d)(e)}	4,971	6,175	7,4:
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	1.94%	3.01%	3.6:
PCI kredileri hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0.87	1.60	1.9:

(a) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar itibarıyla net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, sırasıyla 208 milyon \$, 533 milyon \$ ve 53 milyon \$'lık PCI portföyü zararlarını içermez. Bu zarar yazmalar, PCI kredilerine ilişkin kredi zararları karşılığını azaltmıştır. Zarar yazılan PCI portföyü hakkında daha fazla bilgi için, 130-132. sayfalardaki Kredi zararları karşılığına bakınız.

(c) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 8.4 milyar dolar, 9.7 milyar dolar ve 9.6 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir. Daha ayrıntılı değerlendirme için, kredi takip bilgilerini özetleyen Not 14'e bakınız.

(c) PCI krediler için 30 + gün temerrüt oranı 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla %11.21, %13.33 ve %15.31'dir.

(d) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) ABD resmi kurumlarınca sigortalanmış ve vadesini 90 gün veya daha fazla geçmiş sırasıyla 6.3 milyar dolar, 7.8 milyar dolar ve 8.4 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) ABD resmi kurumlarınca sigortalanmış, sırasıyla 343 milyon dolar, 462 milyar dolar ve 2.0 milyar dolarlık REO. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(e) PCI krediler hariç. Firma, tüm havuzlar sorunsuz sayıldığı için, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

İş ölçütleri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyar olarak, oranlar hariç)	2015	2014	2013
<hr/>			
Kanala göre mortgage kullandırma hacmi			
Perakende	\$ 36.1	\$ 29.5	\$ 77.0
Aracı	70.3	48.5	88.5
Toplam mortgage kullandırma hacmi^(a)	106.4	78.0	165.5
<hr/>			
Tahsilatı yapılan toplam kredi (dönem sonu)	910.1	948.8	1,017.
Tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredileri (dönem sonu)	674.0	751.5	815.5
Tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredileri (ortalama)	715.4	784.6	837.3
MSR defter değeri (dönem sonu)	6.6	7.4	9.6
MSR defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen (dönem sonu) üçüncü şahıs mortgage kredilerine oranı	0.98%	0.98%	1.18%
Yıllık olarak hesaplanan vurulan kredi servisi gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredilerine (ortalama) oranı	0.35	0.36	0.40
MSR gelir çarpanı ^(b)	2.80x	2.72x	2.95x

(a) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 115.2 milyar \$'lık, 83.3 milyar \$'lık ve 176.4 milyar \$'lık firma geneli mortgage kullandırma hacmini gösterir.

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

Mortgage servisiyle ilgili hususlar

Mali kriz, 1-4 aileli konut amaçlı gayrimenkul kredilerinde, eşi görülmemiş seviyede takip ve temerrüde yol açmıştır. Söz konusu krediler, çeşitli derecelerde zarar hafifletme faaliyetleri gerektirmiştir. Haciz genellikle, son çaredir ve dolayısıyla Firma borçluların evlerinde kalmaları sağlamak için çok büyük gayret göstermiştir ve göstermeye devam etmektedir.

Firma mortgage servisi, kullandırma ve oturma amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymet faaliyetleriyle ilgili olarak çeşitli federal ve ulusal devlet kurumlarıyla çeşitli Muvafakat Emirleri ve çözümler düzenlemiştir. Bu Muvafakat Emirleri ve çözümlerinin koşulları değişmekle birlikte, genel olarak, nakit tazminat ödemeleri (cezalara ek olarak) ve/veya anapara azaltma, yeniden finansman, açığa satış yardımı ve diğer yardımlar şeklinde "borçlu yardımı" içermektedir. Belirli Muvafakat Emirleri ve çözümleri ile yeni düzenlemeler kapsamındaki diğer yükümlülükler, gelişmiş mortgage servisi ve icra standartları ve süreçleridir.

11 Haziran 2015 tarihinde Firma, Nisan 2011'de OCC ile imzalanan orijinal Muvafakat Emrinden kalan on açık kaleme odaklanan ve Firma'nın mortgage bankacılığı faaliyetlerine belirli ticari kısıtlamalar getiren Para Denetim Bürosu ("OCC") ile İkinci Değişik Mortgage Bankacılığı Muvafakat Emrini ("Değişik OCC Muvafakat Emri") imzaladı. Firma, bu kalemlere ilişkin çalışmasını tamamladı ve 4 Ocak 2016 tarihinde OCC Değişik OCC Muvafakat Emrini feshetti ve mortgage kuruluşu kısıtlamalarını kaldırdı. Firma, Merkez Bankası Sistemi Yönetim Kurulu ("Merkez Bankası") ile 13 Nisan 2011 tarihinde akdedilen ve 28 Şubat 2013 tarihinde tadil edilen mortgage servisi Muvafakat Emrine riayet etmeye devam etmektedir ("Merkez Bankası Muvafakat Emri"). Yönetim Kurulu Denetim Komitesi, 2016 yılında Merkez Bankası Muvafakat Emrinin yönetimi ile gözetimini gerçekleştirecektir.

Bazı Muvafakat Emirleri ve diğer belirli mortgage bağlantılı çözümler, farklı düzenleyici merciler ve bağımsız denetçilere düzenli olarak raporlanmaktadır. Firma'nın bu çözümlerden bazılarını uyması, bağımsız denetçiler tarafından yayınlanan periyodik raporlarda detaylandırılmaktadır. Firma, uygun detaylı inceleme ve gözetim ile bu taahhütlerin hepsini yerine getirmeye kararlıdır.

Kart, Ticari Çözümler ve Oto

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	2015	2014	2013
Gelir			
Kart geliri	\$ 3,769	\$ 4,173	\$ 4,288
Tüm diğer gelirler	1,836	993	1,041
Faiz dışı gelir	5,605	5,166	5,330
Net faiz geliri	13,415	13,150	13,559
Toplam net gelir	19,020	18,316	18,889
Kredi zararları karşılığı	3,495	3,432	2,669
Faiz dışı gider (a)	8,386	8,176	8,078
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	7,139	6,708	8,142
Net gelir	\$ 4,430	\$ 4,074	\$ 4,900
Özkaynak getirisi	23%	21%	31%
Masraf oranı	44	45	43
Öz sermaye (dönem sonu ve ortalama)	\$ 18,500	\$ 19,000	\$ 15,500

Not: Daha önce Merchant Services adıyla bilinen Chase Commerce Solutions Chase Paymentech, ChaseNet ve Chase Offers kuruluşlarını da bünyesinde barındırmaktadır.

(a) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 1.4 milyar \$'lık, 1.2 milyar \$'lık ve 972 milyon \$'lık faaliyet kirası amortisman gideri dahildir.

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Kart net geliri, yüksek net kazanç nedeniyle önceki yıla göre %9 artışla 4.4 milyar dolardı ve faiz dışı giderdeki yükselişle kısmen dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre %4 artışla 19.0 milyar dolardı. Net faiz geliri, Kredi Kartındaki düşük net zarar yazılmalarından kaynaklanan faiz ve ücretlerin düşük iptalleri dâhil yüksek kredi bakiyeleri ile iyileşmiş kredi kalitesi ile tahsil edilemez faiz ve ücretler rezervindeki azalma nedeniyle önceki yıla göre %2 artarak 13.4 milyar dolar olmuş, spread daralması ile kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı kazanç, önceki yıldaki yüksek taşıt kirası ve kart satışı hacmi, temel olmayan portföylerden çıkışlar ile halka arzından sonra Square, Inc.'e yapılan yatırımdan elde edilen kazanç nedeniyle önceki yıla kıyasla %8 artışla 5.6 milyar dolar olup, büyük oranda ortak logo işbirliği anlaşmalarının yeniden müzakere edilmesi ile yeni hesap kullanım maliyetlerinin itfasının yükselmesi ile kısmen dengelenmiştir.

Kredi zararları karşılığı, kredi zararları karşılığındaki azalmanın düşük olması nedeniyle önceki yıla göre %2 artışla 3.5 milyar dolar olup, büyük oranda düşük net zarar yazmalar ile dengelenmiştir. Cari yıl karşılığı, büyük oranda öğrenci kredi portföyündeki kayıp nedeniyle kredi zararları karşılığındaki 51 milyon dolar azalmadan kaynaklanmıştır. Kredi zararları karşılığındaki 554 milyon dolarlık bu indirimin esas nedeni, değer düşüklüğü tahminlerinin artan hassasiyetine bağlı olarak varlığa özgü tahsisattaki azalma ve sorunlu borç yapılandırması ("TDR'ler") şeklinde yeniden yapılandırılan kredi kartı borçları ile ilgili düşük bakiyeler, öğrenim kredisi portföyünün tasfiyesi ve taşıt kredilerindeki düşük tahmini zararlardır.

Faiz dışı gider, yüksek taşıt kira amortismanı ile yüksek pazarlama gideri nedeniyle önceki yıla göre %3 artışla 8.4 milyar dolar olup, kısmen düşük yasal giderler ile dengelenmiştir.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Kart net geliri, yüksek kredi zararları karşılığı ve düşük net gelirin etkisiyle önceki yıla göre %17 azalarak 4.1 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç, önceki yıla göre %3 düşerek, 18.3 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri, yüksek ortalama kredi bakiyeleri ile kısmen dengelenen, Kredi Kartı ve Taşıt faaliyet alanındaki spread daralması nedeniyle önceki yıla göre %3 düşüşle 13.2 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı kazanç önceki yıla göre %3 düşerek 5.2 milyar \$ olmuştur. Düşüşün nedeni, yeni hesap açılış maliyetlerinin yüksek amortismanı ve tali portföy çıkışlarının etkisi olup, yüksek oto kiralama geliri ve yüksek satış hacminden kaynaklanan net alışveriş geliri ile büyük oranda dengelenmiştir.

Önceki yıl 2.7 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 3.4 milyar dolar olmuştur. Cari yıl karşılığın, düşük net zarar yazma oranının ve kredi zararları karşılığında 554 milyon dolarlık bir indirimin sonucudur. Kredi zararları karşılığındaki bu indirimin esas nedeni, değer düşüklüğü tahminlerinin artan hassasiyetine bağlı olarak varlığa özgü tahsisattaki azalma ve TDR'ler şeklinde yeniden yapılandırılan kredi kartı borçları ile ilgili düşük bakiyeler, öğrenim kredisi portföyünün tasfiyesi ve taşıt kredilerindeki düşük tahmini zararlardır. Önceki yıl karşılığına kredi zararları karşılığında 1.7 milyar dolarlık bir indirim dahildir.

Faiz dışı gider, düşük maddi olmayan varlık amortismanı ve düşük onarım maliyetleriyle büyük oranda dengelenen, yüksek taşıt kiralama amortisman gideri ve yüksek kontrol yatırımları sebebiyle önceki yıla göre %1 artışla 8.2 milyar \$ olmuştur.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıda Kart, Ticari Çözümler ve Taşıtlar içerisinde seçilmiş iş ölçütlerinin kısa bir tanımı verilmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)

	2015	2014	2013
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Krediler:			
Kredi Kartı	\$ 131,463	\$ 131,048	\$ 127,000
Taşıtlar	60,255	54,536	52,700
Öğrenci	8,176	9,351	10,500
Krediler toplamı	\$ 199,894	\$ 194,935	\$ 191,000
Taşıtlar faaliyet kirası varlıkları	9,182	6,690	5,500
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Toplam varlıklar	\$ 206,765	\$ 202,609	\$ 198,000
Krediler:			
Kredi Kartı	125,881	125,113	123,000
Taşıtlar	56,487	52,961	50,700
Öğrenci	8,763	9,987	11,000
Krediler toplamı	\$ 191,131	\$ 188,061	\$ 185,000
Taşıtlar faaliyet kirası varlıkları	7,807	6,106	5,100

Kart Hizmetleri, Kredi Kartı ve Ticari Çözümler faaliyet alanlarını içerir.

Ticari Çözümler, üye işyerleri için ödeme işlemlerini yerine getiren bir işkoludur.

Toplam işlemler – Üye işyerleri için gerçekleştirilen işlemlerin ve verilen yetkilerin sayısıdır.

Satış hacmi - Kart üyelerinin harcamalarının, iadelerden arındırılmış parasal miktarıdır.

Açık hesaplar – Borçlandırma imtiyazlarına sahip kart üyesi hesapları.

Satış faaliyetli hesaplar – geçen ay içinde satış işlemli kart üyesi hesaplarının sayısını temsil eder.

Taşıtlar kredi kullanım hacmi – Kullanılan taşıtlar kredileri ve kiraların parasal tutarıdır.

İş ölçütleri

Ticari Kart hariç Kredi Kartı

Satış hacmi (milyar)	\$ 495.9	\$ 465.6	\$ 41.0
Açılan yeni hesaplar	8.7	8.8	7.2
Açık hesaplar	59.3	64.6	65.0
Satış hareketi olan hesaplar	33.8	34.0	32.0
Online iktisap edilen hesapların %'si	%67	%56	%5

Ticaret Çözümleri

İşyeri işlem hacmi (milyar)	\$ 949.3	\$ 847.9	\$ 75.0
Toplam işlemler (milyar)	42.0	38.1	35.0

Taşıtlar

Kredi ve kira kullandırma hacmi (milyar)	32.4	27.5	26.0
--	------	------	------

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	2015	2014	2013
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar:			
Kredi Kartı	\$ 3,122	\$ 3,429	\$ 3,879
Taşıtlar	214	181	158
Öğrenci	210	375	333
Toplam net zarar yazmalar	\$ 3,546	\$ 3,985	\$ 4,370
Net zarar yazma oranı:			
Kredi kartı ^(a)	%2.51	%2.75%	%3.14
Taşıtlar	0.38	0.34	0.31
Öğrenci	2.40	3.75	3.01
Toplam net zarar yazma oranı	1.87	2.12	2.36
Temerrüt oranları			
30+ günlük takip oranı:			
Kredi Kartı ^(b)	1.43	1.44	1.67
Taşıtlar	1.35	1.23	1.15
Öğrenim ^(c)	1.81	2.35	2.56
30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı	1.42	1.42	1.58
90+ günlük takip oranı- Kredi Kartı ^(b)	0.72	0.70	0.80
Sorunlu varlıklar	\$ 394	\$ 411	\$ 280
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi Kartı	\$ 3,434	\$ 3,439	\$ 3,795
Taşıtlar & Öğrenim	698	749	953
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 4,132	\$ 4,188	\$ 4,748
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı			
Kredi Kartı ^(b)	%2.61	%2.69	%2.98
Taşıtlar & Öğrenim	1.02	1.17	1.51
Toplam kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	2.07	2.18	2.49

(a) Ortalama kredi kartı kredilerine 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllara ilişkin sırasıyla 1.6 milyar dolar, 509 milyon dolar ve 95 milyon dolarlık satışa hazır krediler dâhildir. Net zarar yazma oranı hesaplanırken bu miktarlar dışarıda bırakılacaktır.

(b) Toplam dönem sonu krediler, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 76 milyar dolar, 3.0 milyar dolar ve 326 milyar dolar

değerinde satışa hazır kredileri içerir. Bu tutarlar, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı ve takip oranı hesaplanırken hariç tutuldu.

(c) Vadesini 30 gün ve daha fazla aşmış, FFELP uyarınca ABD kamu mercileri tarafından sigortalanan ve 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 526 milyar dolar, 654 milyar dolar ve 737 milyar dolar değerinde öğrenim kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(d) Sorunlu varlıklar, vadesini 90 gün ve daha fazla aşmış, FFELP uyarınca ABD kamu mercileri tarafından sigortalanan ve 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 290 milyar \$, 367 milyar \$ ve 428 milyar \$ değerinde öğrenim kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilmemiştir.

Kart Hizmetleri ek bilgileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2015	2014	2013
Gelir			
Faiz dışı gelir	\$ 3,673	\$ 3,593	\$ 3,977
Net faiz geliri	11,845	11,462	11,63
Toplam net gelir	15,518	15,055	15,61
Kredi zararları karşılığı	3,122	3,079	2,179
Faiz dışı giderler	6,065	6,152	6,245
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	6,331	5,824	7,191
Net gelir	\$ 3,930	\$ 3,547	\$ 4,340
Ortalama kredilerin yüzdesi:			
Faiz dışı gelir	%2.92	52.87	%3.2
Net faiz geliri	9.41	9.16	9.41
Toplam net gelir	12.33	12.03	12.63

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

KURUMSAL VE YATIRIM BANKASI

Bankacılık ve Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri'nden oluşan Kurumsal ve Yatırım Bankası, geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımı, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunulmaktadır. Bankacılık, nakit yönetimi ve likidite çözümlerinden meydana gelen işlem hizmetlerini sunan Hazine Hizmetlerini kapsamaktadır. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri, nakdi menkul kıymetler ve türev araçlarında küresel bir piyasa yapıcısıdır ve sofistike risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunar. Piyasalar & Yatırımcı 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)	2015	2014	2013
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,736	\$ 6,570	\$ 6,321
Ana işlemler ^(a)	9,905	8,947	9,211
Kredi ve mevduat ücretleri	1,573	1,742	1,811
Varlık yönetimi ve komisyonları	4,467	4,687	4,711
Tüm diğer gelirler	1,012	1,474	1,511
Faiz dışı gelir	23,693	23,420	23,564
Net faiz geliri	9,849	11,175	10,911
Toplam net kazanç^(b)	33,542	34,595	34,475
Kredi zararları karşılığı	332	(161)	(231)
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	9,973	10,449	10,311
Ücret dışı gider	11,388	12,824	10,911
Toplam faiz dışı gider	21,361	23,273	21,222
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	11,849	11,483	13,253
Gelir vergisi gideri	3,759	4,575	4,311
Net gelir	\$ 8,090	\$ 6,908	\$ 8,941

(a) Rayiç değer üzerinden ölçülen OTC türev araçlar ve yapılandırılmış yükümlülüklerle ilgili FVA ve borç değerlendirme düzeltmesini (DVA) içerir.

FVA ve DVA kazancı/(zararı) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 687 milyon \$, 468 milyon \$ ve (1.9) milyar \$'dır.

(b) Alternatif enerji yatırımları, gelir vergisi kredileri ile ekonomik konut projelerine yatırımların maliyetinin itfasiyle bağlantılı gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 1.7 milyar \$, 1.6 milyar \$ ve 1.5 milyar \$'lık belediye tahvili yatırımlarından kaynaklanan vergiden muaf gelirden kaynaklı vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2015	2014	2013
Finansal rasyolar			
Özkaynak getirisi	12%	10%	15%
Masraf oranı	64	67	63
Toplam net gelirin yüzdesi olarak ücret gideri	30	30	31
İşletmelere göre gelir			
Yatırım Bankacılığı ^(a)	\$ 6,376	\$ 6,122	\$ 5,911
Hazine Hizmetleri ^(b)	3,631	3,728	3,691
Kredilendirme ^(b)	1,461	1,547	2,141
Toplam Bankacılık^(a)	11,468	11,397	11,742
Sabit Gelir Piyasaları ^(a)	12,592	14,075	15,911
Hisse senedi piyasaları ^(a)	5,694	5,044	4,991
Menkul Kıymet Hizmetleri	3,777	4,351	4,101
Kredi Düzeltmeleri ve Diğer ^(c)	11	(272)	(2,111)
Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri Toplamı^(a)	22,074	23,198	22,542
Toplam net gelir	\$33,542	\$34,595	\$34,475

(a) 2015 yılından itibaren geçerli olmak üzere, yatırım bankacılığı kazancı (eski adıyla yatırım bankacılığı ücretleri) yatırım bankacılığı faaliyetleriyle bağlantılı tüm kazancı içerir; diğer iş kolları ile paylaşılan yatırım bankacılığı kazancından arı olarak bildirilir; daha önce bu paylaşılan kazanç Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarında bildirilmekteydi. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(b) 2015 yılından itibaren geçerli olmak üzere, Ticari Finansman Hazine Hizmetlerinden Kredilendirmeye aktarıldı. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(c) Kredi portföy grupları tarafından yönetilen kredi değerlendirme düzeltmeleri ("CVA"), OTC türev ve yapılandırılmış tahviller üzerindeki FVA ve DVA'dan oluşur. Sonuçları, ilgili riskten korunma faaliyetleri ve Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasaları'na tahsis edilmiş CVA ve FVA tutarlarından arındırılmış olarak sunulmuştur.

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yılki 6.9 milyar dolara karşılık, %17 artışla 8.1 milyar dolar olmuştur. Artış büyük ölçüde, hem iş basitleştirmeden hem de kredi zararları karşılığındaki yükselmeden kaynaklanan, düşük net kazanç ile kısmen de olsa dengelenen belirli ABD dışındaki kuruluşlarının yeniden yapılandırılması ve düşük faiz dışı gider ile bağlantılı ertelenmiş ABD vergilerinin 2015 yılında serbest bırakılmasının büyük etkisiyle düşük gelir vergisi giderlerinden kaynaklanmıştır .

Bankacılık kazancı önceki yıla göre %1 çıkarak 11.5 milyar \$ olmuştur. Yatırım bankacılığı kazancı, danışmanlık ücretlerindeki yükselme etkisiyle önceki yıla göre %4 artışla 6,6 milyar dolar olmuş, kısmen düşük borç ve hisse senedi yüklenimi ücretleri ile dengelenmiştir. Tamamlanan işlemlere ilişkin güçlü ücret payı ve sektör genelinde ücret seviyelerindeki büyümeye bağlı olarak danışmanlık ücretleri %31 artarak 2.1 milyar \$'a çıkmıştır. Firma, Dealogic'a göre M&A sıralamasındaki 2'nciliğini korudu. Borç aracılık yüklenimi ücretleri, düşük sektör geneli ücret seviyelerine bağlı olarak düşük tahvil aracılık yüklenimi ve kredi sendikasyon ücretleri nedeniyle %6 düşerek 3.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Firma ayrıca, üst düzey, yüksek getirili ve kredi ürünlerinde ücret payında global olarak 1. sırada yer almıştır. Hisse senedi aracılık yüklenimi ücretleri, düşük sektör geneli ücret seviyelerinin etkisiyle %9 düşüşle 1.4 milyar dolar oldu. Firma, 2014 yılındaki 3'cülükten yükselerek 2015 yılında hisse senedi aracılık yükleniminde 1 numara oldu. Hazine Hizmetleri kazancı, büyük ölçüde düşük net faiz geliri etkisiyle önceki yıla kıyasla %3 düşerek 3.6 milyar dolar oldu. Kredilendirme kazancı, düşük kredi bakiyelerine bağlı düşük ticari finansman kazancı etkisiyle önceki yıla göre %6 düşüşle 1.5 milyar dolar oldu.

Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri kazancı, önceki yıldan %5 düşerek 22.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Sabit Gelirli Piyasalar kazancı, öncelikle iş basitleştirmenin etkisi ile sektör genelindeki yavaşlamaya bağlı krediyle ilişkili ürünlerdeki kazanç düşüşü nedeniyle önceki yıla göre %11 düşüşle 12.6 milyar dolar olmuş, müşteri faaliyetinin artmasına bağlı olarak Oranlar ve Dövizler & Gelişmekte Olan Piyasalardaki kazanç artışı ile kısmen de olsa dengelenmiştir. Düşük Sabit Gelir kazancı, yüksek uzun vadeli borçla bağlantılı yüksek faiz maliyetinden kaynaklanmıştır. Hisse Senedi Piyasaları kazancı, büyük ölçüde tüm bölgelerde yüksek hisse senedi türevleri kazancı etkisiyle %13 artışla 5.7 milyar dolar olmuştur. Menkul Kıymet Hizmetleri kazancı, düşük ücretler ile düşük net faiz geliri etkisiyle önceki yıla göre %13 düşerek 3.8 milyar dolar oldu.

Kredi zararları karşılığı, Petrol & Gaz portföyü içindeki seçili düşüşlerin etkisi dâhil kredi zararları

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla ilişkin 8.9 milyar \$'a karşılık, %22 düşerek 6.9 milyar dolar olmuştur. Bu sonuçlar büyük oranda yüksek faiz dışı giderden kaynaklanmıştır. 34.6 milyar \$'lık net kazanç önceki yıla paralel seyir izlemiştir.

Bankacılık kazancı önceki yıla göre %3 düşerek 11.4 milyar \$ olmuştur. Yatırım bankacılığı kazancı, önceki yıla göre %3 artarak, 6.1 milyar \$ olmuştur. Yüksek danışmanlık ve hisse senedi aracılık yüklenimi ücretleri sonuca meydana gelen artış düşük borç aracılık yüklenimi ücretleriyle kısmen dengelenmiştir. Dealogic'e göre tamamlanan işlemlere ilişkin güçlü ücret payı ve sektör genelinde ücret seviyelerindeki büyümeye bağlı olarak danışmanlık ücretleri %24 artarak 1.6 milyar \$'a çıkmıştır. Hisse aracılık yüklenimi ücretleri, yüksek sektör geneli ihracın etkisiyle %5 artarak 1.6 milyar \$ olmuştur. Borç aracılık yüklenimi ücretleri, düşük sektör geneli ücret seviyelerine ve düşük tahvil aracılık yüklenimi ücretlerine bağlı olarak düşük kredi sendikasyon ücretleri nedeniyle %4 düşerek 3.4 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Firma ayrıca, üst düzey, yüksek getirili ve kredi ürünlerinde ücretler ve hacim payında global olarak 1. sırada yer almıştır. Firma, M&A'da 2. sırasını korumuş ve geçtiğimiz yıla göre, hem ABD'de hem de dünyada ücret payını geliştirmiştir. Hazine Hizmetleri, büyük oranda artan mevduatlardan kaynaklanan yüksek net faiz geliri etkisiyle önceki yıla göre %1 artışla 3.7 milyar \$ olmuş, büyük ölçüde iş basitleştirme girişimleri ile dengelenmiştir. Kredilendirme geliri, önceki dönem kazançlarının aksine, yeniden yapılandırılmış kredilerden alınan teminatlar üzerindeki kayıplar ve düşük net faiz geliri ile düşük ticari finansman kazancı sebebiyle, önceki yıldan 2.1 milyar \$ düşerek 1.5 milyar \$ olmuştur.

Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri kazancı, önceki yıldan %1 yükselerek 23.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Sabit Gelir Piyasaları kazancı, krediye bağlı ve oran ürünlerinden düşük Sabit Gelir kazancının yanı sıra iş sadeleştirme girişimlerinin etkisi ile önceki yıla göre %12 düşerek, 14.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Hisse Senedi Piyasaları kazancı, %1 artışla 5.0 milyar \$ olurken, yüksek ana hizmetler kazancı, düşük hisse senedi türev kazancı ile kısmen dengelenmiştir. Menkul Kıymet Hizmetleri kazancı, artan mevduatlar üzerinde yüksek net faiz satış geliri ve yüksek ücret ve komisyonların etkisiyle, önceki yıla göre %6 artarak, 4.4 milyar \$ olmuştur. Kredi Düzeltmeleri ve Diğer gelir, risk korumaları hariç, FVA/DVA ile ilgili kazançlarla kısmen dengelenen, net CVA zararlarına bağlı olarak, 272 milyon \$ zarar kaydetmiştir. Önceki yılda ise, 2.1 milyar \$ zarar kaydedilmiştir (1.5 milyar \$'lık FVA uygulama zararı ve 452 milyon \$'lık DVA zararları dahil).

Faiz dışı gider yüksek yasal gider ve kontrollere yapılan yatırımlar sonucu önceki yıla göre %7 düşerek, 23.3

karşılığındaki artışın etkisiyle önceki yılın 161 milyon dolarlık karına kıyasla yıl 332 milyon dolar olmuştur.

Faiz dışı gider, iş basitleştirmenin etkisi ile dava ve tazminat harcamalarındaki düşüş nedeniyle önceki yıla göre %8 düşüşle 21.4 milyar dolar olmuştur.

milyar \$ olmuştur. Bu da kısmen performansa bağlı ücret giderindeki düşüş ve iş sadeleştirme etkisi ile dengelenmiştir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2015	2014	2013
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif	\$ 748,691	\$ 861,466	\$ 843,248
Krediler:			
Eldeki krediler ^(a)	106,908	96,409	95,627
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	3,698	5,567	11,913
Krediler toplamı	110,606	101,976	107,540
Ana Krediler	110,084	100,772	101,376
Özkaynaklar	62,000	61,000	56,500
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Aktif	\$ 824,208	\$ 854,712	\$ 859,071
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	302,514	317,535	321,585
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	67,263	64,833	70,353
Krediler:			
Eldeki krediler ^(a)	98,331	95,764	104,864
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	4,572	7,599	5,158
Krediler toplamı	\$ 102,903	\$ 103,363	\$ 110,022
Ana Krediler	99,231	102,604	108,199
Özkaynaklar	62,000	61,000	56,500
Personel sayısı ^(b)	49,067	50,965	52,082

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

(b) 2015 yılından itibaren geçerli olmak üzere, belirli teknoloji personeli CIB'den CB'ye transfer oldu; daha önce bildirilen personel sayısı mevcut dönem sunumuna uyacak şekilde revize edilmiştir. Bu personele ilişkin harcamalar önemli olmadığından, önceki dönem harcamaları revize edilmemiştir. 2015 öncesi, bu personel sayısına ilişkin ücret harcaması CB'ye tahsis yaparak CIB'de kaydedilmiştir (ücret dışı harcamaya kaydedilmiştir); 2015 yılından itibaren, bu harcama CB'de ücret harcaması olarak kaydedilmektedir ve buna göre hem CB hem de CIB'deki bu personel sayısına ilişkin toplam faiz dışı gider aynı kalmıştır.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2015	2014	2013
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	\$ (19)	\$ (12)	\$ (78)
Sorumlu varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Eldeki tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	428	110	163
Tahakkuk etmeyen satılmaya hazır krediler ve rayiç değerdeki krediler toplamı	10	11	180
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	438	121	343
Türev alacakları	204	275	415
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	62	67	80
Toplam sorunlu varlıklar	704	463	838
Kredi zararlarına ayrılan pay:			
Kredi zararları karşılığı	1,258	1,034	1,096
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	569	439	525
Toplam kredi zararları karşılığı	1,827	1,473	1,621
Net zarar yazma / (geri ödeme) oranı	(0.02)%	(0.01)%	0.07%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	1.18	1.07	1.15
Ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı ^(a)	1.88	1.82	2.02
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(a)	294	940	672
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0.40	0.12	0.32

(a) 177 milyon dolarlık, 18 milyon dolarlık ve 51 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerindeki söz konusu sorunlu kredilere karşı tutulmuştur.

(b) 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.

İş ölçütleri

(milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl		
	2015	2014	2013
Danışmanlık	\$ 2,133	\$ 1,627	\$ 1,315
Hisse senedi aracılığı	1,434	1,571	1,499
Borç tahvilleri aracılığı	3,169	3,372	3,517
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,736	\$ 6,570	\$ 6,331

Lig tablosu sonuçları - cüzdan payı

31 Aralıkta sona eren yıl	2015		2014		2013	
	Ücret Payı	Sıralama	Ücret Payı	Sıralama	Ücret Payı	Sıralama
<i>Ücretlere dayalı^(a)</i>						
Borç, hisse ve hisse bağlantılı						
Global	7.7%	#1	7.6%	#1	8.3%	#1
ABD	11.6	1	10.7	1	11.4	1
Uzun vadeli borç^(b)						
Global	8.3	1	8.0	1	8.2	1
ABD	11.9	1	11.7	1	11.5	2
Hisse ve hisse bağlantılı						
Global ^(c)	7.0	1	7.1	3	8.4	2
ABD	11.1	1	9.6	3	11.2	2
M&A^(d)						
Global	8.5	2	8.0	2	7.5	2
ABD	10.0	2	9.7	2	8.7	2
Kredi sendikasyonları						
Global	7.6	1	9.3	1	9.9	1
ABD	10.7	2	13.1	1	13.8	1
Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri ^{(a)(e)}	7.9%	#1	8.0%	#1	8.5%	#1

Lig tablosu sonuçları

- hacimler

31 Aralıkta sona eren yıl	2015		2014		2013	
	Piyasa Payı	Sıralama	Piyasa Payı	Sıralama	Piyasa Payı	Sıralama
<i>Hamca dayalı^(f)</i>						
Borç, hisse ve hisse bağlantılı						
Global	6.8%	#1	6.8%	#1	7.3%	#1
ABD	11.3	1	11.8	1	11.9	1
Uzun vadeli borç^(b)						
Global	6.8	1	6.7	1	7.2	1
ABD	10.8	1	11.3	1	11.8	1
Hisse ve hisse bağlantılı						
Global ^(c)	7.2	3	7.5	3	8.2	2
ABD	12.4	1	11.0	2	12.1	2
İlan edilen M&A^(d)						
Global	30.1	3	20.5	2	24.1	2
ABD	36.7	2	25.2	3	36.9	1
Kredi sendikasyonları						
Global	10.5	1	12.3	1	11.6	1
ABD	16.8	#1	19.0	#1	17.8	#1

(a) Kaynak: Dealogic. Kazanç cüzdanı ile pazar payı sıralamasını gösterir.

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

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

(d) M&A ve İlan Edilen M&A sıralamaları, geri çekilen her türlü işlemin çıkarılmasını yansıtır. ABD M&A geliri cüzdanı, ABD'de kurulu müşteri ana firmalarının cüzdanını temsil eder. ABD ilan edilmiş M&A hacimleri, her türlü ABD katılım sıralamasını temsil eder.

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

(f) Kaynak: Dealogic. İşlem hacmi ve pazar payını yansıtır. Küresel ilan edilen M&A ilan tarihindeki işlem değerine dayanır; Müşterek M&A devirlerinden dolayı, tüm iştirakçilerin M&A pazar payının toplamı % 100'ün üzerinde olacaktır. Diğer tüm işlem hacmi bazlı sıralamalar gelirlere dayanmaktadır, bilgiler her muhasebe müdürü/muadilinden alınmıştır.

İş ölçütleri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

	2015	2014	2013
Piyasa riskiyle ilgili gelir – ticari zarar günleri^(a)	9	9	0
Emanet altındaki varlıklar ("AUC") (dönem sonu) (milyar):			
Sabit gelir	\$ 12,042	\$ 12,328	\$ 11,903
Özkaynaklar	6,194	6,524	6,913
Diğer^(b)	1,707	1,697	1,669
Toplam AUC	\$ 19,943	\$ 20,549	\$ 20,485
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) ^(c)	\$ 395,297	\$ 417,369	\$ 383,667
Ticari finansman kredileri (dönem sonu)	19,255	25,713	30,752

(a) Piyasa riskiyle ilgili gelir, aşağıdakilerin değerinde değişim olarak tanımlanır: Temel işlemler geliri; alım satımla ilgili net faiz geliri; aracılık komisyonları, aracılık yüklenim ücretleri veya diğer gelir; Firma'nın dağıtmayı amaçladığı sendikasyon kredilerinden gelen gelir; DVA ve FVA'nın kazanç ve zararları hariçtir. Piyasa riskiyle ilgili gelir – ticari zarar günleri, CIB'nin bu ölçüt altında zarar kaydettiği gün sayısını temsil eder. Bu ölçüt altında belirlenen zarar günleri, 135-137. sayfalardaki riske maruz değer ("VaR") doğrultusunda testleri değerlendirilmesinde, Firma'ya ilişkin piyasa riskiyle ilgili kazanç ve zararların ifşasına dayanarak belirlenen zarar günlerinden farklıdır.

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

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

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Uluslararası ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2015	2014	2013
Toplam net gelir ^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 10,894	\$ 11,598	\$ 10,689
Asya/Pasifik	4,901	4,698	4,736
Latin Amerika ve Karayipler	1,096	1,179	1,340
Toplam uluslararası net gelir	16,891	17,475	16,765
Kuzey Amerika	16,651	17,120	17,947
Toplam net gelir	\$ 33,542	\$ 34,595	\$ 34,712
Krediler (dönem sonu) ^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 24,622	\$ 27,155	\$ 29,392
Asya/Pasifik	17,108	19,992	22,151
Latin Amerika ve Karayipler	8,609	8,950	8,362
Toplam uluslararası krediler	50,339	56,097	59,905
Kuzey Amerika	56,569	40,312	35,722
Krediler toplamı	\$106,908	\$ 96,409	\$ 95,627
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) ^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$141,062	\$152,712	\$ 143,807
Asya/Pasifik	67,111	66,933	54,428
Latin Amerika ve Karayipler	23,070	22,360	15,301
Uluslararası toplamı	\$231,243	\$242,005	\$ 213,536
Kuzey Amerika	164,054	175,364	170,131
Toplam müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları	\$395,297	\$ 417,369	\$ 383,667
AUC (dönem sonu)(milyar) ^(a)			
Kuzey Amerika	\$ 12,034	\$ 11,987	\$ 11,299
Tüm diğer bölgeler	7,909	8,562	9,186
Toplam AUC	\$ 19,943	\$ 20,549	\$ 20,485

(a) Toplam bölgesel gelir büyük ölçüde müşterinin ikametgahına ve/veya işlem masasının konumuna dayanır. Ödenmemiş krediler (satışa hazır tutulan krediler ve raiç değerden krediler hariç), müşteri mevduatları, diğer üçüncü şahıs yükümlülükleri ve AUC, ağırlıklı olarak müşteri ikametgahına dayalıdır.

TİCARİ BANKACILIK

Ticari Banka yıllık geliri 20 milyon \$ ile 2 milyar \$ arasında senelik gelire sahip kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ABD'li ve ABD'li çok uluslu müşterilere kapsamlı sektör bilgisi, yerel uzmanlık ve kişiye / kuruma özel hizmet veriyor. İlaveten, CB, emlak yatırımcılarına ve sahiplerine finansman sağlamaktadır. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği ile CB, müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralamayı, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	20
Gelir			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 944	\$ 978	1,0
Varlık yönetimi ve komisyonları	88	92	11
Tüm diğer gelirler ^(a)	1,333	1,279	1,1
Faiz dışı gelir	2,365	2,349	2,2
Net faiz geliri	4,520	4,533	4,7
Toplam net kazanç^(b)	6,885	6,882	7,0
Kredi zararları karşılığı	442	(189)	85
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	1,238	1,203	1,1
Ücret dışı gider	1,643	1,492	1,4
Toplam faiz dışı gider	2,881	2,695	2,6
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	3,562	4,376	4,3
Gelir vergisi gideri	1,371	1,741	1,7
Net gelir	\$ 2,191	\$ 2,635	\$ 2,6

(a) Yatırım bankacılığı ürünleri ve ticari kart işlemlerinden gelen kazancı içerir.

(b) Toplam net gelire, düşük gelirli toplumlarda uygun durumdaki işletmelere kredi veren belirli toplumsal kalkınma kuruluşlarına yapılan özkaynak yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 için sırasıyla 493 milyon dolar, 462 milyon dolar ve 407 milyon dolarlık belediyelerin bono yatırımlarından kaynaklanan vergi muafiyetli gelirler elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, yüksek kredi zararları karşılığı ve yüksek faiz dışı giderin etkisiyle önceki yıla göre %17 azalarak 2.2 milyar \$ olmuştur.

6.9 milyar \$'lık net kazanç önceki yıla paralel seyir izlemiştir. Net faiz geliri, spread daralması ile dengelenen yüksek kredi bakiyelerinden kaynaklanan faiz geliriyle önceki yıla göre sabit kalarak 4.5 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı kazanç, düşük kredilendirmeye ilişkili ücretler ile dengelenen yüksek yatırım bankacılığı kazancıyla önceki yıla göre sabit kalarak 2.4 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı gider, kontrollere yapılan yatırımın etkisiyle önceki yıla kıyasla %7 artışla 2.9 milyar dolar oldu.

Kredi zararları karşılığı, Petrol ve Gaz riski ile diğer seçili düşümlere bağlı kredi zararları karşılığındaki artışın etkisiyle 442 milyon dolar oldu. Önceki yıl 189 milyon dolarlık bir kar getirdi.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, önceki yıla nazaran sabit seyreden 2.6 milyar \$'lık seviye, yüksek faiz dışı giderler ve düşük net gelirden kaynaklanmış olup, ağırlıklı olarak düşük kredi zararı karşılığı ile dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre %3 azalmayla 6.9 milyar dolardı. Net faiz geliri, gelir daralması, kredilendirmeye ilgili bir çalışmadan kaynaklanan önceki yıl getirilerinin olmaması ve kredi geri ödemelerinde tahakkuk ettirilen düşün alım iskонтolarından dolayı %5 azalarak, 4.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, kısmen yüksek kredi bakiyeleri ile dengelenmiştir. Faiz dışı gider, yüksek yatırım bankacılığı giderinin etkisiyle, %2 artarak 2.3 milyar \$ olmuş, büyük oranda, iş sadeleştirme ve düşük kredilendirme ücretleriyle dengelenmiştir.

Faiz dışı gider, büyük oranda kontrollere yapılan yatırımın etkisiyle önceki yıla kıyasla %3 artışla 2.7 milyar dolar oldu.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

CB ürün kazancı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

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

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

Yatırım bankacılığı, CB müşterilerine bilanço ve risk yönetimi araçları ile birlikte gelişmiş sermaye artırım 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. Yatırım bankacılığı geliri, brüt olarak, CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden gelen toplam kazancı temsil eder.

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

CB dört ana müşteri faaliyet alanına ayrılmıştır: Orta Piyasa Bankacılığı, Kurumsal Müşteri Bankacılığı Ticari Vadeli Kredilendirme ve Emlak Bankacılığı.

Orta Piyasa Bankacılığı, senelik geliri 20 milyon ila 500 milyon \$ arasında değişen şirket, belediye kurumları ve kar amacı gütmeyen müşterileri kapsar.

Kurumsal Müşteri Bankacılığı, senelik geliri 500 milyon ila 2 milyar \$ arasında değişen müşterileri kapsar ve daha kapsamlı yatırım bankacılığı ihtiyaçları bulunan müşterilerle odaklanır.

Ticari Vadeli Kredilendirme, gayrimenkul yatırımcıları/sahiplerine aile mülkleri ve ofis, perakende ve sınai mülkler için vadeli finansman sağlar.

Emlak Bankacılığı ise, kurumsal düzeydeki yatırım amaçlı gayrimenkullerin yatırımcılarına ve geliştiricilerine tam kapsamlı bankacılık hizmeti sağlar.

Diğer, esas olarak, Toplumsal Kalkınma Bankacılığı faaliyet alanı içindeki kredilendirme ve yatırıma ilişkin faaliyetleri kapsar.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2015	2014	2013
Ürüne göre gelir			
Kredilendirme ^(a)	\$ 3,429	\$ 3,358	\$ 3,7
Hazine hizmetleri ^(a)	2,581	2,681	2,645
Yatırım bankacılığı	730	684	575
Diğer ^(a)	145	159	138
Toplam Ticari Bankacılık net kazancı	\$ 6,885	\$ 6,882	\$ 7,0
Yatırım bankacılığı kazancı, brüt	\$ 2,179	\$ 1,986	\$ 1,6
Müşteri segmentine göre kazanç			
Orta Piyasa Bankacılığı ^(b)	\$ 2,742	\$ 2,791	\$ 3,0
Kurumsal Müşteri Bankacılığı ^(b)	2,012	1,982	1,911
Ticari Vadeli Kredilendirme	1,275	1,252	1,235
Emlak Bankacılığı	494	495	561
Diğer	362	362	366
Toplam Ticari Bankacılık net kazancı	\$ 6,885	\$ 6,882	\$ 7,0
Finansal rasyolar			
Özkaynak getirisi	15%	18%	19%
Masraf oranı	42	39	37

(a) 2015'te itibaren geçerli olmak üzere, Ticari Kart ve Chase Commerce Solutions ürünü kazancı sırasıyla Kredilendirme ve Diğer hesaplarından Hazine Hizmetlerine aktarılmıştır. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(b) 2015 yılından itibaren geçerli olmak üzere, mortgage depo kredilendirme müşterileri Orta Piyasa Bankacılığından Kurumsal Müşteri Bankacılığına geçirilmiştir. Önceki dönem kazancı, dönem sonu kredileri ile müşteri faaliyet alanına göre ortalama krediler mevcut dönem sunumuna uyması bakımından gözden geçirilmiştir.

Seçilen ölçütler (devam)31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla
(milyon olarak, personel hariç)

	2015	2014	2013
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Toplam varlıklar	\$ 200,700	\$ 195,267	\$ 190,7
Krediler:			
Eldeki krediler	167,374	147,661	135,7
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	267	845	1,388
Krediler toplamı	\$ 167,641	\$ 148,506	\$ 137,1
Ana Krediler	166,939	147,392	135,4
Özkaynaklar	14,000	14,000	13,50
Müşteri segmentine göre dönem sonu krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı ^(a)	\$ 51,362	\$ 51,009	\$ 50,70
Kurumsal Müşteri Bankacılığı ^(a)	31,871	25,321	22,51
Ticari Vadeli Kredilendirme	62,860	54,038	48,92
Emlak Bankacılığı	16,211	13,298	11,02
Diğer	5,337	4,840	3,972
Toplam Ticari Bankacılık kredileri	\$ 167,641	\$ 148,506	\$ 137,1
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Toplam varlıklar	\$ 198,076	\$ 191,857	\$ 185,7
Krediler:			
Eldeki krediler	157,389	140,982	131,1
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	492	782	930
Krediler toplamı	\$ 157,881	\$ 141,764	\$ 132,0
Ana Krediler	156,975	140,390	130,1
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları	191,529	204,017	198,3
Özkaynaklar	14,000	14,000	13,50
Müşteri segmentine göre ortalama krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı ^(a)	\$ 51,303	\$ 50,939	\$ 50,22
Kurumsal Müşteri Bankacılığı ^(a)	29,125	23,113	22,51
Ticari Vadeli Kredilendirme	58,138	51,120	45,98
Emlak Bankacılığı	14,320	12,080	9,582
Diğer	4,995	4,512	3,711
Toplam Ticari Bankacılık kredileri	\$ 157,881	\$ 141,764	\$ 132,0
Personel sayısı^(b)	7,845	7,426	7,010

Seçilen ölçütler (devam)31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile
(milyon olarak, oranlar hariç)

	2015	2014	2013
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	\$ 21	\$ (7)	\$ 43
Sorunlu varlıklar			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Eldeki tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	375	317	471
Tahakkuk etmeyen satılmaya hazır krediler ve rayiç değerdeki krediler toplamı	18	14	43
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	393	331	514
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	8	10	15
Toplam sorunlu varlıklar	401	341	529
Kredi zararlarına ayrılan pay:			
Kredi zararları karşılığı	2,855	2,466	2,60
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	198	165	142
Toplam kredi zararları karşılığı	3,053	2,631	2,8
Net zarar yazma / (tahsilat) oranı ^(b)	%0.01		%0
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	1.71	1.67	1.9
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(a)	761	778	567
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0.23	0.22	0.3
(a) Sırasıyla 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere karşı 64 milyon \$, 45 milyon \$ ve 81 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.			
(b) Net zarar yazma/(tahsilat) oranını hesaplamak için satışa hazır krediler ve rayiç değerden krediler hariç tutulmuştur.			

(a) 2015 yılından itibaren geçerli olmak üzere, mortgage depo kredilendirme müşterileri Orta Piyasa Bankacılığından Kurumsal Müşteri Bankacılığına geçirilmiştir. Önceki dönem kazancı, dönem sonu kredileri ile müşteri faaliyet alanına göre ortalama krediler mevcut dönem sunumuna uyması bakımından gözden geçirilmiştir.

(b) 2015 yılından itibaren geçerli olmak üzere, belirli teknoloji personeli CIB'den CB'ye transfer oldu; daha önce bildirilen personel sayısı mevcut dönem sunumuna uyacak şekilde revize edilmiştir. Bu personele ilişkin harcamalar önemli olmadığından, önceki dönem harcamaları revize edilmemiştir. 2015 öncesi, bu personel sayısına ilişkin ücret harcaması CB'ye tahsis yaparak CIB'de kaydedilmiştir (ücret dışı harcamaya kaydedilmiştir); 2015 yılından itibaren, bu harcama CB'de ücret harcaması olarak kaydedilmektedir ve buna göre hem CB hem de CIB'deki bu personel sayısına ilişkin toplam faiz dışı gider aynı kalmıştır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

VARLIK YÖNETİMİ

Varlık Yönetimi ("AM"), 2.4 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir.

Kurumlar, dünyadaki çoğu ana pazarda bulunan bireysel yatırımcılar ve yüksek sermaye sahipleri AM müşterileri arasındadır. AM, hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları dahil olmak üzere çoğu önemli varlık sınıflarında yatırım yönetimi sunar. AM, ayrıca, geniş bir müşteri yelpazesinin yatırım ihtiyaçlarına çözümler sunan çok varlıklı yatırım yönetimi sunmaktadır. Küresel Servet Yönetimi müşterileri için, AM, emanet ve malvarlığı, kredi, mortgage ve mevduat dahil olmak üzere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık ve bankacılık hizmetleri sunmaktadır. AM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar ve çalışanlar hariç)

	2015	2014	2013
Gelir			
Varlık yönetimi ve komisyonları	\$ 9,175	\$ 9,024	\$ 8,232
Tüm diğer gelirler	388	564	797
Faiz dışı gelir	9,563	9,588	9,029
Net faiz geliri	2,556	2,440	2,376
Toplam net gelir	12,119	12,028	11,405
Kredi zararları karşılığı	4	4	65
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	5,113	5,082	4,875
Ücret dışı gider	3,773	3,456	3,141
Toplam faiz dışı gider	8,886	8,538	8,016
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	3,229	3,486	3,324
Gelir vergisi gideri	1,294	1,333	1,241
Net gelir	\$ 1,935	\$ 2,153	\$ 2,083
Faaliyet alanlarına göre kazanç			
Küresel Yatırım Yönetimi	\$ 6,301	\$ 6,327	\$ 5,951
Küresel Servet Yönetimi	5,818	5,701	5,454
Toplam net gelir	\$12,119	\$12,028	\$ 11,405
Finansal rasyolar			
Özkaynak getirisi	21%	23%	23%
Masraf oranı	73	71	70
Vergi öncesi marj oranı:			
Küresel Yatırım Yönetimi	31	31	32
Küresel Servet Yönetimi	22	27	26
Varlık Yönetimi	27	29	29
Personel sayısı	20,975	19,735	20,048
Müşteri danışmanı sayısı	2,778	2,836	2,962

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, yüksek faiz dışı giderin etkisiyle önceki yıla kıyasla %10'luk düşüşle 1.9 milyar dolar olup kısmen yüksek net kazanç ile dengelenmiştir.

Net kazanç %1 yükselerek 12.1 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, yüksek kredi bakiyeleri ve spreadlerin etkisiyle %5 yükselerek 2.6 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı kazanç, yönetim altındaki varlıklara net müşteri girişleri ile yüksek ortalama piyasa seviyelerinin etkisi büyük oranda düşük performans ücretleri ve 2014 yılındaki Emeklilik Planı Hizmetleri (RPS) satışı ile dengelendiğinden önceki yıla göre değişmeyip 9.6 milyar dolar olmuştur.

Küresel Yatırım Yönetimi kazancı 2014 yılındaki RPS satışı ile düşük performans ücretleri büyük oranda net müşteri girişleri ile dengelendiğinden önceki yıla göre değişmeyerek 6.3 milyar dolar olmuştur. Küresel Servet Yönetimi kazancı, yüksek kredi bakiyeleri ile spreadleri ve net müşteri girişlerinden kaynaklanan yüksek net faiz geliri nedeniyle önceki yıla göre %2 artarak 5.8 milyar \$ olmuş, düşük aracılık geliriyle kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı gider, büyük ölçüde hem dava giderleri hem de altyapı ve kontrollere yapılan yatırım nedeniyle %4 artışla 8.9 milyar dolardı.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Net geliri 2.2 milyar \$ olup, yüksek net gelir ve düşük kredi zararları karşılığı nedeniyle önceki yıla göre %3 artmış, yüksek faiz dışı gider ile büyük oranda dengelenmiştir.

Net kazanç geçen yıla göre %5 artışla, 12.0 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı kazanç, net müşteri girişleri ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle önceki yıla göre %6 artışla 9.6 milyar \$'a çıkmış, çekirdek sermaye yatırımlarının düşük değerlemeleriyle kısmen dengelenmiştir. Spread daralmasıyla büyük ölçüde dengelenen yüksek kredi ve mevduat bakiyeleri nedeniyle net faiz geliri bir önceki yıla göre %3 artışla, 2.4 milyar \$ olmuştur.

Küresel Yatırım Yönetimi kazancı, net müşteri girişleri ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle önceki yıla göre %6 artarak, 6.3 milyar \$'a çıkmış, çekirdek sermaye yatırımlarının düşük değerlemeleriyle kısmen dengelenmiştir. Küresel Servet Yönetimi Geliri, yüksek net kredi faizi geliri, mevduat bakiyeleri ile net müşteri girişleri nedeniyle önceki yıla göre %5 artarak 5.7 milyar \$ olmuş, spread daralması ve düşük aracılık geliriyle kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı gider, devam eden altyapı ve kontrol yatırımlarının etkisiyle önceki yıla göre %7 artarak 8.5 milyar dolar olmuştur.

AM faaliyet alanları aşağıdakilerden oluşmaktadır:

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

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

AM müşteri bölümleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

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

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

Perakende müşterileri, aracı kuruluşları ve bireysel yatırımcıları içerir.

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

• 4 ve 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlarda yatırım fonu varlıklarının yüzdesi:

Yatırım fonları derecelendirme hizmetleri çeşitli dönemlerde fonların risk ayarlı performanslarına bağlı olarak fonları sıralamaktadır. 5 yıldız derecesi en iyi derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst % 10' unu göstermektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22' sini 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' sini 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 yıldan kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu analiz dışındadır. 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 belirler. 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.

• Birinci veya ikinci dilim fonlarındaki yönetim altındaki yatırım fonu varlıklarının yüzdesi (bir,

üç ve beş yıl): Bu analizi belirlemek için kullanılan tüm dilim derecelendirmeleri, tayin edilen emsal kategorileri ve varlık değerleri, yukarıda dipnot (b)'de belirtilen fon sıralaması sağlayıcılarından elde edilir. Dilim sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisi üzerinden yapılır. Veri sağlayıcılar, USD değerlerini USD olarak yeniden belirler. Bu AUM değeri %'si, fon performansı ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Lüksemburg, İngiltere ve Hong Kong fonlarının dilim sıralamasını temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve tüm diğer fonlar için ise 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 (yalnız "Yurtdışı Bölgeleri" ve "HK SFC Yetkili" fonlar için geçerlidir). Tüm fonlar/hesaplar dahil edilecek olursa performans verileri farklı olurdu. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla **2015** 2014 2013
(milyon olarak, sıralama verileri ve oranlar hariç)

4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen JPM yatırım fonu varlıklarının %'si^(a) %53 %52 %49

1. ve 2. dilimde sıralanan JPM yatırım fonu varlıklarının yüzdesi:^(b)

1 yıl	62	72	68
3 yıl	78	72	68
5 yıl	80	76	69

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Toplam varlıklar	\$ 131,451	\$ 128,701	\$ 122,414
Krediler ^(c)	111,007	104,279	95,445
Ana Krediler	111,007	104,279	95,445
Mevduatlar	146,766	155,247	146,183
Özkaynaklar	9,000	9,000	9,000

Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)

Toplam varlıklar	\$ 129,743	\$ 126,440	\$ 113,198
Krediler	107,418	99,805	86,066
Ana Krediler	107,418	99,805	86,066
Mevduatlar	149,525	150,121	139,707
Özkaynaklar	9,000	9,000	9,000

Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

Net zarar yazmalar	\$ 12	\$ 6	\$ 40
Tahakkuk etmeyen krediler	218	218	167
Kredi zararlarına ayrılan pay:			
Kredi zararları karşılığı	266	271	278
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	5	5	5

Toplam kredi zararları karşılığı 271 276 283

Net zarar yazma oranı	%0.01	%0.01	%0.0%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0.24	0.26	0.29
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	122	124	166
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0.20	0.21	0.17

(a) Amerika Birleşik Devletleri, İngiltere, Lüksemburg, Hong Kong ve Tayvan'da yerleşik fonlar için Morningstar'dan elde edilen "Genel yıldız derecesini" ve Japonya'da yerleşik fonlar için "Nomura "yıldız derecesini" temsil eder. Sadece derecesi bulunan Global Yatırım Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya ve Hindistan merkezli fonları içermez.

(b) Dilim sıralaması bilgileri: Amerika Birleşik Devletleri ve Tayvan merkezli fonlar için Lipper; İngiltere, Lüksemburg ve Hong Kong merkezli fonlar için Morningstar, Japonya merkezli fonlar için, Nomura ve Güney Kore merkezli fonlar için FundDoctor'dan alınmıştır. Sadece yukarıda bahsi geçen kaynaklarca sıralandırılmış Global Yatırım Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya ve Hindistan merkezli fonları içermez.

(c) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 itibarıyla, ticari kart, kredi portföyü hariç olmak üzere, Tüketici faaliyet alanında rapor edilen 26.6 milyar \$, 22.1 milyar \$ ve 18.9 milyar \$'lık düşük faizli mortgage kredilerini içerir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Müşteri varlıkları

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Müşteri varlıkları, önceki yıla kıyasla %2 düşüşle 2.4 trilyon dolar oldu. Yönetim altındaki varlıklar, uzun vadeli ürünlere net girişler ile kısmen dengelenen düşük piyasa seviyelerinin etkisi nedeniyle önceki yıla göre %1 düşüşle 1.7 trilyon dolardı.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Müşteri varlıkları, önceki yıla kıyasla %2 artışla 2.4 trilyon dolar oldu. Emeklilik Planı Hizmetleri'nin satışı haricinde, müşteri varlıkları, önceki yıla göre %8 artmıştır. Yönetim altındaki varlıklar, uzun vadeli ürünlere net girişlerin ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle %9 artışla 1.7 trilyon \$ olmuştur.

Müşteri varlıkları

31 Aralık (milyar cinsinden)

Varlık sınıfına göre varlıklar	2015	2014	2013
Likidite	\$ 464	\$ 461	\$ 451
Sabit gelir	342	359	330
Özkaynaklar	353	375	370
Çoklu varlıklar ve alternatifler	564	549	447
Yönetim altındaki toplam varlıklar	1,723	1,744	1,598
Emanet/komisyon/ yönetim/mevduatlar	627	643	745
Toplam müşteri varlıkları	\$ 2,350	\$ 2,387	\$ 2,343
Not:			
Alternatifler müşteri varlıkları ^(a)	172	166	158
Müşteri bölümüne göre gelir			
Özel Bankacılık	\$ 437	\$ 428	\$ 361
Kurumsal	816	827	777
Perakende	470	489	460
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,723	\$ 1,744	\$ 1,598
Özel Bankacılık	\$ 1,050	\$ 1,057	\$ 977
Kurumsal	824	835	777
Perakende	476	495	589
Toplam müşteri varlıkları	\$ 2,350	\$ 2,387	\$ 2,343

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

Müşteri varlıkları (devam)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)

	2015	2014	2013
Devreden yönetim altındaki varlıklar			
Başlangıç bakiyesi	\$ 1,744	\$ 1,598	\$ 1,426
Net varlık hareketleri:			
Likidite	(1)	18	(4)
Sabit gelir	(7)	33	8
Özkaynaklar	1	5	34
Çoklu varlıklar ve alternatifler	22	42	48
Pazar/ performans/diğer etkiler	(36)	48	86
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 1,723	\$ 1,744	\$ 1,598

Devreden müşteri varlıkları

Başlangıç bakiyesi	\$ 2,387	\$ 2,343	\$ 2,095
Net varlık hareketleri	27	118	80
Pazar/ performans/diğer etkiler	(64)	(74)	168
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 2,350	\$ 2,387	\$ 2,343

Uluslararası ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden, aksi belirtilenler hariç)

Toplam net gelir (milyon)^(a)

Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 1,946	\$ 2,080	\$ 1,881
Asya/Pasifik	1,130	1,199	1,133
Latin Amerika ve Karayipler	795	841	879
Toplam uluslararası net gelir	3,871	4,120	3,893
Kuzey Amerika	8,248	7,908	7,512
Toplam net gelir	\$ 12,119	\$ 12,028	\$ 11,405

Yönetim altındaki varlıklar

Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 302	\$ 329	\$ 305
Asya/Pasifik	123	126	132
Latin Amerika ve Karayipler	45	46	47
Yönetim altındaki toplam uluslararası varlıklar	470	501	484

Kuzey Amerika	1,253	1,243	1,114
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,723	\$ 1,744	\$ 1,598

Müşteri varlıkları

Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 351	\$ 391	\$ 367
Asya/Pasifik	173	174	180
Latin Amerika ve Karayipler	110	115	117
Toplam uluslararası müşteri varlıkları	634	680	664
Kuzey Amerika	1,716	1,707	1,679
Toplam müşteri varlıkları	\$ 2,350	\$ 2,387	\$ 2,343

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgahına dayanır.

KURUMSAL

Kurumsal faaliyet alanı, Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO"), ve kurumsal personel birimleri 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 ve Firma'nın sermaye planının yürütülmesinden sorumludur. Önemli Diğer Kurumsal birimleri, Emlak, İşletme Teknolojisi, Hukuk, Uyum, Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Gözetim ve Kontrol, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşur. Diğer merkezi olarak yönetilen harcamalar, işkoluna yapılan tahsisatlara tabi, firmanın işgal ve emeklilikle ilgili harcamasını içermektedir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık yılsonu, (milyon, çalışanlar hariç)	2015	2014	2013
Gelir			
Temel işlemler	\$ 41	\$ 1,197	\$ 563
Menkul kıymetler kazançları	190	71	666
Tüm diğer gelirler	569	704	1,86
Faiz dışı gelir	800	1,972	3,09
Net faiz geliri ^(b)	(533)	(1,960)	(3,1)
Toplam net gelir	267	12	(22)
Kredi zararları karşılığı	(10)	(35)	(28)
Faiz dışı gider^(b)	977	1,159	10,2
Gelir vergisi karından önce zarar	(700)	(1,112)	(10,2)
Gelir vergisi indirimi	(3,137)	(1,976)	(3,4)
Net gelir (zarar)	\$ 2,437	\$ 864	\$ (6,7)
Toplam net gelir			
Hazine ve CIO	(493)	(1,317)	(2,0)
Diğer Kurumsal ^(c)	760	1,329	2,04
Toplam net gelir	\$ 267	\$ 12	\$ (22)
Net gelir (zarar)			
Hazine ve CIO	(235)	(1,165)	(1,4)
Diğer Kurumsal ^(c)	2,672	2,029	(5,3)
Toplam net gelir/(zarar)	\$ 2,437	\$ 864	\$ (6,7)
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Toplam varlıklar (dönem sonu)	\$ 768,204	\$ 931,206	\$ 805,5
Krediler	2,187	2,871	4,00
Temel krediler ^(d)	2,182	2,848	3,95
Personel sayısı	29,617	26,047	20,7

(a) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 839 milyon \$, 730 milyon \$ ve 480 milyon \$'lık belediye tahvili yatırımlarına ait vergi muafiyetli krediler nedeniyle vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir.

(b) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 832 milyon \$'lık, 821 milyon \$'lık ve 10.2 milyar \$'lık dava gideri dahildir.

(c) 2015 yılından itibaren, Firma Özel Sermaye sonuçlarını Kurumsal faaliyet alanı içinde Diğer Kurumsal iş koluna dahil etmeye başladı. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir. Kurumsal faaliyet alanı bilançoları ve faaliyet sonuçları, bu raporlama değişikliğinden etkilenmemiştir.

(d) Ortalama ana krediler, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda 2.5 milyar dolar, 3.3 milyar dolar ve 5.2 milyar dolar olmuştur.

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıl görülen 864 milyon dolarlık net gelire karşılık 2.4 milyar dolar olmuştur.

Net kazanç, önceki yılki 12 milyon \$'a karşılık, 267 milyon \$ olmuştur. Cari yılda hukuki anlaşmalardan elde edilen 514 milyon dolarlık kar bulunmaktadır. Hazine ve CIO'da, nominal olarak bilinen belirli borç senetleri üzerindeki itfa edilmemiş indirimin muhasebeleştirilmesi ile bağlantılı yaklaşık 178 milyon dolarlık kar ile öncelikle belirli faaliyet dışı mevduatların çıkışı ile bağlantılı nakit akış korumalarının itfasının hızlandırılmasından kaynaklanan 173 milyon dolarlık vergi öncesi zarar bulunmaktadır. Özel Sermaye kazançları, Firma bu temel olmayan faaliyet alanından çıkmış olduğundan düşük değerlendirme kazançları ve satış kazançlarıdaki düşüşün etkisiyle önceki yıla göre 1.2 milyar dolar olmuştur.

Faiz dışı harcama, Özel Sermaye faaliyet alanının bir kısmının satılmasına bağlı olarak 276 milyon dolarlık şerefiye değer düşüklüğünü de içeren önceki yıla göre 182 milyon dolarlık düşüşle 977 milyon dolar olmuştur.

Cari yılda, önceki yılın 1.1 milyar dolarlık karına kıyasla büyük ölçüde çeşitli vergi denetimlerinin çözülmesi sonucu 2.6 milyar dolarlık vergi karı bulunmaktadır.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıl görülen 6.8 milyar dolarlık net zarara karşılık 864 milyon \$ olmuştur.

Net kazanç önceki yıl görülen 22 milyon dolarlık net zarara karşılık 12 milyon dolar olmuştur. Cari yıl net faiz geliri, önceki yıla ait 3.1 milyar \$ zarara karşılık, yatırım amaçlı menkul kıymetlerin yüksek getirileri nedeniyle 2 milyar \$ zarar kaydetmiştir. Menkul kıymet kazancı, cari dönemde yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün düşük yeniden konumlanma faaliyeti nedeniyle, önceki yıla ilişkin 659 milyon \$'a karşılık, 71 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Özel Sermaye kazançları, yüksek satış kazançlarının etkisiyle önceki yıla göre 540 milyon dolardı. Önceki yıl net kazancına, Visa hisselerinin ve One Chase Manhattan Plaza'nın satışından gelen sırasıyla 1.3 milyar \$ ve 493 milyon \$'lık kazançlar da dahildir.

Faiz dışı gider, dava ve düzenleyici merci işlemleri karşılıklarında önceki yıl yaşanan düşüş nedeniyle 9.1 milyar düşüşle 1.2 milyar dolar olarak gerçekleşmiş, kısmen de olsa Özel Sermaye faaliyet alanının bir kısmının satılması nedeniyle 276 milyon dolarlık şerefiye değer düşüklüğünün etkisi ile dengelenmiştir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

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 ve Firma'nın sermaye planının yürütülmesinden 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 ulaşır. Hazine ve CIO, ayrıca Firma'nın aktif-pasif yönetimi hedeflerine ulaşmak için türevleri kullanır. Türevler hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız. Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü, ABD ve ABD dışı devlet menkul kıymetleri, kurum ve kurum dışı ipoteğe dayalı menkul kıymetler, diğer varlığa dayalı menkul kıymetler ile kurumsal borç teminatları ve ABD eyalet ve belediyelerinin borç tahvillerinden oluşur. 31 Aralık 2015 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler 287.8 milyar \$'dı ve portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ şeklindeydi (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, S&P ve Moody's firmalarının tanımladıkları puanlara karşılık gelen dahili puanlara dayanarak). Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü hakkında detaylar için Not 12'ye bakınız.

Likidite ve fonlama riskine ilişkin daha fazla bilgi için, 159-164. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi'ne bakınız. Faiz oranı, döviz ve diğer riskler, Hazine ve CIO VaR (riske maruz değer) ve Firma'nın riske maruz kazancı hakkında daha fazla bilgi için 133-139. sayfalardaki Piyasa Riski Yönetimi'ne bakınız.

Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	2015	2014	2013
Menkul kıymetler kazançları	\$ 190	\$ 71	\$ 65
Yatırım menkulleri portföyü (ortalama) ^(a)	314,802	349,285	353,712
Yatırım menkul kıymetler portföyü (dönem sonu) ^(b)	287,777	343,146	347,562
Mortgage kredileri (ortalama)	2,501	3,308	5,145
Mortgage kredileri (dönem sonu)	2,136	2,834	3,779

(a) Ortalama öğrenim kredilerine 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllara ilişkin sırasıyla 50.0 milyar dolar ve 47.2 milyar dolarlık satışa hazır krediler dâhildir. 2013 yılının tamamı için vadeye kadar tutulan bakiye kayda değer değildir.

(b) Dönem sonu yatırım amaçlı menkul kıymetler, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla 49.1 milyar \$, 49.3 ve 24.0 milyar \$'lık vadeye kadar tutulan menkul kıymetleri içerir.

Özel sermaye portföyü bilgisi^(a)

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014	2013
Defter değeri	\$ 2,103	\$ 5,866	\$ 7,100
Maliyet	3,798	6,281	8,100

(a) Özel sermaye portföy değerlemesi ile ilgili Firma metodları hakkında daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız. 9 Ocak 2015 tarihinde tamamlanan Özel Sermaye işletmesinin bir bölümünün satışı hakkında bilgi için, Not 2'ye bakınız.

2015 yılının 2014 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2015 itibarıyla özel sermaye portföyünün defter değeri, Özel Sermaye işletmesinin bir kısmının satışının etkisiyle 31 Aralık 2014 tarihindeki 5.9 milyar dolardan düşerek 2.1 milyar dolar olmuştur.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2014 tarihinde özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2013 tarihinden bu yana 7.9 milyar dolardan 5.5 milyar dolara düşmüştür. Portföydeki düşüşün nedeni ağırlıklı olarak, yatırım satışı olup, gerçekleşmemiş kazançlarla kısmen dengelenmiştir.

İŞLETME GENELİ RİSK YÖNETİMİ

Risk JPMorgan Chase'i faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasıdır. Firma, tüketici veya toptan kredi açtığına, müşterilerine yatırım kararları konusunda tavsiyede bulunduğunda, menkul kıymetlerde piyasa yapıcılığı faaliyeti yürüttüğünde veya başkaca ürün veya hizmet sunduğundan, Firma bazı riskler alır. 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 Genel Risk Yönetimi, işletme genelinde denetlenir ve yönetilir. Firma'nın risk yönetimine ilişkin yaklaşımı, duruma göre her alan için kontroller ve yönetimin tesis edilmesiyle beraber kredi, piyasa, likidite, model, yapısal faiz oranı, anapara, ülke, operasyon, uyum, yasal, sermaye ve itibar riski gibi geniş bir risk yelpazesini kapsar.

Firma, etkin risk yönetiminin şunları gerektirdiğine inanmaktadır:

- Firma içindeki tüm şahıslarla risk sorunlarının tanımlanması ve tespiti için sorumluluk üstlenmek;
- Her faaliyet alanı ve kurumsal fonksiyon içinde risk yönetimini sahiplenmek; ve
- Risk yönetimi için firma geneli yapılar.

Firma İcra Kurulu Başkanı ("CEO"), Risk Baş Sorumlusu ("CRO") ve diğer üst düzey yöneticilerden oluşan Firma'nın İşletme Komitesi Firma'nın risk yönetimi çerçevesini geliştirmekten ve uygulamaktan sorumludur. Çerçevenin, Firma'nın işletme faaliyetlerinde bulunan kilit risklere ilişkin kontrol ve düzenli yönetim göstermesi, raporlama, işbirliği, tartışma, üst yönetime yönlendirme ve bilgi paylaşımı sayesinde şeffaflık, farkındalık ve kişisel sorumluluk kültürü oluşturması amaçlanmaktadır. İşletme Komitesi, Firma Yönetim Kurulu'na karşı sorumludur.

Firma, sürekli personel eğitimi ve geliştirme, yetenekleri bünyede tutma aracılığıyla sürekli gelişim için çaba sarf eder. Firma, güçlü dahili yönetim ile bağımsız Kurul denetimi ile disiplinli ve dengeli bir ücret çerçevesini izlemektedir. Risk etkisi ve kontrol hususları, Firma'nın performans değerlendirmesinde ve teşvik ücretlendirme süreçlerinde dikkatlice değerlendirilmektedir. Firma, davranış riskine odaklı bir dizi faaliyeti yürütmesinin yanı sıra kültürünü iş prensiplerine göre düzenli olarak değerlendirmektedir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki bölümler, Firma'nın iş faaliyetlerine özgü kilit risklerin genel çerçevesini belirtir.

Risk:	Tanım	Seçili risk yönetim ölçütleri	Sayfa referansları
Sermaye riski	Firma'nın normal ekonomik ortamlarda ve stresli koşullarda iş faaliyetlerini ve ilgili riskleri desteklemek için yetersiz seviye ve yapıda sermayeye sahip olma riskidir.	Risk tabanlı sermaye oranları, ek kaldıraç oranı; stres	149-158
Uyum riski	Geçerli yasalara, kurallara ve yönetmeliklere uyulmaması riski.	Piyasa davranış riskine, Banka Gizlilik Yasası/Suç Gelirlerinin Aklanması ile Mücadele ("BSA/AML"), çalışan uyumu, itibarı, mahremiyet ve bilgi riskine ilişkin çeşitli ölçütler	147
Ülke riski	Bir ülkedeki bir olay ya da eylemin, ülke ile ilgili yükümlülüklerin, karşı tarafların ve ihraççıların sözleşme yükümlülüklerinin değerini veya koşullarını değiştirdiği veya belli bir ülkedeki piyasaları olumsuz etkilediği risktir.	%0 tahsilatlı temerrüt riski; stres; risk dereceleri; sermaye limitlerine dayalı dereceler	140-141
Kredi riski	Bir müşteri veya karşı tarafın temerrüdünden kaynaklanan zarar riski.	Toplam risk; sektör, coğrafya ve müşteri yoğunlaşmaları, risk dereceleri; kusurlar, zarar deneyimi, stres	112-132
Yasal risk	Bir sözleşmesel yükümlülüğe uymamaktan veya Firma'nın tabi olduğu kanun veya yönetmeliklere uymamaktan kaynaklanan zarar riski veya hasar, ceza veya diğer yükümlülüğe tabi olma riskidir.	İlgisiz	146
Likidite riski	Firma'nın sözleşmesel ve olası yükümlülüklerini karşılayamaması veya varlıklarını destekleyecek yeterli tutar, bileşim ve fon vadesi ve likiditeye sahip olmaması riski.	LCR; Stres	159-164
Piyasa riski	Faiz oranları, döviz kurları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, zımnı oynaklıklar veya kredi spredleri gibi piyasa değişkenlerindeki değişikliklerden kaynaklanan, Firma'nın aktif ve pasiflerinin değerinde potansiyel olumsuz değişikliğe yol açma riskidir.	VaR, Stres, Hassasiyetler	133-139
Model riski	Hatalı veya yanlış kullanılan model çıktıları ve raporlarına dayanan kararların olumsuz sonuçlanma riskidir.	Model durumu, model katmanı	142
USD dışı döviz ("YP") riski	Döviz kurlarındaki değişikliklerin, Firma'nın aktifleri veya pasifleri ya da gelecek dönem sonuçlarını etkileme riski.	Döviz net açık pozisyon ("NOP")	139
Operasyonel risk	Yetersiz veya başarısız proses veya sistemlerden, beşeri faktörlerden ya da piyasa veya krediyle ilgili olmayan dış olaylar nedeniyle ortaya çıkan zarar riskidir.	Firmaya özgü zarar deneyimi, sektör zarar deneyimi, iş ortamı ve iç kontrol faktörleri ("BEICF"); kilit risk göstergeleri; kilit kontrol göstergeleri; işletme ölçütleri.	144-146
Anapara riski	Tipik olarak likidite azlığı ve gözlemlenebilir piyasa ve değerlendirme verilerinin eksikliği nedeniyle, özel riskleri bulunan sahiplik ve küçük sermaye pozisyonlarını temsil eden özel tutulan mali varlıklar ve enstrümanlarda olumsuz bir değişim riski.	Defter Değeri, Stres	143
İtibar riski	Bir dava, işlem, yatırım veya olayın, müşteriler, karşı taraflar, yatırımcılar, düzenleyici merciler, çalışanlar ve kamu gibi çeşitli bileşenlerimizin Firma'nın sağlamlığı veya yeterliliğine olan güveninde azalmaya yol açması riski.	İlgisiz	148
Yapısal faiz oranı riski	Kredi verilmesi, mevduat toplama ve borç ihracı (toplu olarak "alım satım harici faaliyetler" olarak adlandırılacaktır) ve CIO yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve diğer ilgili CIO, Hazine faaliyetlerinin etkisinden doğan Firma'nın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden (bilanço içi ve bilanço dışı pozisyonlar) kaynaklanan risktir	Riske maruz kazançlar	138-139

Risk iştahı ve yönetim

Firma genel risk toleransı, risk ölçme ve izlemeye yönelik "Risk İştahı" çerçevesine tabidir. Çerçeve, Firma'nın her bir iş kolu (LOB) seviyesinde ve Firma geneli seviyesinde beyan edilen nicel toleranslar ile nitel faktörlere karşı risk alma kapasitesini ölçer. Çerçeve ve toleranslar, Firma CEO'su, Mali İşler Yöneticisi ("CFO"), CRO ve Baş İşletme Sorumlusu ("COO") tarafından belirlenip onaylanmaktadır. LOB seviyesi Risk İştahı parametreleri ve toleransları, ilgili LOB CEO, CFO ile CRO tarafından belirlenmekte, Firma'nın CEO, CFO, CRO ve COO'su tarafından onaylanmaktadır. Nicel risk toleransları, stresli net gelir, piyasa riski, kredi riski, likidite riski, yapısal faiz oranı riski, işletme riski ve sermaye tolerans seviyeleri bakımından ifade edilmektedir. Risk İştahı sonuçları, üç ayda bir Yönetim Kurulu Risk Politikası Komitesi'ne ("DRPC") raporlanmaktadır.

Firma'nın CRO'su, Firma'nın Risk Yönetimi fonksiyonlarının genel yönetiminden sorumlu olup Risk Yönetimi Organizasyonu başkanıdır ve Firma CEO'su ve DRPC'ye bağlıdır. Risk Yönetimi Organizasyonu, gelir getiren işletmelerden bağımsız olarak çalışır, bu sayede işletmeleri inandırıcı şekilde zorlayabilmektedir. Risk Yönetimi Organizasyonunun liderlik ekibi, firma geneli risk kategorileri bakımından çeşitli LOB ve kurumsal fonksiyon ile Firma ile uyum içindedir (firma geneli piyasa riski, firma geneli model riski, firma geneli itibar riski v.s.) ve hem işletmeler içinde hem de Firma genelinde spesifik konu uzmanlıklarıyla bir matris yapısı oluşturmaktadır.

Firma, risk yönetiminde ilk savunma hattı olarak her bir LOB'ye çok büyük güven duymaktadır. LOB'ler, ilgili işletmelerindeki riskleri tespit etmekten ve çözmekten, sağlam bir kontrol ortamında faaliyet göstermekten sorumludur.

Risk Yönetimi Organizasyonuna ek olarak, Firma'nın kontrol ortamı Gözetim ve Kontrol, Uyum ve İç Denetim gibi firma geneli fonksiyonları kapsamaktadır.

Firma Geneli Gözetim ve Kontrol Grubu, her faaliyet alanı ve kurumsal fonksiyonlar için atanmış kontrol görevlilerinden ve merkezi gözetim fonksiyonundan oluşur. Grup, kontrol sorunlarını tanımlamak ve kontrol etmek için faaliyet alanları ve kurumsal fonksiyonel alanların içine ve geneline bakarak Firma'nın kontrollerini geliştirmekle görevlidir. Grup, Firma'nın kontrol problemlerini daha hızlı tespit etmesine, sorunları derhal iletmesine, Firma'nın çeşitli bölümleri arasında ortak tema ve bağımlılıkları anlamak için diğer paydaşların sürece katılmasını sağlar.

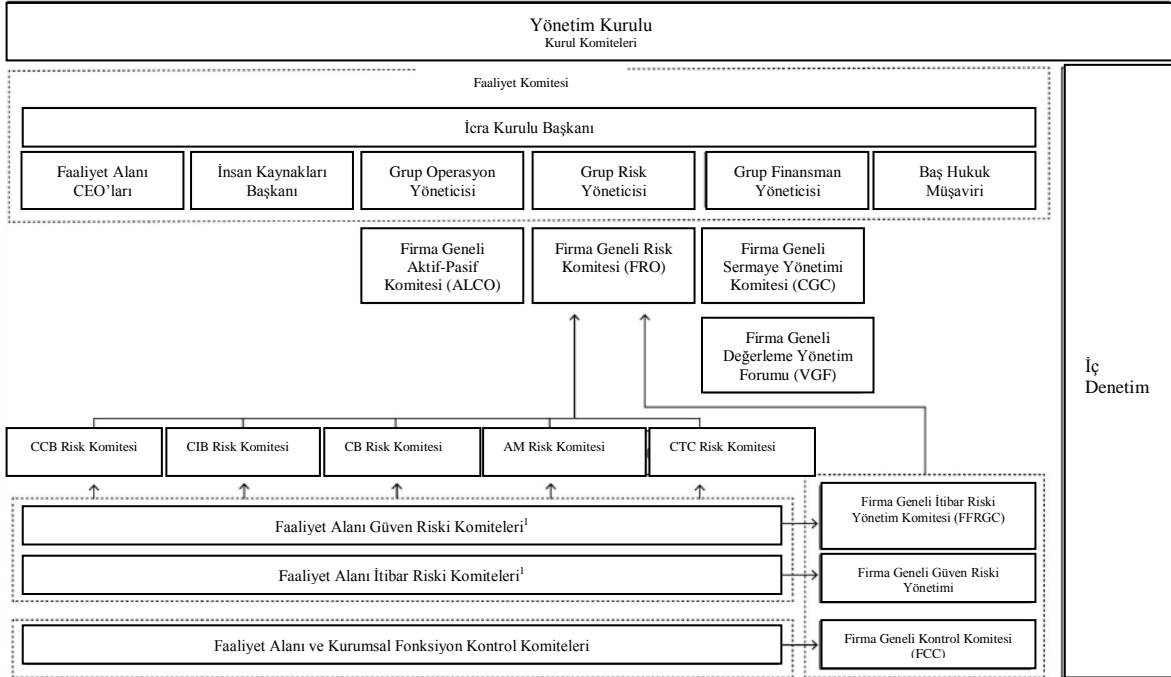
Her bir iş kolu, uyum riskini yönetmekten sorumludur. İş kollarından bağımsız olan Firma'nın Uyum Organizasyonu ("Uyum"), Firma ürünlerinin ve hizmetlerinin müşterilere ve müdürlere sunulması sırasında uygulanan yasal ve düzenleyici yükümlülüklerle odaklanarak işletme faaliyetlerine yönelik bağımsız gözden geçirme, izleme ve gözetim gerçekleştirmek üzere İşletme Komitesi ve yönetim ile yakın bir çalışma yürütür.

İşletmelerden, Uyum ve Risk Yönetimi Organizasyonundan bağımsız bir fonksiyon olan İç Denetim, Firma'nın risk yönetimi ve idaresi ile iç kontrol süreçlerini test edip değerlendirir. Bu fonksiyon, Firma'nın yönetim, risk idaresi ve iç kontrol süreçlerinin etkinliğini değerlendirmeye ve iyileştirmeye yönelik sistematik ve disiplinli bir yaklaşım getirmektedir.

Risk yönetimi yapısı

Risk Yönetimi Organizasyonunun bağımsız statüsü, risk hususlarının üst yönetim ve Yönetim Kurulu'na iletilmesini sağlayan bir yönetim yapısı ile desteklenir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın risk yönetim yapısındaki kilit üst düzey yönetim seviyesi komiteleri göstermektedir. Aşağıdaki tabloda gösterilmemesine rağmen yönetim ve gözetim riskinden sorumlu olan diğer komiteler ve forumlar mevcuttur.



¹Duruma göre.

Yönetim Kurulu, risk gözetimini esas olarak DRPC, Denetim Komitesi, ücret ve diğer yönetimle ilişkili konularda, Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi aracılığıyla sağlamaktadır. Kurulun her bir komitesi, sorumluluğu kapsamındaki itibar riski hususlarını izler.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Kurul Risk Politikası Komitesi, Firma'nın global risk yönetimi çerçevesini gözetir ve Firma'nın ana risk-yönetimi politikalarını onaylar. Komitenin sorumlulukları arasında yönetimin Firma riskleri ile sermaye ve likidite planlaması ve analizini değerlendirme ve yönetme sorumluluğunu yerine getirip getirmediğini denetlemek de bulunmaktadır. Risk iştahı toleransları ihlalleri, Firma üzerinde maddi olumsuz etki yaratabilecek likidite sorunları diğer önemli riske ilişkin konular Komiteye havale edilir.

Kurul 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. İlaveten, Denetim Komitesi, Firma'nın bağımsız kayıtlı muhasebe firmasının niteliklerini ve bağımsızlığını denetleme konusunda kuru Kurula yardımcı olur. Firma'daki Bağımsız İç Denetim Fonksiyonu Denetim Komitesine bağlı olan Genel Denetçi başkanlık yapmaktadır.

Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi, Firma'nın ücretlendirme programlarının denetiminde Kurula yardımcı olur ve Firma'nın genel ücretlendirme felsefesini, teşvik ücreti havuzları ile ücret uygulamalarını kilit işletme hedefleri ile güvenlik ve sağlamlığa uygun olarak inceler ve onaylar. Komite, İşletme Komitesinin üyelerinin performansını hedeflerine göre inceler ve ücret kararlarını onaylar. Komite aynı zamanda periyodik olarak Firma'nın çeşitlilik programları ile yönetim geliştirme ve halefiyet planlamasını inceler, Firma kültür ve davranış programlarının denetimini sağlar.

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

Firma Genel Risk Komitesi ("FRC"), Firma'nın en yüksek yönetim düzeyi Risk Komitesidir. Firma işletmelerinde var olan riskleri ederler. Komite üyeleri Firma'nın COO'su, CFO'su, Haznedarı ve Yatırım Genel Müdürü, Baş Hukuk Müşaviri ile LOB CEO'ları ve CRO'ları, risk ve kontrol fonksiyonlarından diğer üst düzey yöneticileri içerir. Bu komite, üyeleri, Faaliyet Alanı Risk Komiteleri, Firma Genel Kontrol Komitesi, Firma Genel Güven Riski Yönetim Komitesi, Firma Genel İtibar Riski Yönetim Komiteleri ve Bölgesel Risk Komiteleri tarafından dile getirilen risk konu ve hususları için bir intikal noktası olarak işlev görür. Komite, önemli hususları, Yönetim Kurulu'na iletir.

Firma Genel Kontrol Komitesi ("FCC"), üst yönetimin mevcut ve sonradan ortaya çıkan sorunlar dahil firma geneli faaliyet risklerini görüşebileceği, faaliyet riski ölçütlerini izleyebileceği ve İşletme Riski Yönetim Çerçevesi ("ORMF") uygulamasını gözden geçirebileceği bir ortam sunmaktadır. FCC'ye, Baş Kontrol Sorumlusu ile Faaliyet Risk Yönetiminden sorumlu Firma Genel Risk Yöneticisi birlikte başkanlık ederler. Faaliyet alanı, fonksiyon ve bölgesel Kontrol Komiteleri için intikal noktası olarak işlev görür ve önemli sorunları FRC'ye iletir.

Firma Genel Güven Riski Yönetim Komitesi ("FFRGC"), Firma güven faaliyetlerine ilişkin risk konularının görüşüldüğü bir ortamdır. Komite, ilgili iş kollarının veya güven faaliyetlerini yönetmekten sorumlu olan kurumsal fonksiyonlar tarafından güven riski konularının sürekli tespit edilmesi ve intikal ettirilmesini destekleyen firma geneli güven riski yönetimi çerçevesini denetler. Komite, önemli hususları, FRC'ye ve uygun görülen diğer her türlü komiteye iletir.

Firma Genel İtibar Riski Yönetim grubu, Firma genelinde itibar riskinin tutarlı bir biçimde yönetilmesini teşvik eder. Amaçları, itibar riski yönetiminin görünürlüğünü artırmak; faaliyet alanlarında itibar riskine ilişkin küresel olarak tutarlı bir yönetim modeli geliştirmek ve korumak; Firma'ya yönelik potansiyel itibar riskinin erken tanımlanmasını desteklemek ve faaliyet alanları arasında itibar riski hususlarında düşünce liderliği sağlamaktır. Her faaliyet alanı, çoğu zaman bir veya birden fazla atanmış itibar riski komitesini içeren ayrı bir itibar riski yönetim yapısına sahiptir.

İş Kolu ve Bölgesel Risk Komiteleri, 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. Bu komiteler, uygun FRC'ye bildirimde bulunabilir.

İş Kolu, Kurumsal Fonksiyon ve Bölgesel Kontrol Komiteleri, belirli bir bölgede faaliyet gösteren belirli bir iş kolun veya kurumsal fonksiyonu ya da işletmedeki kontrol ortamına denetler. Eksiklikler bulunan süreçlere odaklanarak ve sürecin iyileşmesini denetleyerek bir işletme veya fonksiyonda süreçlerin kalitesi ve istikrarını gösteren verileri gözden geçirmekten sorumludurlar. Bu komiteler, uygun FRC'ye bildirimde bulunurlar.

COO yönetiminde Şirket Haznedarının başkanlık yaptığı *Aktif Pasif Komitesi* ("ALCO"), Firma'nın genel bilanço, likidite riski ve faiz oranı riskini takip eder. ALCO, Firma'nın genel yapısal faiz oranı riski pozisyonunu, fonlama gereksinimlerini ve stratejisini ve Firma'nın menkul kıymetleştirme programlarını (ve Firma tarafından söz konusu programlara gerekli likidite desteğini) inceler. ALCO, aynı zamanda Firmanın Fon Transfer Fiyatlaması Politikasını ve Firma'nın Şirketler Arası Fonlama ve Likidite Politikasını incelemekten ve onaylamaktan sorumludur (bu politika aracılığıyla faaliyet alanları faiz oranı riskini Hazineye "aktarırlar"). ALCO Firma'nın İhtiyati Finansman Planını incelemekten sorumludur.

Yasal Sermaye Yönetim Ofisi'nin başkanlığını yaptığı *Sermaye Yönetimi Komitesi* (CFO yönetimi altında), Firma'nın Sermaye Yönetim Politikası'nı, sermaye ihraç ve dağıtım altında yatan ilkeleri incelemekten sorumludur. Komite, genel tasarım, varsayım ve risk akışları dahil olmak üzere sermaye yeterliliği değerlendirmesini yönetmekten ve Firma'nın işletmeleri genelinde özel riskleri belirlemek için sermaye stres testi programlarının tasarlanmasını sağlamaktan sorumludur.

Firma'nın, üst düzey finans ve risk yöneticilerinden oluşan *Firma Genel Değerleme Yönetim Forumu* ("VGF"), Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetimini denetlemekten sorumludur. VGF'nin başkanlığını, Değerleme Kontrol fonksiyonunun firma genelindeki başkanı yapar (Firma CFO'sunun direktifi altında) ve ayrıca, Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı, Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Ticari Bankacılık, Varlık Yönetimi ve Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü dahil belirli kurumsal fonksiyonlar için alt forumlar içerir.

İlaveten, 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 gözetimi öncelikle Firma Yönetim Kurulu DRPC ve Denetim Komitesinin, ücret ve diğer yönetimle bağlantılı konular bakımından, Firma Yönetim Kurulu Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesinin sorumluluğudur.

Risk ölçümü

Firma'nın her risk kategori için ayrı olmak üzere geniş bir risk yönetimi ölçütü yelpazesi bulunmaktadır (108. sayfada bulunan kilit risklere dair tabloya bakınız). İlaveten, Firma, mevcut risk analizi ve kredi, piyasa ve diğer risk raporlaması ile iyi tespit edilemeyen düşük olasılıklı, fakat makul ve önemli, tabii risklere tabidir. Bu tabii riskler, mevzuat değişikliği, olağanüstü piyasa olaylarının bir arada görülmesi veya belirli karşı taraf olayları gibi çeşitli biçimlerde ortaya çıkabilir. Firma'nın diğer standart risk ölçümleri ile yeteri kadar ele alınmayan savunmasızlıkları izlemek için Firma'nın bu riskleri tespit etmeye yönelik bir süreci bulunmaktadır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

KREDİ RİSKİ YÖNETİMİ

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın temerrüdünden kaynaklanan zarar riskidir. Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. Tüketici faaliyet alanlarında, Firma, oturma amaçlı emlak, kredi kartı, taşıt, işletme bankacılığı ve öğrenci kredileri işkolları vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Verilen mortgage kredileri, mortgage portföyünde tutulmakta veya menkul kıymetleştirilerek, seçici bir şekilde ABD devlet kurumlarına veya ABD hükümeti tarafından kefil olunan kuruluşlara satılmaktadır; diğer tüketici kredileri tipik olarak bilançoda tutulmaktadır. Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, piyasa yapıcılığı faaliyeti ve riskten korunma faaliyetleri ve işletme hizmetleri faaliyetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) menkul kıymet finansman faaliyetleri, yatırım menkul kıymetleri portföyü ile bankalara yatırılan nakit vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firma'nın toptan işkolları tarafından kullanılan veya alınan kredilerin bir bölümü, genellikle bilançoda tutulur; Firma'nın sendikasyon kredisi faaliyet alanı, kullandığı kredilerin önemli bir bölümünü piyasaya dağıtmaktadır ve portföy yönetiminin önemli bir bileşenidir.

Kredi risk yönetimi

Kredi riski yönetimi, Firma genelindeki kredi riskini tespit ve takip eden, kredi riski politika ve prosedürlerini tanımlayan bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. Kredi Riski fonksiyonu Firma'nın CRO'suna bağlıdır. Firma'nın kredi risk yönetimi aşağıdaki faaliyetleri kapsar:

- Kapsamlı bir kredi risk politikası çerçevesinin oluşturulması,
- İşlem ve risk onayı dahil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi ve yönetimi.
- Sektör yoğunlaşma limitlerinin belirlenmesi ve aracılık yüklenimi yönergelerini oluşturmak
- Tüm kredi riskleri onayıyla ilgili olarak kredi yetkililerinin görevlendirilerek yönetilmesi
- Eleştirilen risklerin ve takipteki kredilerin yönetimi
- Kredi zarar ödeneğinin hesaplanması ve uygun bir riske dayalı sermaye yönetiminin kurulması

Risk belirleme ve ölçümü

Kredi Riski Yönetim fonksiyonu, Firma'nın işletmeleri genelinde kredi riskini tanımlar, ölçer, sınırlar, yönetir ve izler. Kredi riskini ölçmek için, Firma borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanır. Kredi riski ölçüm yöntemleri de çeşitli faktörlere dayanmaktadır; örneğin, varlığın çeşidi (tüketici veya toptan), risk ölçüm parametreleri (temerrüt durumu ve kredi bürosu skor kayıtları veya toptan risk notu) ve risk yönetim ve tahsilat süreçleri (perakende tahsilat merkezi veya merkezi bazda yönetilen çalışma grupları).

Kredi risk ölçümü, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın şiddeti ve temerrüt altındaki riske dayanır.

Bu faktörlere ve ilgili piyasa verilerine dayanarak, Firma risklerine ilişkin kredi zararlarını tahmin eder. Tüketici ve toptan kredi portföylerine özgü olası kredi zararları, kredi zararları karşılığında yansıtılırken, kredilendirmeyle ilgili olası kredi zararları, kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık içinde gösterilir. Bu zararlar Not 15'te tanımlanan istatistiksel analizler ve diğer faktörler kullanılarak tahmin edilir. 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. Detaylı bilgi için 165-169. sayfalardaki Firma tarafından kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri'ne bakınız. Kredi zararlarını ölçmek için kullanılan metodlar, aşağıda tanımlandığı üzere, kredi riskinin özelliklerine dayanır.

Puanlandırılmış risk

Puanlandırılmalı portföy genel olarak CCB'de tutulur ve ağırlıklı olarak oturma amaçlı gayrimenkul kredileri, kredi kartı kredileri, belirli taşıt ve işletme bankacılığı kredileri ile öğrenim kredilerini içerir. Puanlandırılmalı portföyde, kredi zararı tahminleri, farklı zaman dilimlerinde istatistiksel kredi zararları analizine dayanır. İstatistiksel analiz, temerrüt durumu, kredi skorları, teminat değerleri ve diğer risk faktörlerini hesaba katan, portföy modellemesi, kredi puanlama ve karar destek araçlarını kullanmaktadır. Kredi zararı analizleri, cari makroekonomik ve politik şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve diğer dâhili ve harici faktörler ile ilgili olanlar dahil olmak üzere, belirsizlikleri ve diğer faktörleri dikkate alır. Faktörler ve analizler, üç ayda bir veya piyasa koşullarına bağlı olarak daha sık güncellenir.

Risk derecelendirmeli risk

Risk-derecelendirmeli portföyler genelde CIB, CB ve AM'de tutulur, fakat aynı zamanda ticari kredilere benzer özelliklere sahip olduklarından risk derecelendirmeli olan CCB'deki işletme bankacılığı ve taşıt bayii kredilerini kapsamaktadır. Risk derecelendirmeli portföylerde, kredi zararları tahminleri, temerrüt olasılığı ("PD") ve temerrüt durumunda oluşacak zararın şiddeti bazında hesaplanır. Tahmin süreci, portföy içindeki riski farklılaştırmak için her bir krediye atfedilen risk derecelendirmeleriyle başlar. Bu risk derecelendirmeleri Kredi Riski yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirilir ve borçluların mevcut mali durumu, risk profilleri ve ilgili teminat durumlarındaki değişiklikler dikkate alınarak revize edilir. Temerrüt olasılığı, bir kredide temerrüde düşülmesi ve kredinin borçlu tarafından tamamen geri ödenmemesi olasılığıdır. Temerrüt durumunda zarar ("LGD") ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Her borçlu için temerrüt olasılığı hesaplanır ve her kredi için temerrüt durumunda zarar hesaplanır. Hesaplamalar ve varsayımlar, tarihsel deneyim ve yönetim hükümlerine dayanır ve sürekli olarak gözden geçirilir.

Stres testi

Stres testi, Firma'nın kredi portföyündeki kredi riskini ölçme ve hesaplamada önemlidir. Süreç, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firma'nın tahmini kredi zararları üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezi olarak tanımlanır, makroekonomik faktörler açısından açıklanır ve işletmeler genelinde uygulanır. Stres testi sonuçları, kredi göçü, temerrüt eğilimlerinde değişiklikler ve kredi portföyünde potansiyel kayıplar gösterebilir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim gerektiğinde 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 eğilimler, tahmini tüketici kredi zararları modeline eklenir ve portföyün kredi riski profilinin izlenmesinin bir parçasıdır. Tüketici kredilerine ilişkin detaylı bilgi için, Not 14'e bakınız.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü gibi, tipik olarak yıllık bazda gözden geçirilen ve değiştirilen belirli konsantrasyon seviyeleri ile toplam portföy, sektör ve bireysel müşteri ve karşı taraf bazında düzenli olarak takip edilmektedir. Risk ve ekonomik riski iştahı bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri, stres bazlı zarar kısıtlamalarına tabidir. Ayrıca, bir karşı tarafa maruz kalmanın aynı karşı tarafın bir temerrüdünün etkisiyle pozitif bağıntılı olması, maruziyetin karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesinin düşmesiyle aynı anda yükselmesine neden olabilecek risk olarak tanımlanan yanlı yön riski aktif olarak izlenmektedir çünkü bu risk karşı tarafla gerçekleştirilen ve bu riskin bulunmadığı bir işlem ile kıyaslandığında temerrütte daha fazla maruziyete neden olabilir.

Firma'nın toptan kredi riskinin yönetimi aşağıdakiler gibi bir dizi yöntemle gerçekleştirilmektedir:

- Kredi aracılığı ve kredi onay süreci
- Kredi sendikasyonu ve katılımlar
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türevleri
- Ana netleştirme anlaşmaları
- Teminat ve diğer risk azaltma teknikleri

Kredi Risk Yönetimine ek olarak, İç Denetim uygun durumlarda Firma'nın tüketici ve toptan portföylerinin periyodik incelemelerini ve sürekli takibini sağlamaktadır. Risk derecelendirmeli portföyler için, İç Denetim departmanındaki bir Kredi İnceleme grubu aşağıdakilerden sorumludur:

- Risklere atanan değişken risk derecelerini bağımsız olarak değerlendirmek ve doğrulamak ve
- Risk derecelerinin doğruluğu ve tutarlılığı, risk derecesi değişikliklerinin zamanında oluşu ve kredi muhtıralarındaki risk derecelerinin belirlenmesi dahil iş birimlerinin risk derecelendirmesinin etkinliği

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 coğrafya bazında yoğunlaşmaların detaylı portföy raporlaması aylık olarak gerçekleşir ve kredi zararları karşılığının uygunlu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. Risk raporlaması ve yönetimi yapısı vasıtasıyla, kredi riski eğilimleri ve limit istisnaları, düzenli olarak risk komitelerine, üst yönetime ve Yönetim Kuruluna sunulur ve tartışılır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

KREDİ PORTFÖYÜ

Aşağıdaki tablolarda, rapor edilen kredilere, birikmiş krediler (yatırım amaçlı tutulan), satışa hazır krediler (faiz dışı gelir olarak kaydedilen değer değişiklikleriyle beraber piyasa rayicinden veya maliyetten daha düşük olanıyla muhasebeleştirilen) ve piyasa rayicinden muhasebeleştirilen belirli krediler dahildir. Ayrıca, Firma belirli kredileri, ticari varlıkların rayiç değeri üzerinden muhasebeleştirmektedir. Bu krediler hakkında ek bilgi için, Not 3 ve Not 4'e bakınız. Firma'nın muhasebe politikaları dahil, Firma'nın kredileri ve türev alacakları hakkında ek bilgi için, sırasıyla Not 14 ve Not 6'ya bakınız. Firma'nın bankalara yatırılan nakdinde bulunan kredi riskine, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve menkul kıymetler finansman portföyüne ilişkin detaylı bilgi için sırasıyla Not 5, Not 12 ve Not 13'e bakınız.

1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firmatoptan kredilendirmeye bağlantılı taahhütleri açıklamasına bu kullanılmayan tavsiye edilen taahhütsüz kredi limitlerini bu limitlere göre kredi kullandırmak Firma'nın yetkisinde olduğundan ve Firma onayı genelde fon kullandırımından önce istenmekte olduğundan dahil etmektedir. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

Tüketici kredi ortamı ve tüketici kredileri hakkında ayrıntılı değerlendirme için, 115.-121. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü'ne ve Not 14'e bakınız. Toptan kredi ortamı ve toptan krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu 122-129. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyü ve Not 14'e bakınız.

Toplam kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu krediler	
	2015	2014	2015	20
Eldeki krediler	\$ 832,792	\$ 747,508	\$ 6,303	\$ 7,0
Satış amaçlı tutulan krediler	1,646	7,217	101	95
Rayiç değerden krediler	2,861	2,611	25	21
Rapor edilen toplam kredi	837,299	757,336	6,429	7,1
Türev alacakları	59,677	78,975	204	27:
Müşterilerden alacaklar ve diğer	13,497	29,080	—	—
Krediyle ilgili varlıklar toplamı	910,473	865,391	6,633	7,4
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar				
Sahip olunan gayrimenkul	İlgisiz	İlgisiz	347	51:
Diğer	İlgisiz	İlgisiz	54	44
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	İlgisiz	İlgisiz	401	55:
Toplam varlıklar	910,473	865,391	7,034	7,9
Kredilendirmeye ilgili taahhütler	940,395	950,997	193	10:
Toplam kredi portföyü	\$1,850,868	\$1,816,388	\$ 7,227	\$ 8,0
Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^(a)	\$ (20,681)	\$ (26,703)	\$ (9)	—
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	(16,580)	(19,604)	İlgisiz	İlg

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2015	2014
Net zarar yazmalar	\$ 4,086	\$ 4,759
Ortalama eldeki krediler		
Krediler - raporlanan	780,293	729,876
Konut amaçlı emlak PCI kredileri hariç bildirilen krediler	736,543	679,869
Net zarar yazma oranı		
Krediler - raporlanan	%0.52	%0.65
PCI hariç rapor edilen krediler	0.55	0.70

(a) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, 129. sayfadaki Kredi Türevleri'ne ve Not 6'ya bakınız.

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

(c) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 6.3 milyar \$ ve 7.8 milyar \$'lık mortgage kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 290 milyon \$ ve 367 milyon \$'lık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve öğrenim kredileri; (3) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 343 milyon \$ ve 462 milyon \$'lık REO kredileri. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir. Bunun yanında, Firmamızın politikası genellikle kredi kartı kredilerini Federal Finansal Kuruluşlar İnceleme Konseyi (FFIEC) tarafından çıkarılan düzenleyici talimatın müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

Firma'nın tüketici portföyü, temel olarak konut kredileri, kredi kartları kredileri, otomobil kredileri, öğrenim kredileri ve işletme bankacılığı kredilerinden oluşmaktadır. Firma'nın amacı, tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermektir. Tüketici portföyünün kredi performansı kredi aracılık yüklenimindeki disiplin ile artan ev fiyatları ve düşük işsizlik etkisiyle ekonomideki iyileşmeden faydalanmaya devam etmektedir.

Devlet garantili krediler haricinde oturma amaçlı emlak için erken aşama takipler (30-89 gün takipte) ve geç aşama takipler (150+ gün takipte), 31 Aralık 2014 seviyelerine göre düşmüştür. Kredi kartı 30+ günlük temerrüt oranı ve net zarar yazılma oranı düşük seviyelere yakın seyretmeye devam etmektedir. Tüketici kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tabloda, CCB'nin elinde tuttuğu kredi portföyüne ilişkin tüketici kredileri, AM'nin elinde tuttuğu düşük faizli mortgage ve konut rehni kredileri ve Kurumsalın elinde tuttuğu düşük faizli mortgage kredileri ile ilgili bilgi yer almaktadır. Firma'nın tahakkuk esaslı muhasebesi ve zarar yazma muhasebesi politikaları hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Tüketici kredi portföyü

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)

	Kredi riski		Tahakkuk etmeyen krediler ^{(e)(b)}		Net zarar yazmalar / (tahsilatlar) ^(d)		Ortalama yıllık net zarar yazma oranı(tahsilat) oranı ^{(d)(f)}	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Kredi kartı hariç tüketici								
PCI kredileri ve satışa hazır krediler hariç krediler								
Konut rehni - birinci derece ipotek	\$ 14,848	\$ 16,367	\$ 867	\$ 938	\$ 69	\$ 82	%0.43	%0.50
Konut rehni - ikinci derece ipotek	30,711	36,375	1,324	1,590	222	391	0.67	1.03
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	162,549	104,921	1,752	2,190	49	39	0.04	0.04
Yüksek faizli mortgage	3,690	5,056	751	1,036	(53)	(27)	(1.22)	(0.43)
Taahhüt ^(a)	60,255	54,536	116	115	214	181	0.38	0.34
İşletme bankacılığı	21,208	20,058	263	279	253	305	1.23	1.58
Öğrenci ve diğer	10,096	10,970	242	270	200	347	1.89	3.07
PCI kredileri ve satışa hazır krediler hariç krediler toplamı	303,357	248,283	5,315	6,418	954	1,318	0.35	0.55
Krediler - PCI								
Konut rehni	14,989	17,095	—	İlgisiz	—	İlgisiz	—	İlgisiz
Düşük faizli mortgage	8,893	10,220	—	İlgisiz	—	İlgisiz	—	İlgisiz
Yüksek faizli mortgage	3,263	3,673	—	İlgisiz	—	İlgisiz	—	İlgisiz
Opsiyonlu ARM'ler ^(b)	13,853	15,708	—	İlgisiz	—	İlgisiz	—	İlgisiz
Krediler toplamı - PCI	40,998	46,696	—	İlgisiz	—	İlgisiz	—	İlgisiz
Birikmiş toplam krediler	344,355	294,979	5,315	6,418	954	1,318	0.30	0.46
Satış amaçlı tutulan krediler.	466 ^(f)	395 ^(f)	98	91	—	—	—	—
Kredi kartı kredileri hariç tüketici toplamı	344,821	295,374	5,413	6,509	954	1,318	0.30	0.46
Kredi vermeye ilişkili taahhütler ^(c)	58,478	58,153						
Müşterilerden alacaklar ^(d)	125	108						
Kredi kartı hariç toplamı tüketici riski	403,424	353,635						
Kredi Kartı								
Birikmiş krediler ^(e)	131,387	128,027	—	—	3,122	3,429	2.51	2.75
Satış amaçlı tutulan krediler.	76	3,021	—	—	—	—	—	—
Kredi kartı kredileri toplamı	131,463	131,048	—	—	3,122	3,429	2.51	2.75
Kredi vermeye ilişkili taahhütler ^(c)	515,518	525,963						
Toplam kredi kartı riski	646,981	657,011						
Toplam tüketici kredisi portföyü	\$ 1,050,405	1,010,646	\$ 5,413	\$ 6,509	\$ 4,076	\$ 4,747	%0.92	%1.15
Not: Toplam tüketici kredisi portföyü, PCI hariç	\$ 1,009,407	963,950	\$ 5,413	\$ 6,509	\$ 4,076	\$ 4,747	%1.02	%1.30

(a) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sırasıyla 9.2 milyar \$ ve 6.7 milyar \$ işletme kirasıyla ilgili varlıklar hariçtir.

(b) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihinde, PCI opsiyonlu ARM'lerin yaklaşık %64 ve %57'si sırasıyla sabit oranlı, tam olarak ödenen kredilere dönüştürülmüştür.

(c) Kredi kartı ve konut rehni kredisiyle ilişkili taahhütler, bu ürünler için olan toplam kullanılabilir kredi limitlerini temsil eder. Firma, tüm kullanılabilir kredi limitlerinin aynı zamanda kullanılması durumu yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Kredi kartı ve konut rehni taahhütleri için (belirli koşullar karşılığında), Firma, kredi alana önceden bildirmek suretiyle, kanunun müsaade ettiği bazı hallerde de bildirmeksizin, bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir.

(d) Müşteri alacakları, bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder ve Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilir.

(e) Tahakkuk etmiş faiz ve ücret gelirinin tahsil edilemeyen kısmı için ayrılmış karşılık haricinde, tahakkuk etmiş faiz ve ücretleri içerir.

(f) Ağır olarak, satış için tutulan düşük faizli mortgage kredilerini temsil eder.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

(g) 31.12.15 ve 2014 itibariyle tahakkuk etmeyen kredilere şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 6.3 milyar dolar ve 7.8 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 290 milyon dolar ve 367 milyon dolarlık, vadesini 90 gün aşmış ve hala tahakkuk eden öğrenim kredileri. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilmemiştir. Ayrıca, kredi kartı borçları genelde düzenleyici kılavuzun izin verdiği gibi genelde tahakkuk etmeyen duruma kaydedilmez.

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

(i) 31 Aralık 2015 ve 2014'te sona eren yıllar itibariyle net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, sırasıyla 208 milyon \$ ve 533 milyon \$'lık zarar yazılan PCI portföyü düşük faizli mortgage kredilerini içermez. Bu zarar yazılan tutarlar, PCI kredileri için kredi zararları karşılığını düşürmüştür. Kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için, 130-132. sayfalara bakınız.

(j) Ortalama satışa hazır tüketici kredileri, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 2.1 milyar dolar ve 917 milyon dolardır. Net zarar yazma oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulmuştur.

Kredi kartı hariç tüketici Portföy analizi

Tüketici kredisi bakiyeleri, büyük ölçüde birikmiş yüksek kaliteli düşük faizli mortgage kredileri kullanımlarından dolayı 31 Aralık 2015'te sona eren yıl itibariyle artarken, takipteki kredilerin ödemeleri, zarar yazılmaları veya tasfiyeleriyle kısmen dengelenmiştir. Kredi performansı, ekonomi güçlenip ev fiyatları arttığından çoğu portföyde iyileşmeye devam etmiştir.

PCI krediler genellikle aşağıdaki bireysel kredi ürünü tartışmalarına dahil değildir ve aşağıda ayrıca ele alınmıştır. Firmanın tüketici portföyü, temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Konut rehni: Konut rehni portföyü, büyük oranda kredi ödemeleri ve zarar yazmalar nedeniyle 31.12.14'e göre düşüş göstermiştir. Erken aşama ve geç aşama temerrütler, 31 Aralık 2014 tarihinden itibaren düşmüştür. Birinci ve ikinci derece ipotekli ev rehinine ilişkin net zarar yazmalar 31 Aralık 2015 itibariyle, ev fiyatları ve temerrütlerdeki iyileşme sonucu önceki yıla göre düşmüştür ancak zarar yazmalar resesyon öncesi seviyelere göre yüksek seviyesini korumuştur .

31 Aralık 2015 itibariyle, yaklaşık olarak Firma'nın konut rehni portföyünün yaklaşık %15'i, konut rehni kredileri ("HELOAN"lar) ve kalanı teminatı ev üzerindeki varlıklardan oluşan konut kredisinden ("HELOC") oluşur. HELOAN'lar genel olarak sabit oranlı, kapalı uçlu, amortisman kredileri olup, vadeleri 3-30 yıl arasında değişir. HELEON'ların yaklaşık %60'ı birinci derece ipotekli krediler ve kalanı ikinci derece ipotekli kredilerdir. Genel olarak Firma tarafından çıkarılan HELOC'lar açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir. Kredinin kullanılma anında, kredi alan, genel olarak rotatif dönemde yürürlükte kalacak en az iki ödeme seçeneğinden birini seçmektedir: Ödenmemiş bakiyenin %1'ine eşit aylık ödeme veya değişken endekse dayalı yalnız faiz ödemeleri (tipik olarak Birinci Derece). Washington Mutual tarafından çıkarılan HELOC'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda HELOC bir balon ödemeye yalnız faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir.

Tedavüldeki HELOC'lerin ödenmemiş ana para bakiyesi 31 Aralık 2015 tarihinde 41 milyar dolardı. 1 Ocak 2014'ten bu yana, HELOC'lerin yaklaşık 8 milyar doları sadece faizliden tam itfali ödemelere dönüşmüştür; sözleşmesel şartlara göre, 2016 yılında 7 milyar dolar, 2017 yılında 6 milyar dolar ve 2018 ile sonrasında 6 milyar dolar olmak üzere yaklaşık 19 milyar doların gelecekte dönüşmesi planlanmaktadır. Ancak, gelecekte dönüşmesi planlanan toplam 19 milyar dolardan, 13 milyar doların fiilen dönüşmesi beklenmektedir; geriye kalan 6 milyar dolar erken ödeme yapması beklenen kredi alanlara verilen kredileri veya dönüşmeden önce zarar yazılması beklenen kredileri temsil etmektedir. Firma, ödeme yeniden yapılandırma tarihinde meydana gelmesi beklenen ödeme şokunun tahmini tutarına dayanarak (yani, tam amortisman ödemesinin, yeniden yapılandırma öncesinde yalnız faiz ödemesi üzerindeki fazlası), kredi zararları karşılığı içinde bu ödeme değişikliğini ve temerrüt ve zarar yoğunluğu varsayımlarının tahmini olasılığını dikkate almıştır. İşsizlik oranları ve konut fiyatlarında gelecekteki değişiklikler gibi belirli faktörlerin, bu kredilerin performansında önemli etkisi vardır. Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu kredi riski profileinde önemli bozulma gösterdiğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır. Firma, portföy risk profili dikkate alındığında, Firma'nın zarar tahminindeki değişikliklerin kredi zararları karşılığında doğru şekilde dikkate alınmasını ve Firma'nın hesap yönetim uygulamalarının doğru olmasını sağlamak için HELOC portföyüne özgü yakın vadeli ve uzun vadeli yeniden fiyatlandırma ve dönüşüm risklerini düzenli olarak değerlendirmeye devam edecektir.

Yüksek riskli ikinciler, borçlunun, takipte veya yeniden yapılandırılmış birinci derece ipotekli krediye sahip olduğu ikinci derece ipotekli kredilerdir. Söz konusu kredilerin, birincil ipotekli kredinin temerrüde düşmediği veya yeniden yapılandırılmadığı ikinci derece ipotek kredilerinden daha yüksek risk oluşturduğu düşünülmektedir. Firma, iç verileri ve borç seviyesi kredi bürosu verilerini (tipik olarak birinci derece ipotekli kredi temerrüt durumunu bildirir) hakkında kullanarak yüksek riskli ikincilere toplam maruziyet bakiyesini üç ayda bir tahmin etmektedir. Bu yüksek riskli ikincilerin tahmini bakiyesi, ilgili birinci derece ipotekli kredilerin 30 günü aşkın temerrüt sepetine giriş ve çıkış hareketleri gibi sebeplerle çeyrekte çeyreğe değişebilir.

Mevcut yüksek riskli ikinciler

31 Aralık (milyar cinsinden)	2015	2014
Aşağıdakilerin altında yer alan ikinci derece ipotekler:		
Değiştirilmiş mevcut birinci derece ipotek	\$ 0.6	\$ 0.7
30 – 89 gün gecikmiş birinci derece ipotek	0.4	0.5
90 gün veya daha fazla gecikmiş birinci derece ipotek ^(a)	0.4	0.6
Mevcut yüksek riskli ikinciler toplamı	\$ 1.4	\$ 1.8

(a) 90 gün veya daha fazla gecikmiş birinci derece ipoteklerin altındaki ikinci derece ipotekler tahakkuk etmeyen krediler olarak sınıflandırılır. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, tahakkuk eden, fakat cari olmayan, yasal düzenlemeye uygun olarak tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılmış yaklaşık 25 milyon \$ ve 50 milyon \$'lık ikinci derece ipoteği içermez.

31 Aralık 2015 itibarıyla bu tahmini 1.4 milyar dolarlık cari yüksek riskli ikinci derece ipoteğin, Firma yaklaşık %10'una sahiptir ve aynı kredi borçlularına ait birinci derece ipotek kredilerinin yaklaşık %25'ine hizmet vermektedir. Bu yüksek riskli ikinci derece ipotek kredileriyle ilişkili artan temerrüt olasılığı kredi zararları karşılığının belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

Mortgage: Opsiyonlu ARM'ler ve satışa hazır kredileri içeren düşük faizli mortgage kredileri, yüksek kaliteli düşük faizli elde tutulan kredilerden dolayı 31 Aralık 2014'e göre artmış, peşin ödemeler, opsiyonlu ARM kredilerinin kaybı, takipteki kredilerin zarar yazılması veya tasfiyesi ile kısmen dengelenmiştir. 31 Aralık 2015 'te sona eren yıla ilişkin yüksek kaliteli kredi kullanımları büyük oranda sabit faiz oranlı kredilerden oluşan hem büyük hem de uyumlu kredileri kapsamaktadır. ABD devlet kurumlarının çıkardıkları krediler hariç olmak üzere, erken aşama ve geç aşama temerrütler, 31 Aralık 2014'e göre iyileşme düşmüştür. Tahakkuk etmeyen krediler önceki yıla göre düşmüş, fakat, zarar hafifletme faaliyetleri nedeniyle yüksek kalmıştır. Konut fiyatları ve temerrütlerde devam eden iyileşmenin etkisiyle net zarar yazmalar düşük seyretmiştir.

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, Firma'nın düşük faizli mortgage portföyü, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan veya garanti edilen, sırasıyla 11.1 milyar \$ ve 12.4 milyar \$'lık mortgage kredilerini içermekle birlikte, bunların sırasıyla 8.4 milyar \$ ve 9.7 milyar \$'ı, vadesini 30 ila daha fazla aşmıştır (bu vadesi geçmiş kredilerin 6.3 milyar \$'ı ve 7.8 milyar \$'ı, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmıştır). 2014 yılında, Firma, Federal Konut İdaresi (FHA), ABD İskan ve Şehir Geliştirme Bakanlığı (HUD) ve ABD Gazi İşleri Bakanlığı (VA)'nın denetlediği federal mortgage sigorta programları kapsamında sigortalanan kredilere ilişkin bir anlaşmayı kabul etmiştir; Firma, devlet sigortalı krediler için gelecekte maruz kalınacak ödeme taleplerini izlemeye devam edecek, fakat gelecek taleplere maruziyet ile ilgili herhangi bir mali etkinin, önemli düzeyde olması

31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, Firma'nın düşük faizli mortgage portföyü, sırasıyla 17.7 milyar \$ ve 16.3 milyar \$'lık yalnız faiz kredilerini içermekle birlikte, bunlar sırasıyla düşük faizli mortgage portföyünün %11 ve %15'ini temsil eder. Bu kredileri yalnız faiz ödeme dönemlerini, genel olarak, vadeye kadar ayarlanabilir oranlı veya sabit oranlı tam amortisman ödeme dönemi izler ve bu krediler tipik olarak, yüksek gelirli borçlulara yüksek bakiyeli krediler olarak kullanılır. Bugüne kadar, bu portföydeki kayıplar genel olarak, geniş düşük faizli mortgage portföyü ve Firma beklentileriyle tutarlı olmuştur. Firma, bu kredilerle ilgili riskleri izlemeye devam eder.

Yüksek faizli mortgage kredileri, portföy kaybından dolayı azalmaya devam etmiştir. Erken aşama ve geç aşama temerrütler 31 Aralık 2014'e kıyasla iyileşmiştir. Net zarar yazılmalar ev fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki iyileşme sonucunda iyileşmeye devam etmiştir.

Taahhüt: Yeni kredi kullanımları peşin ödeme ve kredi kapamaları geçtiği için, 31 Aralık 2014'ten sonra taahhüt kredileri artmıştır. 31 Aralık 2014 'e göre tahakkuk etmeyen krediler sabit kalmıştır. 31 Aralık 2015 itibarıyla sona eren yıla ait bet zarar yazmalar yüksek kredi bakiyesi ve zarar ciddiyetinde ılımlı bir artış nedeniyle önceki yıla göre yükselmiştir. Taahhüt kredi portföyü baskın olarak düşük faizli-kaliteli kredilerden oluşmaktadır.

İşletme bankacılığı: İşletme bankacılığı kredileri, kredi kullanımlarında artış nedeniyle 31.12.14'e göre artmıştır. Tahakkuk etmeyen krediler 31 Aralık 2014'e göre düşmüş, 31 Aralık 2015 itibarıyla sona eren yıla ait net zarar yazmalar kredi aracılık yüklenimindeki disiplinin sürdürülmesi nedeniyle önceki yıla göre düşmüştür.

Öğrenim ve diğer: Öğrenim kredileri ile diğer krediler 31 Aralık 2014 ile kıyaslandığında büyük oranda öğrenci kredi portföyünün Firma 2013 dördüncü çeyrek itibarıyla öğrenim kredisi kullanıma durdurması nedeniyle kaybı sonucu düşmüştür. Tahakkuk etmeyen krediler ve net zarar yazmalar da öğrenim kredisi portföyünün kaybı sonucu düşmüştür.

Satın alınmış sorunlu krediler: Washington Mutual işlemi ile elde edilen PCI kredileri, portföyün azalmaya devam etmesi sonucu düşmüştür.

31 Aralık 2015 itibarıyla, opsiyonlu ARM PCI kredilerinin yaklaşık %14'ü takipte olup, yaklaşık %64'ü sabit oranlı, tam amortismanlı krediler olarak yeniden yapılandırılmıştır. Kalan kredilerin hemen hemen tamamı, amortisman ödemeleri yapmakla beraber, bu ödemelerin tam amortisman ödemeleri olmaları zorunlu değildir. Bu sonraki kredi grubu, gelecek ödeme dönüşümü nedeniyle ödeme şoku riskine tabidir. Ödeme dönüşümü, ödeme artışına yol açtığında, opsiyon ARM kredilerinde temerrüt oranları genellikle artmaktadır. Temerrüt oranlarındaki beklenen

beklenmemektedir ve kredi zararları karşılığını artış, Firma'nın üç aylık değer düşüklüğü tahmin etmede değerlendirilmemiştir. değerlendirmesinde dikkate alınmıştır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tablo, artmayan fark veya kredi zararları karşılığında yer alan kredi ömrünce anapara zararı tahminlerinin bir özetini sunmaktadır .

Kredi ömrü anapara tahmini özeti

31 Aralık (milyar cinsinden)

		Ömür boyu zarar tahminleri (a)		LTD tasfiye zararları (b)	
		2015	2014	2015	2014
Konut rehni	\$	14.5	\$ 14.6	\$ 12.7	\$ 12.4
Düşük faizli mortgage		4.0	3.8	3.7	3.5
Yüksek faizli mortgage		3.3	3.3	3.0	2.8
Opsiyon ARM'leri		10.0	9.9	9.5	9.3
Toplam	\$	31.8	\$ 31.6	\$ 28.9	\$ 28.0

(a) Anapara zararları için 30.5 milyar \$'lık satın alım muhasebesinde belirlenmiş asıl artmayan farkı, artı kredi zararları karşılığı vasıtasıyla devralma sonrası kaydedilen ek anapara zararlarını içerir. Sadece anapara zararları için geriye kalan artmayan fark, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 1.5 milyar \$ ve 2.3 milyar \$ olmuştur.

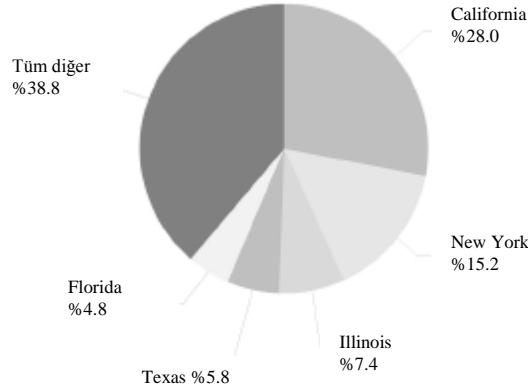
(b) Başlangıcından bugüne kadarki ("LTD") tasfiye zararları kredinin çözülmesinden sonra zarar gerçekleşmesini ve değişiklikten sonra affedilen her türlü anaparayı temsil etmektedir.

Firma'nın PCI kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

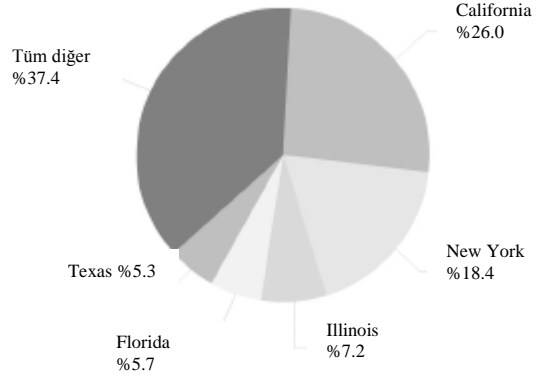
Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin coğrafi kompozisyonu

31 Aralık 2015 itibariyle, ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünden 123.0 milyar \$'ı veya %61'ü California, New York, Illinois, Florida ve Texas'ta yoğunlaşırken, 31 Aralık 2014 için ise bu rakamlar 94.3 milyar \$ veya %63'tür. Bu kredilerin en yoğun olduğu eyalet 31 Aralık 2015 itibariyle %28 ve 31 Aralık 2014 itibariyle %26 ile California'dır. Bu beş eyalette toplanan PCI kredilerinin ödenmemiş anapara bakiyesi, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle toplam PCI kredilerinin %74'üdür. Firma'nın oturma amaçlı emlak kredilerinin coğrafi kompozisyonu hakkında daha fazla bilgi için, Not 14'e bakınız.

İlk 5 Eyalet – Konut Amaçlı Emlak(31.12.15 itibariyle)



İlk 5 Eyalet – Konut Amaçlı Emlak(31 Aralık 2014 itibariyle)



Oturum amaçlı emlak kredilerinin mevcut tahmini kredi – gayrimenkul değeri (LTV) oranları

ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, konut amaçlı birikmiş emlak kredileri mevcut tahmini ortalama LTV oranı 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde %59'dur.

Konut fiyatlarının iyileşmeye devam etmesine rağmen, 2007'den bu yana düşen konut fiyatları, Firma'nın konut amaçlı gayrimenkul kredi portföyüne esas teminat değerlerinde önemli etki yapmıştır. Genel olarak, LTV oranları yüksek krediler için takip oranı kredi alanın daha yüksek rehin teminatı verdiği kredilere oranla daha yüksektir. Mevcut tahmini LTV oranları %100'ün üzerindeki kredilerin büyük bir kısmı faal ve ödenmekte olup, kredi alanların ödeme istekleri ve kabiliyetlerinin devam edip etmeyeceği ise şu anda risk teşkil etmektedir.

Aşağıdaki tabloda PCI kredilerine ilişkin mevcut tahmini LTV oranları ve temel kredilerin defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranlarını gösterilmektedir. Söz konusu krediler başlangıçta rayiç değer üzerinden ölçüldüğünden, defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranları, ödenmemiş anapara bakiyesine dayanan mevcut tahmini LTV oranlarından düşük olacaktır. Bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

LTV oranları ve defter değerlerinin mevcut tahmini teminat değerlerine oranı – PCI krediler

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2015				2014			
	Ödenmemiş anapara bakiyesi	Mevcut tahmini LTV oranı ^{(a)(b)}	Net defter değeri ^(d)	Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı ^{(b)(d)}	Ödenmemiş anapara bakiyesi	Mevcut tahmini LTV oranı ^{(a)(b)}	Net defter değeri ^(d)	Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı ^{(b)(d)}
Konut rehni	\$ 15,342	%73 ^(c)	\$ 13,281	%68 ^(e)	\$ 17,740	%78 ^(c)	\$ 15,337	%73 ^(e)
Düşük faizli mortgage	8,919	66	7,908	58	10,249	71	9,027	63
Yüksek faizli mortgage	4,051	73	3,263	59	4,652	79	3,493	59
Opsiyonlu ARM'ler	14,353	64	13,804	62	16,496	69	15,514	65

(a) 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.

(b) 31 Aralık 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere mevcut tahmini LTV oranları ile net defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranları Firma konut değerlendirme modellerine dahil edilen ülke çapında kabul edilmiş konut fiyat endeksi değerlendirme tahminleri yansıtmaktadır. Önceki dönem oranları, ev fiyat endeksindeki bu güncellemelere uyması bakımından gözden geçirilmiştir.

(c) İkinci derece konut rehni ipotekleri için gayrimenkule ilişkin tüm mevcut ipotek pozisyonlarını ve kullanılmamış limitleri dikkate alan birleşik LTV oranını temsil eder. Tüm diğer ürünler, gayrimenkul üzerinde tali ipotekleri hesaba katmadan beyan edilmiştir.

(d) Net defter değeri, iktisap tarihinde tüketici PCI portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir ve 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sırasıyla düşük faizli mortgage için 985 milyon \$ ve 1.2 milyar \$'lık, opsiyonlu ARM'ler için 49 milyon \$ ve 194 milyon \$'lık, her iki dönemde konut rehni için 1.7

milyar \$ ve yüksek faizli mortgage için 1.8 milyar \$'lık kredi zararları karşılığını içermez.

(e) Cari dönem oranı, Firma'nın ikinci derece ev rehni ipoteğini elinde bulundurduğu bir gayrimenkule ait tedavüldeki birinci derece ipoteğin etkisini içerecek şekilde güncellenmiştir. Mevcut beyana uygunluk açısından önceki dönem oranı revize edilmiştir.

California ve Florida PCI kredilerine ilişkin mevcut tahmini ortalama birleşik LTV oranları, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sırasıyla %65 ve %78 olup, aynı oranlar 31 Aralık 2014'te sırasıyla %71 ve %85'tir. Konut fiyatları gelişmesine rağmen, California ve Florida'nın çoğu bölgesinde konut fiyatları konut piyasasının en iyi dönemine göre düşüktür; bu durum, ortalama LTV oranlarına ve PCI portföyündeki krediler için defter değerinin mevcut teminat değerine olumsuz katkı yapmaktadır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla PCI portföyünden, %6'sı %100'ün üzerinde cari tahmini LTV oranına ve %1'i %125'in üzerinde cari tahmini LTV oranına sahip olup, aynı oranlar, 31 Aralık 2014 itibarıyla sırasıyla %10 ve %2'dir.

Cari tahmini teminat değeri PCI kredilerin net defter değerinden büyük olmakla birlikte, bu portföyün nihai performansı kredi alanların davranışlarına ve negatif rehinli konutlarda ödeme yapma kabiliyet ve isteklerinin devamına ve alternatif konut maliyetlerine yüksek oranda bağlıdır.

Oturum amaçlı emlak kredilerinin cari tahmini LTV oranları hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Kredi yeniden yapılandırma faaliyetleri – konut amaçlı gayrimenkul kredileri

Yeniden yapılandırılmış kredilerin performansı, genel olarak, gerek kredi kalitesindeki farklar gerekse de sağlanan yeniden yapılandırma türüne göre değişmektedir.

PCI krediler hariç olmak üzere, oturma amaçlı emlak portföyündeki yeniden yapılandırma ölçütleri, altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, birinci derece ipotekli konut kredisi için %20, ikinci derece ipotekli konut kredisi için %22 ve opsiyonlu ARM'ler dahil düşük faizli ipotekler için %17 ve yüksek faizli ipotekler için %29'luk ağırlıklı ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. PCI oturma amaçlı emlak portföyü değişikliklerine ilişkin kümülatif performans ölçütleri, yeniden yapılandırıldığında ve altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, konut rehni için %20, düşük faizli ipotekler için %19, ve opsiyonlu ARM'ler için %16 ve yüksek faizli ipotekler için %33'lük ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. PCI opsiyonlu ARM yeniden yapılandırmalarının olumlu performansı, kredi borçlusunun ödemesini yeniden yapılandırma tarihindeki tutara sabitleyen hedef programın bir sonucudur. Kümülatif mükerrer temerrüt oranları, 1 Ocak 2009 ila 31 Aralık 2015 tarihleri arasında ABD Hükümeti Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programı ("HAMP") ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programları kapsamında (özellikle HAMP'e göre tasarlanan Firma'nın yeniden yapılandırma programı) tamamlanan yeniden yapılandırmaların performansını yansıtır.

HAMP ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programı kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin faiz oranı sıfırlama hükümleri bulunmaktadır ("adımlı oran değişiklikleri"). Bu kredileri üzerindeki faiz oranları, tipik olarak, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sabit oranlı bir krediye ilişkin geçerli piyasa

faiz oranında belirlenen bir tavan orana ulaşıncaya kadar 2014'ten başlayarak her sene genelde %1 artmaya başlamıştır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Belirli tarihlerdeki değişikliklerde gerçekleştirilen PCI dışı kredilerin defter değeri değişiklikleri 31 Aralık 2015 itibariyle 4 milyar dolarken, 447 milyon dolar 2015 yılında ilk faiz oranı artışını görmüş, 1 milyar doların ise 2016 ve 2017 yıllarında ilk faiz oranı artışını yaşaması planlanmaktadır. Belirli tarihlerdeki değişikliklerde gerçekleştirilen PCI kredilerinin ödenmemiş ana para bakiyesi 31 Aralık 2015 tarihinde 10 milyar dolarken, 1 milyar dolar 2015 yılında ilk faiz oranı artışını görmüş, 3 milyar dolar ile 2 milyar doların sırasıyla 2016 ve 2017 yıllarında ilk faiz oranı artışı yaşaması planlanmaktadır. Firma, Firma'nın kredi zararları karşılığında uygun şekilde değerlendirilmesi için, bu risk maruziyetini izlemeye devam etmektedir.

Aşağıdaki tabloda 31.12.15 ve 2014 itibariyle mali zorluk yaşayan kredi borçlularına imtiyazların sağlandığı yeniden yapılandırılmış bilanço eldeki oturma amaçlı gayrimenkul kredileri ile ilgili bilgiler sunulmaktadır. PCI kredilerinin yeniden yapılandırılmaları, PCI kredileri olarak muhasebeleştirilmeye ve bildirilmeye devam etmektedir ve yeniden yapılandırmanın etkisi Firmanın üç aylık tahmini gelecek dönem nakit akışları değerlendirmesine dahil edilmektedir. PCI krediler dışındaki tüketici kredilerinin yeniden yapılandırılmaları, genellikle TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. 31.12.15 ve 2014 itibariyle sona ere yıllar için yeniden yapılandırmalar hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015		2014	
	Elde tutulan krediler	Birikmiş tahakkuk etmeyen krediler ^(d)	Elde tutulan krediler	B
Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri, PCI krediler hariç ^(a)				ta
Konut rehni - birinci derece ipotek	\$ 1,048	\$ 581	\$ 1,101	et
Konut rehni - ikinci derece ipotek	1,310	639	1,304	kr
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	4,826	1,287	6,145	
Yüksek faizli mortgage	1,864	670	2,878	
Toplam yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri – PCI krediler hariç	\$ 9,048	\$ 3,177	\$ 11,428	\$
Yeniden yapılandırılmış PCI kredileri ^(c)				
Konut rehni	\$ 2,526	İlgisiz	\$ 2,580	i
Düşük faizli mortgage	5,686	İlgisiz	6,309	i
Yüksek faizli mortgage	3,242	İlgisiz	3,647	i
Opsiyon ARM'leri	10,427	İlgisiz	11,711	i
Toplam yeniden yapılandırılmış PCI kredileri	\$21,881	İlgisiz	\$24,247	i

(a) Tutarlar yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin defter değerini temsil eder.

(b) 31 Aralık 2015 ve 2014'te, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (FHA, VA, RHS gibi) yeniden yapılandırılan sırasıyla 3.8 milyar \$ ve 4.9 milyar \$'lık kredi, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar. Firma'nın Ginnie Mae ile yapılan satış ve menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgi için Not 16'ya bakınız.

(c) Tutarlar, yeniden yapılandırılmış PCI kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.

Sorunlu varlıklar

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibariyle kredi kartı haricinde, Firma'nın tüketici sorunlu varlıkları hakkında bilgi yer almaktadır.

Sorunlu varlıklar^(a)

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014
Tahakkuk etmeyen krediler^(b)		
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ 4,792	\$ 5,621
Diğer tüketici	621	6
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	5,413	6,
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar		
Sahip olunan gayrimenkul	277	4
Diğer	48	:
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	325	4
Toplam sorunlu varlıklar	\$ 5,738	\$ 6,

(a) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir:

(1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 6.3 milyar \$ ve 7.8 milyar \$'lık mortgage kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 290 milyon \$ ve 367 milyon \$'lık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve öğrenim kredileri; (3) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 343 milyon \$ ve 462 milyon \$'lık sahip olunan gayrimenkul kredileri. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(b) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen PCI kredileri hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki münferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, her havuz sorunsuz sayılır.

Oturum amaçlı emlak portföyündeki tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle sırasıyla 4.8 milyar \$ ve 5.8 milyar \$ olup, bunun sırasıyla %31'i ve %32'sinin vadesi 150 günden fazla aşılmıştır. Toplamda, vadesini 150 günden fazla geçiren konut amaçlı emlak kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde yaklaşık %44 ve %50 oranında tahmini net tahakkuk edebilir teminat değerine indirilmiştir.

Faal ve bekleyen icra: Faal ve bekleyen icra sürecindeki krediler hakkında bilgi için, Not 14'e bakınız.

Tahakkuk etmeyen krediler: Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibariyle sona eren yıllar için kredi kartı hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredi portföyündeki değişiklikleri göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen krediler	2015	2014
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)		
Başlangıç bakiyesi	\$ 6,509	\$ 7,
Eklèmeler	3,662	4,
Çıkarmalar:		
Anapara ödemeleri ve diğer ^(a)	1,668	1,
Zarar yazmalar	800	1,
Sorunsuz statüye dönen	1,725	2,
Hacizler ve diğer tasfiyeler	565	6
Toplam çıkarmalar	4,758	5,
Net eklèmeler (çıkarmalar)	(1,096)	(9)
Kapanış bakiyesi	\$ 5,413	\$ 6,

(a) Diğer çıkarmalar, kredi satışlarını içerir.

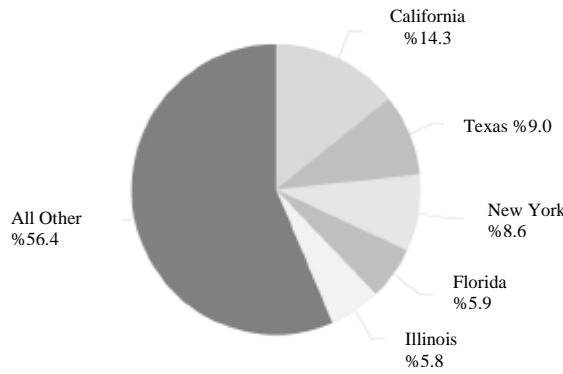
(d) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 2.5 milyar \$ ve \$2.9 milyar \$'lık TDR'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki, TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler hakkında ek bilgi için Not 14'e bakınız.

Kredi Kartı

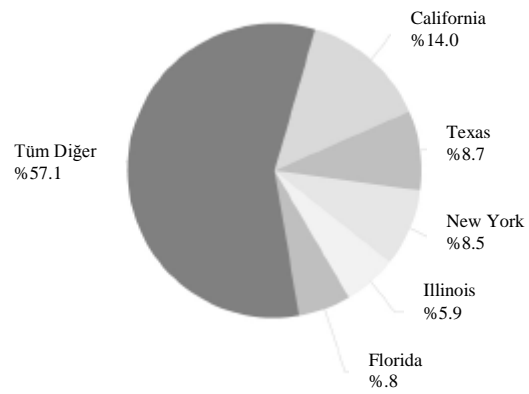
Toplam kredi kartı borçları 31 Aralık 2014'e göre yeni hesap kullanımlarındaki artış ve artan kredi kartı satışı nedeniyle yükselmiş, kısmen temel olmayan kredilerin satışı ve ticari kart borçlarının CIB'ye devredilmesiyle dengelenmiştir. 30 günü aşkın takip oranı, 31 Aralık 2014'te %1.44'den 31 Aralık 2015'te %1.43'e düşmüştür. 31 Aralık 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için net zarar yazma oranları sırasıyla %2.51 ve %2.75'tir. Kredi kartı 30+ günlük temerrüt oranı ve net zarar yazılma oranı tarihi düşük seviyelere yakın seyretmeye devam etmektedir. Zarar yazmalar bir yıl öncesine göre kredi aracılık yüklenimindeki disiplinin sürmesi ve düşük işsizlik etkisiyle ekonomideki iyileşme nedeniyle iyileşmiştir. Kredi kartı portföyü, ABD coğrafi çeşitliliği iyi olan, iyi düzenlenmiş, büyük oranda ödül tabanlı bir portföyü yansıtmaya devam etmektedir.

California, Texas, New York, Illinois ve Florida olmak üzere, ilk beş eyalette ödenmemiş krediler, 31 Aralık 2015 itibarıyla 57.5 milyar \$ alacak veya %44 eldeki kredi portföyünden oluşmaktadır ve aynı rakamlar, 31 Aralık 2014 itibarıyla 54.9 milyar \$ veya %43'tür. Eldeki kredi kartı borçlarının en yoğun olduğu yer, hem 31 Aralık 2015 hem de 2014 tarihlerinde toplam eldeki kredilerin sırasıyla %14'ünü temsil eden California'dır. Firma'nın kredi kartı kredilerinin coğrafi kompozisyonu hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

İlk 5 Eyalet Kredi Kartı – Elde Tutulan (31.12.15)



İlk 5 Eyalet Kredi Kartı – Elde Tutulan (31 Aralık 2014)



Kredi kartı kredilerinde yeniden yapılandırmalar

Firma'nın TDR'ler kapsamında ödenmemiş yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları 31 Aralık 2015 ve 2014'te sırasıyla 1.5 milyar \$ ve 2.0 milyar \$'dır. Bu bakiyelere, değiştirilmiş ödeme şartlarına sahip kredi kartı kredileri ve kart hamilinin yeniden yapılandırılmış ödeme koşullarına uymaması nedeniyle değişiklik öncesi ödeme şartlarına geri dönen kredi kartı kredileri dahildir. 31.12.14'te yeniden yapılandırılmış ödenmemiş kredi kartı kredilerindeki azalmanın nedeni, yeniden yapılandırmalardaki azalma ve daha önceden yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredilerindeki devam eden ödemeler ve zarar yazmalardır.

Firma'nın politikasına göre, tüm kredi kartı kredileri zarar yazılana kadar sorunsuz statüde kalır. Bununla beraber, Firma, krediler üzerinden tahakkuk ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için, faiz geliri masrafı olarak yansıtılan bir karşılık ayırır.

Kredi borçlularına yönelik kredi yeniden yapılandırma programları hakkında ek bilgi için Not 14'e bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

Firma'nın toptan faaliyet alanları, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, kredilendirme, piyasa yapıcılığı faaliyeti ile riskten korunma faaliyetleri vasıtasıyla ve nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi aracılık hizmetleri vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. 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.

Petrol & Gaz haricinde toptan kredi portföyü, eleştirilen maruziyetin, tahakkuk etmeyen kredilerin ve zarar yazmaların düşük seviyeleri nedeniyle 2015 boyunca genel olarak sabit kalmaya devam etti. Elde tutulan kredilerdeki artış, başta ticari emlak olmak üzere yüksek müşteri faaliyetinden kaynaklanmıştır. Tüm kredilendirme alanlarındaki aracılık yüklenimindeki disiplin kilit odak noktası olmaya devam etmektedir. Toptan portföyü kısmen, teminat ve varsa sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmalarını içerecek şekilde yapılan düzenli ve derinlemesine müşteri kredi kalitesi ve işlem yapısı incelemeleri ile etkin olarak yönetilmektedir.

Toptan kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu ^(e)	
	2015	2014	2015	2014
Eldeki krediler	\$357,050	\$324,502	\$ 988	\$ 599
Satış amaçlı tutulan krediler.	1,104	3,801	3	4
Rayiç değerden krediler	2,861	2,611	25	21
Krediler - raporlanan	361,015	330,914	1,016	624
Türev alacakları	59,677	78,975	204	275
Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(d)	13,372	28,972	—	-
Toplam toptan krediye dayalı varlıklar	434,064	438,861	1,220	899
Kredilendirmeye ilgili taahhütler	366,399	366,881	193	103
Toplam toptan kredi riski	\$ 800,463	\$805,742	\$ 1,413	\$ 1,002
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri TM	\$ (20,681)	\$ (26,703)	\$ (9)	\$-
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	(16,580)	(19,604)	İlgisiz	İlgisiz

(a) Müşterilerden alacaklar ve diğer, birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sırasıyla 13.3 milyar \$ ve 28.8 milyar \$'lık marj kredilerini temsil eder; bunlar Konsolide

Bilançolarda tahakkuk etmiş faiz ve alacak hesaplarında sınıflandırılır.

(b) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, 129. sayfadaki Kredi Türevleri'ne ve Not 6'ya bakınız.

(c) Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar hariçtir.

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle toptan kredi portföyünün vade ve derecelendirme profilleri gösterilmektedir. Derecelendirme ölçeği Firma'nın dahili risk notlarına dayanmakta olup, bunlar S&P ve Moody's tarafından tanımlanan notlara genel olarak uygundur. Toptan kredi portföyü risk derecelendirmeleri hakkında detaylı bilgi için, Not 14'a bakınız.

Toptan kredi riski – vade ve derecelendirme profili

	Vade profili ^(e)				Derecelendirme profili			
	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam	IG toplam %'si
					AAA/Aaa ile BBB-/Ba3 arası	BB+/Ba1 ve altı		
31.12.15 (milyon cinsinden, oranlar hariç)								
Eldeki krediler	\$ 110,348	\$ 155,902	\$ 90,800	\$ 357,050	\$ 267,736	\$ 89,314	\$ 357,050	75%
Türev alacakları				59,677			59,677	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(16,580)			(16,580)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlar hariç	11,399	12,836	18,862	43,097	34,773	8,324	43,097	81
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	105,514	251,042	9,843	366,399	267,922	98,477	366,399	73
Ara Toplam	227,261	419,780	119,505	766,546	570,431	196,115	766,546	74
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				3,965			3,965	
Müşterilerden alacaklar ve diğer				13,372			13,372	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç			\$	783,883			\$ 783,883	
Referans kuruluş derecelendirme profiline göre kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türüleri ^{(b)(c)(d)}	\$ (808)	\$ (14,427)	\$ (5,446)	\$ (20,681)	\$ (17,754)	\$ (2,927)	\$ (20,681)	86%

	Vade profili ^(e)				Derecelendirme profili			
	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam	IG toplam %'si
					AAA/Aaa ile BBB-/Ba3 arası	BB+/Ba1 ve altı		
31.12.14 (milyon cinsinden, oranlar hariç)								
Eldeki krediler	\$ 112,411	\$ 134,277	\$ 77,814	\$ 324,502	\$ 241,666	\$ 82,836	\$ 324,502	74%
Türev alacakları				78,975			78,975	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(19,604)			(19,604)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlar hariç	20,032	16,130	23,209	59,371	50,815 ^(f)	8,556 ^(f)	59,371	86
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	94,635	262,572	9,674	366,881	284,288	82,593	366,881	77
Ara Toplam	227,078	412,979	110,697	750,754	576,769	173,985	750,754	77
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				6,412			6,412	
Müşterilerden alacaklar ve diğer				28,972			28,972	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç			\$	786,138			\$ 786,138	
Referans kuruluş derecelendirme profiline göre kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türüleri ^{(b)(c)(d)}	\$ (2,050)	\$ (18,653)	\$ (6,000)	\$ (26,703)	\$ (23,571)	\$ (3,132)	\$ (26,703)	88%

(a) Esas olarak sendikasyon kredisiyle ilgili satış amaçlı tutulan kredileri, tutulan portföyden aktarılan kredileri ve rayiç değerden gösterilen kredileri temsil eder.

(b) Bu türler, US GAAP altında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(c) Temsili tutarlar, temel referans kuruluşuna göre net esasa göre sunulur ve gösterilen derecelendirme profili, üzerinden koruma satın alınan referans kuruluşunun derecelendirmelerine dayanır.

(d) Ağırlıklı olarak, Firma'nın koruma satın aldığı kredi türlerinin tümü, kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türleri dahil, yatırım yapılabilir seviye karşı tarafları ile gerçekleştirilir.

(e) Eldeki kredilerin, kredilendirme ile ilişkili taahhütlerinin ve türev alacaklarının vade profili, kalan sözleşme vadesine dayanır. 31.12.15 itibariyle alacaklı pozisyonundaki türev sözleşmeleri, nakit akış profili veya piyasadaki değişikliklere dayanarak vadeden önce muaccel olabilir.

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

Toptan kredi riski – sektör riskleri

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediye ilgileri olan sektörler özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Eleştirilen riskler, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımları ile turalı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur. Satış amacıyla elde tutulan krediler ve rayiç

değer üzerinden krediler hariç portföyün toplam eleştirilen bileşeni, Petrol & Gaz portföyündeki düşüşlerin etkisiyle 31 Aralık 2014 tarihindeki 10.1 milyar dolara kıyasla 31 Aralık 2015 itibariyle 14.6 milyar dolar olmuştur.

31.12.14 tarihinde sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Kredi riski ^(e)	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye			Seçilen ölçütler			
			Eleştirilmeye n	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 ^(f)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat
Emlak	\$ 105,975	\$ 78,996	\$ 25,370	\$ 1,356	\$ 253	\$ 309	\$ (9)	\$ (36)	\$ (27)
Tüketici & Perakende	83,663	52,872	28,289	2,315	187	92	9	(81)	(26)
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	46,655	29,792	15,358	1,446	59	25	(5)	(1,107)	(13)
Endüstriyeller	47,859	29,246	17,483	1,117	13	58	(1)	(338)	(24)
Sağlık	56,516	48,402	7,584	488	42	193	16	(94)	(244)
Banka ve Finans Şirketleri	55,098	45,962	8,611	508	17	46	(4)	(1,232)	(9,369)
Petrol ve Gaz	43,148	29,260	13,831	56	1	15	2	(144)	(161)
Altyapı hizmetleri	27,441	23,533	3,653	255	-	198	(3)	(155)	(193)
Devlet ve Belediye ^(b)	31,068	30,147	819	102	-	69	24	(148)	(130)
Varlık Yöneticileri	27,488	24,054	3,376	57	1	38	(12)	(9)	(4,545)
Ulaşım	20,619	13,751	6,703	165	-	5	(12)	(42)	(279)
Merkezi Hükümet	19,881	19,647	176	58	-	-	-	(11,342)	(1,161)
Kimyasallar & Plastik	12,612	9,256	3,327	29	-	1	(2)	(14)	-
Metaller & Madencilik	14,969	8,304	6,161	504	-	-	18	(377)	(19)
Otomotiv	12,754	8,071	4,522	161	-	1	(1)	(140)	-
Sigorta	13,350	10,550	2,558	80	162	-	-	(52)	(2,372)
Finansal Piyasalar Altyapısı	11,986	11,487	499	-	-	-	-	-	(4)
Menkul Kıymet Firmaları	4,801	2,491	2,245	10	55	20	4	(102)	(212)
Tüm diğerleri ^(c)	134,475	118,639	15,214	435	187	1,231	(12)	(11,290)	(825)
Ara Toplam	\$ 770,358	\$ 594,460	\$ 165,779	\$ 9,142	\$ 977	\$ 2,301	\$ 12	\$ (26,703)	\$ (19,604)
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	6,412								
Müşterilerden alacaklar ve satın alınan alacaklardaki pay	28,972								
Toplam^(d)	\$ 805,742								

(a) 31 Aralık 2014 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 aralık 2014 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 aralık 2015 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.

(b) Devlet ve belediyelere ilişkin kredi riski maruziyetine ek olarak (ABD ve ABD dışı) 31.12.15 ve 2014 itibarıyla, Firma'nın elinde: Sırasıyla alım satım amaçlı menkul kıymetlerin 7.6 milyar \$ ve 10.6 milyar \$'ı; sırasıyla satışa hazır ("AFS") menkul kıymetlerin 33.6 milyar \$ ve 30.1 milyar \$'i ve sırasıyla vadeye kadar tutulan ("HTM") menkul kıymetlerinin 12.8 milyar \$ ve 10.2 milyar \$'i. Daha fazla bilgi için, Not 3 ve Not 12'e bakınız.

(c) Tüm diğer şunları içerir: Şahıslar, SPE'ler ve holding şirketleri ile özel eğitim kurumları ile sivil kurumlar, 31 Aralık 2015 itibarıyla sırasıyla %54, %37 ve %5'i, ve 31 Aralık 2014 itibarıyla sırasıyla %55, %33 ve %6'yı temsil etmektedir.

(d) Başta Federal Reserve bankaları olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla bankalar yatırılan 351.0 milyar dolarlık ve 501.5 milyar dolarlık nakit harihtir.

(e) 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.

(f) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satın alınmış veya satılmış kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca risken korunma muhasebesinde kullanılmaz. Tüm diğer kategorisi, belirli kredi türevleri üzerindeki satın alınmış kredi korumasını içerir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıda Firmanın önemli düzeyde risk taşıdığı ve/veya mevcut veya potansiyel kredi sorunları olan belirli sektörler hakkında bir değerlendirme bulunmaktadır. Daha fazla bilgi için önceki sayfalardaki tablolara bakınız

• **Emlak:** Bu sektörün riski 2015 yılında 10.9 milyar \$ ya da %10 artışla 116.9 milyar \$'a çıkmıştır. Artışın nedeni, Ticari Bankacılık'taki çok aileli kredi riskindeki büyümedir. Bu sektörün risklerinin yatırım yapılabilir seviyedeki kısmı 2015 ve 2014'te %75 olduğundan bu sektörün kredi kalitesi sabit kalmıştır. Tahakkuk etmeyen eldeki kredilerin toplam eldeki kredilere oranı 31 Aralık 2014'te %0.32 iken, 31 Aralık 2015'te %0.25'e düşmüştür. Ticari emlak kredileri hakkında detaylı bilgi için Not 14'e bakınız.

• **Petrol & Gaz:** Petrol & Gaz sektörünün riski, sırasıyla 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle Firma'nın toplam toptan riskinin %5.3 ve %5.4'üdür. Bu sektöre ilişkin risk, 2015'te 1.1 milyar \$ düşüşle, 42.1 milyar \$'a inmiştir, 42.1 milyar doların 13.3 milyar \$'ı yıl sonunda çekilmiştir. 31 Aralık 2015 itibariyle, riskin yaklaşık 24 milyar doları yatırım yapılabilir seviyede idi, bunun da 4 milyar doları çekildi; riskin yaklaşık 18 milyar doları yüksek getiriliydi, bunun da 9 milyar doları çekildi. 31 Aralık 2015 itibariyle, portföyün 23.5 milyar doları Arama & Üretim ve Petrol Sahası Hizmetleri alt sektörlerinde yoğunlaştırılmıştı; bu riskin de %36'sı çekildi. Entegre petrol ve gaz firmaları, Orta Akım /Petrol Boru Hattı şirketleri ile Rafineriler dahil diğer alt sektörlerin riski baksın olarak yatırım yapılabilir derecedir. 31 Aralık 2015 itibariyle, Petrol & Gaz sektörüne rezerve dayalı kredilendirmeden oluşan teminatlı kredilendirme 12.3 milyar dolardı; bu riskin %44'ü çekildi.

Petrol & Gaz olarak sınıflandırılan riskteki 42.1 milyara ek olarak, Firma'nın Doğal Gaz Boru Hatları ile ilişkili Dağıtım kuruluşlarına riski 4.3 milyar dolardı, bunun da 893 milyon doları yıl sonunda çekildi, %63'ü yatırım yapılabilir derecedeydi; Petrol & Gaz sektörüne hassas coğrafyalardaki ticari gayrimenkule yönelik risk 4.1 milyar dolardı.

Firma, piyasa koşulları ışığında Petrol & Gaz sektörüne yönelik riskini aktif şekilde izlemeye ve yönetmeye devam etmektedir, ayrıca diğer ilişkili veya bağımlı sektörler üzerindeki olası bulaşma etkisini aktif olarak izlemektedir.

• **Metaller & Madencilik** Metaller & Madencilik sektörünün riski, sırasıyla 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle Firma'nın toplam toptan riskinin %1.8 ve %1.9'udur. Metaller & Madencilik sektörünün riski, 2015 yılında 920 milyon dolar düşüşle 14.0 milyar dolara gerilemiş, bunun da 4.6 milyar doları çekilmiştir. Portföy büyük oranda Kuzey Amerika'daki riskten meydana gelirken %59'u Çelik ve Çeşitli Madencilik alt sektörlerinde yoğunlaşmıştır. Düşüşler nedeniyle 31 Aralık 2014 itibariyle %55 olan orandan düşüşle 31 Aralık 2015 itibariyle Metaller & Madencilik portföyündeki riskin yaklaşık %46'sı yatırım yapılabilir derecedeydi.

Krediler

Normal toptan faaliyeti kapsamında, Firma, büyük kurumsal müşterilerden varlıklı şahıslara kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir. Firma, toptan kredi riskini aktif bir şekilde yönetmektedir. Kredi riski yönetiminin bir yöntemi de kredi ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerin ikincil piyasada satışı vasıtasıyla yürütülmektedir. Kredi kalitesi göstergeleri ve kredilerin satışı dahil, krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibariyle sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014
Başlangıç bakiyesi	\$ 624	\$ 1,04
Eklemler	1,307	882
Çıkmalar:		
Peşin ödemeler ve diğer	534	756
Brüt zarar kaydedilenler	87	148
Sorunsuz statüye dönen	286	303
Satışlar	8	95
Toplam çıkarmalar	915	1,30
Net değişiklikler	392	(42)
Kapanış bakiyesi	\$ 1,016	\$ 624

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014'te sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki meblağlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

Toptan net zarar yazmalar

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2015	2014
Krediler - raporlanan		
Ortalama eldeki krediler	\$ 337,407	\$ 316,06
Brüt zarar kaydedilenler	95	151
Brüt tahsilatlar	(85)	(139)
Net zarar yazmalar	10	12
Net zarar yazma oranı	-%	

Müşterilerden alacaklar

Müşterilerden alacaklar, esas olarak, öncelikli ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder ve müşteri aracılık hesaplarında tutulan ve günlük minimum teminat şartına tabi olan varlıkların rehni vasıtasıyla teminatlandırılırlar. Teminat değerinin düşmesi halinde, hesaba ek teminat sağlanması için müşteriye bir marj tamamlama çağrısı yapılır. Ek teminat müşteri tarafından sağlanmaz ise, müşterinin pozisyonu, minimum teminat gereksinimini karşılamak üzere Firma tarafından tasfiye edilebilir.

Kredilendirmeye ilgili taahhütler

Firma, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için, taahhütler ve garantiler gibi kredilendirmeye ilişkili araçlar (rotatif krediler dahil) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarları, karşı taraf taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat karşı taraf sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır.

Firma'nın görüşüne göre, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firma'nın gelecekteki olası fiili kredi riski açıklığı veya finansman ihtiyaçlarını temsil etmemektedir. Bu taahhütlere kredi risk sermayesi ayırmak için esas olarak kullanılan toptan kredilendirmeye ilişkili taahhütler karşılığında Firma'nın maruz kaldığı toplam kredi riskini tespit ederken Şirket her bir taahhüt için "kredi eşdeğeri" bir tutar saptamıştır; Bu tutar riskleri borçlunun taahhütlerini yerine getirmemesi durumunda önemli olan kullanılmamış taahhütleri veya portföyün geçmiş deneyimine dayanarak belirlenen diğer beklenen muhtemel riskleri kapsamaktadır. Şirketin borç vermeye ilişkili taahhütlerinin kredi eşdeğeri tutarı 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 212.4 milyar dolar ve 216.5 milyar dolardır.

Takas hizmetleri

Firma, menkul kıymet ve türev işlemleri yapan müşteriler için takas hizmetleri sağlar. Bu hizmetlerin sağlanması vasıtasıyla, Firma, müşterileri tarafından temerrüt riskine maruzdur ve merkezi karşı tarafların ("CCP'ler") uğradıkları zararlara iştirak etmek zorunda kalabilir. Mümkün olan durumlarda, Firma, müşterilerinden başlangıçta ve işlemin ömrü boyunca yeterli teminat alarak kredi riskini hafifletmek ister ve müşterinin takas anlaşması kapsamında yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde takas hizmetlerinin sağlanmasını durdurabilir. Takas hizmetlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 29'a bakınız.

Türev sözleşmeleri

Normal iş seyrinde, Firma, piyasa yapımı faaliyeti için büyük oranda türev enstrümanlarını kullanmaktadır. Türevler, müşterilerin faiz oranlarında, döviz ve diğer piyasalardaki dalgalanmalara karşı risklerini yönetmelerine imkan verir. Firma aynı zamanda kredi riskini ve diğer piyasa riski maruziyetini yönetmek için türev enstrümanlarını kullanır. Karşı tarafın niteliği ve türevin takas mekanizması, Firma'nın tabi olduğu kredi riskini etkiler. OTC türevleri için, Firma, türev karşı tarafının kredi riskine maruzdur. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve tezgah üstü "takas edilen" (OTC-takaslı) türevler için, Firma genellikle ilgili CCP'nin kredi riskine maruzdur. Mümkün olan yerlerde, Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmeleri kullanarak türev işlemlerinden doğan kredi riskini hafifletmeye çalışır. Türev sözleşmeleri ve takas türlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 6'ya bakınız.

Aşağıdaki tablo sunulan dönemler için net türev alacakları değerini özetlemektedir.

Türev alacakları

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	20
Faiz oranı	\$ 26,363	\$ 33.
Kredi türevleri	1,423	1,8
Döviz	17,177	21.
Özkaynaklar	5,529	8,1
Emtia	9,185	13.
Toplam, nakit teminat hariç	59,677	78.
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(16,580)	(19.)
Toplam, tüm teminatlar hariç	\$ 43,097	\$ 59.

Konsolide bilançolarda bildirilen türev alacakları 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 59.7 milyar \$ ve 79.0 milyar \$ olmuştur. Bu tutarlar netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktuktan sonra türev sözleşmelerinin ve Firmanın elinde bulunan nakit teminatın rayiç değerini temsil etmektedir. Bununla beraber, yönetimin görüşüne göre, uygun cari kredi riski ölçümü, ek likit menkul kıymetleri (özellikle ABD hükümeti ve devlet kurumları diğer yedi ulus grubu (G7) ülkeleri tarafından çıkarılan devlet tahvillerini) ve Firma tarafından tutulan 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla toplam 16.6 milyar \$ ve 19.6 milyar \$'lık diğer nakit teminatı dikkate alınmalıdır ve söz konusu teminat müşteri riskinin rayiç değeri Firma lehine ise teminat olarak kullanılabilir. Türev alacaklardaki düşüş, baskın olarak faiz oranı türevleri, emtia türevleri, döviz türevleri ile hisse senedi türevlerinde piyasa hareketleri, vadeler ile CIB'deki müşteri kaynaklı piyasa yapıcılığı faaliyetlerine ilişkin anlaşmalardan kaynaklandı.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Önceki paragrafta tanımlanan teminata ek olarak, Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (özellikle nakit; G7 hükümet menkul kıymetleri; diğer likit devlet kurumu ve garantili teminatlar ile kurumsal tahviller ve hisse senetleri 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 işlemlerinin rayiç değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, Firma sırasıyla 43.7 milyar dolar ve 48.6 milyar dolarlık bu ilave teminatları elinde tutmuştur. Teminatlar hariç, türev alacaklarının rayiç değeri, akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini içermez. Firma'nın teminat anlaşmaları kullanımı hakkında ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net rayiç değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçüsünü hesaplar: Pık, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE"), ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

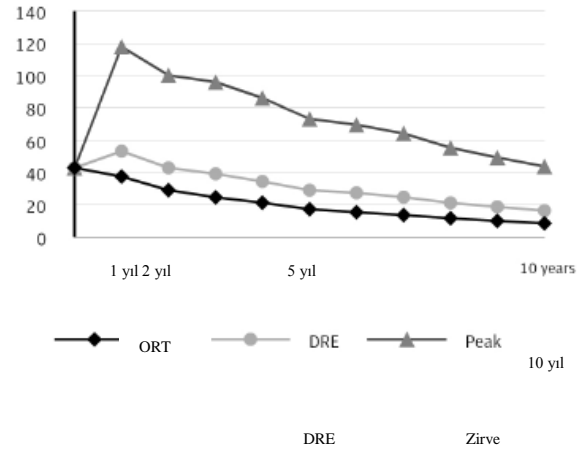
Zirve, geniş anlamda %97.5'lik bir güven seviyesine eşdeğer olacak şekilde hesaplanan bir karşı tarafa yönelik olası maruziyetin ihtiyatlı bir ölçütünü temsil etmektedir. Zirve, türev işlemler, üst yönetime raporlama ve türev riski yönetimine yönelik kredi limitlerinin belirlenmesinde Firma tarafından kullanılan ana ölçüttür. DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. DRE, zirveye göre olası kredi zararının daha ılımlı bir ölçütüdür ve borçlar ile diğer kredi riskindeki türev kredi riski maruziyetlerini toplamak için kullanılır. Son olarak, AVG, teminat menfaati de dahil olmak üzere, Firma'nın gelecek dönemlerdeki türev alacaklarının beklenen rayiç değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG riski fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır. Üç yıllık AVG riski, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 32.4 milyar \$ ve 37.5 milyar \$'dır; türev alacakları ise, net teminat hariç olmak üzere, 31 Aralık 2015 ve 2014'te sırasıyla 43.1 milyar \$ ve 59.4 milyar \$'dır.

Firma'nın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için bir düzeltme olan CVA'yı kapsar. CVA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. CVA'daki değişikliklerin birincil bileşenleri kredi spredleri, yeni anlaşma hareketleri veya çözümler ve piyasa ortamının temelindeki değişikliklerdir. Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Ayrıca, Firma'nın risk yönetim süreci, Firmanın karşı tarafa ilişkin riski (AVG) ile karşı tarafın kredi kalitesi arasında artan korelasyon potansiyeli olarak tanımlanan yanlış yol riskinin etkisini dikkate almaktadır. Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonlar tanımlandığı ölçüde, Firma, karşı taraf AVG'si ile ilgili CVA'yı ayarlayabilir. Firma, kredi türev işlemleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev işlemlerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, Firma'nın mevcut türev portföyünün Zirve, DRE ve AVG ile ölçülen gelecek 10 yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu üç ölçüm, portföye yeni işlemler eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profili

31.12.15
(milyar cinsinden)



Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde, diğer likit menkul kıymet teminatlarından arındırılmış olarak, kredi türevleri dahil Firma'nın türev alacaklarının türev karşı tarafına göre, derecelendirme profilini göstermektedir. Derecelendirme skalası Firmanın dahili derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

Türev alacakları değeri derecelendirme profili Derecelendirme eşdeğeri	2015		2014 ^(a)	
	Tüm teminatlar hariç toplam risk	Tüm teminatlar hariç toplam risk yüzdesi	Tüm teminatlar hariç toplam risk	Tüm teminatlar hariç toplam risk yüzdesi
31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)				
AAA/Aaa ile AA-/Aa3 arası	\$ 10,371	%4	\$ 18,713	%2
A+/A1 ile A-/A3 arası	10,595	25	13,508	23
BBB+/Baa1 ile BBB-/Baa3 arası	13,807	32	18,594	31
BB+/Ba1 ile B-/B3 arası	7,500	17	7,735	13
CCC+/Caa1 ve aşağısı	824	2	821	1
Toplam	\$ 43,097	%00	\$ 59,371	%00

(a) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma, karşı taraf kredi riskini hafifletmek için teminat sözleşmelerini kullanmaktadır. Firma'nın teminat sözleşmelerine tabi türev işlemlerinin yüzdesi – kısa vadelerinden ötürü teminat anlaşmalarına tipik olarak konulmayan döviz spot alım satımları hariçinde – 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla %87 olup, %88 ile 31 Aralık 2014 ile büyük oranda aynı kalmıştır.

Kredi türevleri

Firma, kredi türevlerini başlıca iki amaçla kullanmaktadır: İlk olarak, piyasa yapıcısı vasfıyla ve ikinci olarak son kullanıcı vasfıyla, çeşitli risklere ilişkin Firma'nın kendi kredi riskini yönetmek. Kredi türevlerinin detaylı tanımı için, Not 6'daki Kredi Türevleri'ne bakınız.

Kredi portföyü yönetimi faaliyetleri

Firma'nın son kullanıcı faaliyetleri, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ve Firma'nın toptan faaliyet alanlarında (birlikte "kredi portföyü yönetimi" faaliyetleri) türev karşı taraf riskini içermektedir. Kredi portföyü yönetim faaliyetleri hakkında bilgi, aşağıdaki tabloda verilmiştir. Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan türevler hakkında ayrıntılı bilgi için, Not 6'daki kredi türevlerine bakınız.

Firma ayrıca, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyet alanlarında tutulan belirli menkul kıymetlerden doğan kredi riski dahil olmak üzere, diğer riskleri yönetmede son kullanıcı olarak kredi türevleri kullanmaktadır. Bu kredi türevleri, kredi portföyü yönetimi faaliyetlerine dahil değildir; bu kredi türevleri ve Firma'nın kredi türevlerinde piyasa yapıcısı olarak kullandığı kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için, Not 6'daki Kredi türevlerine bakınız.

Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri

31 Aralık (milyon cinsinden)	Satin alınan korumanın temsil tutarı ^(a)	
	2015	2014
Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır:		
Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	\$ 2,289	\$ 2,047
Türev alacakları	18,392	24,650
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri	\$ 20,681	\$ 26,700

(a) Firma'nın her bir temel referans kuruluş veya endekse ilişkin olarak satın alınan veya satılan net koruması düşülerek, tutarlar net olarak verilmiştir.

Kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri, US GAAP uyarınca riskten kaçınma muhasebesinde kullanılmazlar. Bu türevler rayiç değer üzerinden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, ana işlem gelirleri altında muhasebeleştirilirler. Buna mukabil, risk yönetimine tabi krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler, tahakkuk esasında muhasebeleştirilirler. Muhasebede kredi ve kredilendirmeye ilişkin 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 kuruluşun farklı özel risklere ilişkin zararlar yaşayabilir), CDS'nin sözleşme şartları (Firma'nın yaşadığı fiili zararlar uyumsuz 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.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı tüketici (birincil puanlı) portföyü ve toptan (risk-dereceli) portföyü kapsamaktadır. Karşılık, yönetimin Firma'nın kredi portföyünde yer alan olası kredi zararlarına ilişkin tahminini temsil eder. Yönetim ayrıca, toptan ve belirli tüketici kredilendirme ile ilgili taahhütleri için karşılık ayırır.

Kredi zararları karşılıkları ve ilgili yönetim kararları hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 165-169. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve Not 15'e bakınız.

En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları Risk Bölüm Şefi, Muhasebe Bölüm şefi ve Firma Kontrolörü tarafından gözden geçirilir ve Firma'nın Yönetim Kurulunun DPRC ve Denetim Komiteleri ile tartışılır. 31.12.15 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun ve portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli olduğunu varsaymıştır.

Kredi kartı haricinde tüketici kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2014 yılına göre, ev fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki iyileşmenin devam ettiği, değer düşüklüğü tahminlerindeki detaylılığın artışının etkisiyle konut amaçlı emlak portföyü karşılığındaki azalma nedeniyle düşüş göstermiştir. Kredi kartı hariç, tüketici kredi portföyündeki temerrütler ve tahakkuk etmeyen krediler hakkında ek bilgi için, 115-121. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü'ne ve Not 14'e bakınız.

Kredi zararları kredi kartı karşılığı, sabit kredi kalitesi eğilimlerinin etkisiyle 31 Aralık 2014 yılına göre nispeten değişmeden sabit kalmıştır. Kredi kartı kredi portföyündeki temerrütler hakkında ek bilgi için, 115-121. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü'ne ve Not 14'e bakınız.

Toptan kredi zararları karşılığı, Petrol ve Gaz portföyündeki düşüşlerin etkisiyle 31 Aralık 2014'e göre arttı. Petrol ve Gaz hariç, toptan portföy genel olarak sabit kredi kalitesi eğilimleri ve düşük zarar yazma oranları görmeye devam etti.

Kredi zararı karşılığındaki değişikliklerin özeti

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2015				2014			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185	\$ 8,456	\$ 3,795	\$ 4,013	\$ 16,264
Brüt zarar kaydedilenler	1,658	3,488	95	5,241	2,132	3,831	151	6,114
Brüt tahsilatlar	(704)	(366)	(85)	(1,155)	(814)	(402)	(139)	(1,355)
Net zarar yazmalar	954	3,122	10	4,086	1,318	3,429	12	4,759
Zarar yazılan PCI krediler ^(a)	208	—	—	208	533	—	—	533
Kredi zararlarının karşılığı	(82)	3,122	623	3,663	414	3,079	(269)	3,224
Diğer	—	(5)	6	1	31	(6)	(36)	(11)
31 Aralıkta son bakiye	\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555	\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü ^(c)	\$ 364	\$ 460	\$ 274	\$ 1,098	\$ 539	\$ 500	\$ 87	\$ 1,126
Formül esaslı	2,700	2,974	4,041	9,715	3,186	2,939	3,609	9,734
PCI	2,742	—	—	2,742	3,325	—	—	3,325
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555	\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 13	\$ —	\$ 609	\$ 622	\$ 8	\$ —	\$ 697	\$ 705
Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için karşılık	1	—	163	164	5	—	(90)	(85)
Diğer	—	—	—	—	—	—	2	2
31 Aralıkta son bakiye	\$ 14	\$ —	\$ 772	\$ 786	\$ 13	\$ —	\$ 609	\$ 622
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü	\$ —	\$ —	\$ 73	\$ 73	\$ —	\$ —	\$ 60	\$ 60
Formül esaslı	14	—	699	713	13	—	549	562
Borç vermeye ilişkin taahhütler için toplam ödenek^(c)	\$ 14	\$ —	\$ 772	\$ 786	\$ 13	\$ —	\$ 609	\$ 622
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 5,820	\$ 3,434	\$ 5,087	\$ 14,341	\$ 7,063	\$ 3,439	\$ 4,305	\$ 14,807
Not:								
Dönem sonu eldeki krediler	\$ 344,355	\$ 131,387	\$ 357,050	\$ 832,792	\$ 294,979	\$ 128,027	\$ 324,502	\$ 747,508
Eldeki krediler, ortalama	318,612	124,274	337,407	780,293	289,212	124,604	316,060	729,876
Dönem sonu PCI krediler	40,998	—	4	41,002	46,696	—	4	46,700
Kredi oranları								
Eldeki kredilerin kredi zararları karşılığı	%.69	%.61	%.21	%.63	%.39	%.69	%.14	%.90
Kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(d)	109	NM	437	215	110	NM	617	202
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	109	NM	437	161	110	NM	617	153
Net zarar yazma oranı	0.30	2.51	—	0.52	0.46	2.75	—	0.65
Oturum amaçlı emlak PCI kredileri hariç kredi oranları								
Eldeki kredilerin kredi zararları karşılığı	1.01	2.61	1.21	1.37	1.50	2.69	1.14	1.55
Kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(d)	58	NM	437	172	58	NM	617	155
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	58	NM	437	117	58	NM	617	106
Net zarar yazma oranı	%.35	%.51	—	%.55	%.55	%.75	—%	%.70

Not: Yukarıdaki tabloda, PCI kredilerin etkisini içermeyen mali ölçümler GAAP dışı mali ölçütlerdir. Daha fazla bilgi için 80-82. sayfalardaki Firma'nın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanımına İlişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız.

(a) Zarar yazılan PCI kredileri, bir havuza ilişkin gerçek zararlar iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığına kaydedilir. Bir PCI kredinin zarar yazılması, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında (örneğin tasfiye üzerine) gerçekleşir.

(b) Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir. TDR'de düzeltilen borç zararları varlığa özgü kredi karşılığı, borçların ilk sözleşmesel faiz oranlarına göre hesaplanmaktadır ve herhangi bir ceza oranı artışı dikkate alınmamaktadır.

(c) Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı, Konsolide bilançolarda diğer pasifte kaydedilir.

(d) Firma'nın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2015'te sona eren yıl için, 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin 3.1 milyar \$ olan kredi zarar karşılığı 3.8 milyar \$ olmuştur.

31 Aralık 2015 tarihinde biten yıla ilişkin toptan kredi zararları karşılığı, Petrol ve Gaz portföyündeki düşüşlerden kaynaklanmıştır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıla ilişkin kredi zararları toplam tüketici karşılığı, kredi aracılık yüklenimindeki disiplinin sürmesi ile yükselen ev fiyatları ve düşük işsizlik kaynaklı ekonomideki iyileşmenin etkisiyle düşük net zarar yazmadan kaynaklanmış, kısmen 31 Aralık 2014 ile kıyaslandığında kredi zararı karşılığındaki azalmanın düşmesiyle dengelenmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Kredi zararlarının karşılığı			Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için karşılık			Toplam kredi zararları karşılığı		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Kredi kartı hariç tüketici	\$ (82)	\$ 414	\$ (1,872)	\$ 1	\$ 5	\$ 1	\$ (81)	\$ 419	\$ (1,871)
Kredi kartı	3,122	3,079	2,179	—	—	—	3,122	3,079	2,179
Toplam tüketici	3,040	3,493	307	1	5	1	3,041	3,498	308
Toptan	623	(269)	(119)	163	(90)	36	786	(359)	(83)
Toplam	\$ 3,663	\$ 3,224	\$ 188	\$ 164	\$ (85)	\$ 37	\$ 3,827	\$ 3,139	\$ 225

PIYASA RİSKİ YÖNETİMİ

Piyasa riski, faiz oranları, döviz kurları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, zımnı oynaklıklar veya kredi spredleri gibi piyasa değişkenlerindeki değişikliklerden kaynaklanan, Firma'nın aktif ve pasiflerinin değerinde potansiyel olumsuz değişiklik ihtimalidir.

Piyasa riski yönetimi

Bağımsız risk yönetim fonksiyonunun bir parçası olan Piyasa Riski yönetimi, Firma genelindeki piyasa risklerini tespit ve takip etmekten sorumlu olup, piyasa riski politika ve prosedürlerini tanımlar. Piyasa Riski fonksiyonu Firma'nın CRO'suna bağlıdır.

Piyasa Riski, riskleri kontrol etmeyi, 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, aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Bir piyasa riski politika çerçevesini oluşturmak
- Faaliyet alanının ve firma genelinin piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testi ve nitel risk değerlendirmelerinin uygulanması

Risk tespiti ve sınıflandırması

Her faaliyet alanı, birimleri içindeki piyasa risklerinin yönetiminden sorumludur. Her faaliyet alanının gözetiminde sorumlu bağımsız risk yönetim grubu, tüm önemli piyasa risklerinin uygun şekilde tanımlanmasını, ölçülmesini, izlenmesini ve Piyasa Riski tarafından belirlenen risk politikası çerçevesine göre yönetilmesini sağlamakla sorumludur.

Risk ölçümü

Risk ölçmek için kullanılan araçlar

Tek bir ölçüt piyasa riskinin tüm yönlerini yansıtmayacağından, Firma istatistiksel ve istatistik dışı olmak üzere aşağıdaki gibi çeşitli ölçütler kullanır:

- VaR
- Ekonomik değer stres testi
- İstatistiksel olmayan risk ölçümleri
- Zarar önerileri
- Kar ve zarar düşüşleri
- Riske maruz kazançlar

Risk izleme ve kontrolü

Piyasa riski, esas olarak, piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesinde belirlenen bir dizi limit aracılığıyla kontrol edilir. Limitleri belirlerken, Firma piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, müşteri işletmesinin ihtiyacı ve yönetim tecrübesi gibi faktörleri dikkate alır. Firma, farklı limit seviyeleri uygular. Kurumsal seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, işkolu limitleri VaR ve stres limitlerini içerir ve zarar önerileri, istatistiksel olmayan ölçümler ve kar ve zarar düşüşleri ile desteklenebilir. Limitler, faaliyet alanları içerisinde ve portföy veya tüzelkişi seviyesinde de belirlenebilir.

Limitler, Piyasa Riski tarafından belirlenir, düzenli olarak incelenir, faaliyet alanları yönetimi ve Piyasa Riski tarafından onaylanan değişikliklere göre güncellenir. Firmanın, CEO'su ve CRO'su dahil, üst yönetimi sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa riski tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. Faaliyet alanları, risklerin izlenip raporlandığı, belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur.

Limit ihlallerinin, limiti onaylayanlara, Piyasa Riskine ve üst yönetime zamanında bildirilmesi gerekmektedir. Bir ihlal durumunda, Piyasa Riski, uyum sağlamak için uygun hareket tarzını belirlemek üzere Firma üst yönetimine ve faaliyet alanı üst yönetimine danışır ve bu hareket tarzı, ihlalin giderilmesi için risk azaltmayı içerebilir. Üç işgününü veya daha uzun süreyi aşan ya da limiti %30'dan fazla aşan belli Firma veya faaliyet alanı limitleri üst yönetime ve Firma Genel Risk Komitesi'ne aktarılır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tablo, faaliyet alanlarına göre, piyasa riskine yol açan başlıca iş faaliyetlerini ve bu riskleri yönetmek için kullanılan piyasa riski yönetim araçlarını özetler; CB, önemli piyasa riskine yol açmadığı için aşağıdaki tabloda gösterilmez.

İş faaliyetleri için risk tespiti ve sınıflandırması

LOB	Ağırlıklı iş faaliyetleri ve ilgili piyasa riskleri	Risk Yönetim VaR değerine dahil edilen pozisyonlar	Diğer risk ölçümlerine dahil edilen pozisyonlar (Risk Yönetimi VaR değerine dahil olmayan)
CIB	<ul style="list-style-type: none">Sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtialarda piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür ve müşterilere hizmet ederNet gelirden olası bir azalmaya neden olan piyasa fiyatlarındaki değişikliklerden kaynaklanan piyasa riski (oranlar ve kredi spreadleri gibi)	<ul style="list-style-type: none">Aşağıdakilerle ilgili piyasa riski ^(a):Alım satım varlıkları /yükümlülükleri- borç ve öz sermaye enstrümanları ile eldeki kredi portföyü ve CVA korumaları dahil olmak üzere türevlerYeniden satım anlaşmaları ile satın alınan belirli menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetlerGeri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan belirli menkul kıymetlerYapılandırılmış senetler	<ul style="list-style-type: none">Anapara yatırım faaliyetleriEldeki kredi portföyüMevduatlarTürevler ve yapılandırılmış senetler üzerindeki DVA ve FVA
CCB	<ul style="list-style-type: none">Mortgage kredileri verir ve hizmet ederKompleks, lineer olmayan faiz oranı ve taban riskiLineer olmayan risk, ipoteklere ilişik ön ödeme opsiyonlarından, yeni çıkarılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.Temel risk, ipotek maruziyetinin temelindeki kur endekslerinin ve diğer faiz oranlarının göreceli hareketlerindeki farklardan kaynaklanmaktadır.	<ul style="list-style-type: none">Türev CVA ve ilişkili korumalarMortgage BankacılığıTürevler olarak sınıflandırılan mortgage hattı kredileriAlım satım varlıkları – borç enstrümanları olarak sınıflandırılan depo kredileriMSR'lerTürevler olarak sınıflandırılan hazırdaki krediler, depo krediler ve MSR korumalarıAlım satım varlıkları olarak sınıflandırılan yalnız faizli menkul kıymetler ile türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar	<ul style="list-style-type: none">Eldeki kredi portföyüMevduatlarAnapara yatırım faaliyetleri
Kurumsal	<ul style="list-style-type: none">Firma'nın dört ana rapor edilebilir faaliyet alanı tarafından yürütülen faaliyetlerden doğan Firma'nın likidite, fonlama, yapısal faiz oranı ve döviz risklerini yönetir	<ul style="list-style-type: none">Hazine ve CIOTürevler olarak sınıflandırılan kazançlar vasıtasıyla rayiç değer üzerinden ölçülen türev pozisyonları	<ul style="list-style-type: none">Anapara yatırım faaliyetleriYatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve ilgili korumalarMevduatlarUzun vadeli borç ve ilgili korumalar
AM	<ul style="list-style-type: none">Firma'nın, yatırım fonları gibi AM tarafından yönetilen ilk sermaye yatırımlarından doğan piyasa riski	<ul style="list-style-type: none">İlk çekirdek sermaye yatırımları ve türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar	<ul style="list-style-type: none">Üçüncü şahıs yatırımcılarla birlikte, AM tarafından yönetilen özel olarak dağıtılmış toplu araçlara yatırılan sermaye (yani ortak yatırımlar)Eldeki kredi portföyüMevduatlar

(a) Türevlere yönelik piyasa riski ölçümü, genelde DVA ve FVA etkisini içerir; yapılandırılmış senetlerin piyasa riski ölçümü genelde FVA ve DVA etkisini içermez.

Riske maruz değer

JPMorgan Chase, bir istatistiksel risk ölçümü olan VaR'den, normal piyasa ortamındaki 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, faaliyet alanları tarafından verilen günlük risk yönetim kararlarıyla yakın uyumlu sabit bir VaR ölçümü sağladığına ve günlük bazda risk olaylarına müdahale için gerekli ve uygun bilgileri sağladığına inanır.

Risk Yönetimi VaR değeri, bir günlük tutma süresi ve %95 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisini kullanmak suretiyle hesaplanır. VaR, ürün türleri genelinde risk profillerinin ve çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir ölçümünü sağlar ve faaliyet alanları genelinde riskleri karşılaştırmak ve limitleri izlemek için kullanılır. Bu 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 her 100 işlem gününde beş defadan fazla VaR tahminleri ile öngörülen daha büyük zararlar olarak tanımlanan VaR "bant kopmalarına" maruz kalmayı beklediği anlamına gelir. Gözlemlenen VaR bant kopmalarının 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 bant kopma sayısından farklı olabilir.

Temel VaR modelinin altında yatan bireysel VaR modelleri, bireysel ürünler ve/veya risk faktörleri için tarihsel piyasa getirilerini kullanırlar. Firma'nın genel risk yönetim çerçevesi kapsamında önemli piyasa risklerini tespit etmek için, 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.

Belirli ürünler için, tabii likidite bulunmaması ve uygun tarihsel verilerin mevcut olmaması nedeniyle belirli risk parametreleri VaR ile toplanmaz. Firma, günlük zaman serilerinin mevcut olmaması halinde, bu ve diğer ürünler için VaR'ları tahmin etmek üzere yardımcıları kullanmaktadır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek bir fiyat tabanlı zaman serisi kullanmak, sunulan VaR sonuçlarını etkileyebilir.

Ayrıca, VaR modellerinde kullanılan veri kaynakları, mali tablo değerlemeleri için kullanılanlarla aynı olmayabilir. Piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya VaR tarihsel zaman serilerinde vekillerin kullanıldığı durumlarda, kaynaklar farklı olabilir. VaR modellerinde kullanılan günlük veriler, VCG'nin değerlendirme sürecinde VCG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü şahıs verilerinden farklı olabilir (Firma'nın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi için Not 3'teki Değerleme sürecine bakınız.) VaR modeli hesaplamaları, değerlendirme için günlük veriler ve tutarlı kaynaklar gerektirir ve bu nedenle, VCG aylık değerlendirme sürecinde toplanan verileri kullanmak pratik değildir.

VaR, tarihsel verilere dayandığı için, piyasa riski maruziyeti ve potansiyel zararların kusurlu bir ölçümüdür ve stresli piyasa koşullarının etkisini tahmin etmek veya potansiyel stres olaylarının etkilerini yönetmek için kullanılmaz. Ayrıca, mevcut tarihsel verilere, sınırlı zaman dilimlerine ve diğer faktörlere dayanarak, 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. Firma bu nedenle, VaR değerinin yanında, piyasa riski pozisyonlarını belirlemek ve yönetmek için stres testi gibi diğer ölçümleri değerlendirir.

Firma'nın VaR modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın modelleme teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Bu değişiklikler, ayrıca VaR sonuçlarının tarihsel karşılaştırmalarını etkileyebilir. Model değişiklikleri, işletme ortamından uygulanmadan önce Model İnceleme Grubu tarafından inceleme ve onaya tabi tutulur. Daha fazla bilgi için sayfa 142'deki model riskine 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 görüşleri ve değerlendirmeleri

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 (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>) mevcut JPMorgan Chase Basel III Sütun 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesini kullanarak Firma'nın Risk Yönetim VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir.

Toplam VaR

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile
(milyon cinsinden)

	2015			2014			31 Aralık itibarıyla				
	Ort.	Min	Maks	Ort.	Min	Maks	2015	2014			
Risk türü bazında CIB alım satım VaR değeri											
Sabit gelir	\$ 42	\$ 31	\$ 60	\$ 34	\$ 23	\$ 45	\$ 37	\$ 34			
Döviz	9	6	16	8	4	25	6	8			
Hisse senetleri	18	11	26	15	10	23	21	22			
Emtia ve diğer	10	6	14	8	5	14	10	6			
CIB alım satım VaR değerinin çeşitlendirme kârı	35 ^(a)	NM	(b)	NM	(b)	(30) ^(a)	NM ^(b)	NM	(b)	28 ^(a)	(32) ^(a)
CIB Alım Satım VaR Değeri	44	27	68	35	24	49	46	38			
Kredi portföyü VaR	14	10	20	13	8	18	10	16			
CIB VaR değerinin çeşitlendirme kârı	9 ^(a)	NM	(b)	NM	(b)	(8) ^(a)	NM ^(b)	NM	(b)	10 ^(a)	(9) ^(a)
CIB VaR	49	34	71	40	29	56	46	45			
Mortgage Bankacılığı VaR	4	2	8	7	2	28	4	3			
Hazine ve CIO VaR	4	3	7	4	3	6	5	4			
Varlık Yönetimi VaR	3	2	4	3	2	4	3	2			
Diğer VaR çeşitlendirme kârı	3 ^(a)	NM	(b)	NM	(b)	(4) ^(a)	NM ^(b)	NM	(b)	(4) ^(a)	(3) ^(a)
Diğer VaR	8	5	12	10	5	27	8	6			
CIB ve diğer VaR çeşitlendirme kârı	(10) ^(a)	NM	(b)	NM	(b)	(7) ^(a)	NM ^(b)	NM	(b)	(9) ^(a)	(5) ^(a)
Toplam VaR	\$ 47	\$ 34	\$ 67	\$ 43	\$ 30	\$ 70	\$ 45	\$ 46			

(a) Ortalama portföy VaR ve dönem sonu VaR değerleri, yukarıdaki piyasa riski bileşenlerinin VaR değerlerinin toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmesidir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır.

(b) Anlamsız ("NM") olarak gösterilmiştir, çünkü minimum ve maksimum, farklı risk bileşenleri için farklı günlerde meydana gelebilir ve bundan dolayı bir portföy çeşitlendirme etkisi hesaplamak anlamlı olmayacaktır.

Yukarıdaki tabloda gösterildiği üzere, ortalama toplam VaR ve ortalama CIB VaR 2014 ile kıyaslandığında 2015 yılında yükselmiştir. Toplam VaR'deki artış büyük oranda 2014'e kıyasla 2015 yılındaki tarihi bir yıllık geriye dönüp bakma döneminde CIB'deki yüksek volatiliteden kaynaklanmıştır.

Ortalama CIB alım satım VaR 2015 yılında, yüksek piyasa volatilitesi ile artan risk birleşiminin etkisiyle Sabit Gelir ve Hisse Senetleri risk faktörlerindeki yüksek VaR nedeniyle artmıştır.

Ortalama Mortgage Bankacılığı VaR önceki yıla göre düşmüştür. Ortalama Mortgage Bankacılığı VaR, belirli MSR model varsayımlarında beklenen güncellemelerden önce MSR koruma pozisyonundaki değişim nedeniyle 2014 ikinci çeyrek sonunda yükseldi; bu güncellemeler uygulandığında, MSR VaR önceki dönemlere daha uygun seviyelere indi.

Firma, VaR model hesaplamalarını ve belirli varlığa dayalı ürünlere ilişkin zaman serisi girdilerini iyileştirmeye devam etmektedir.

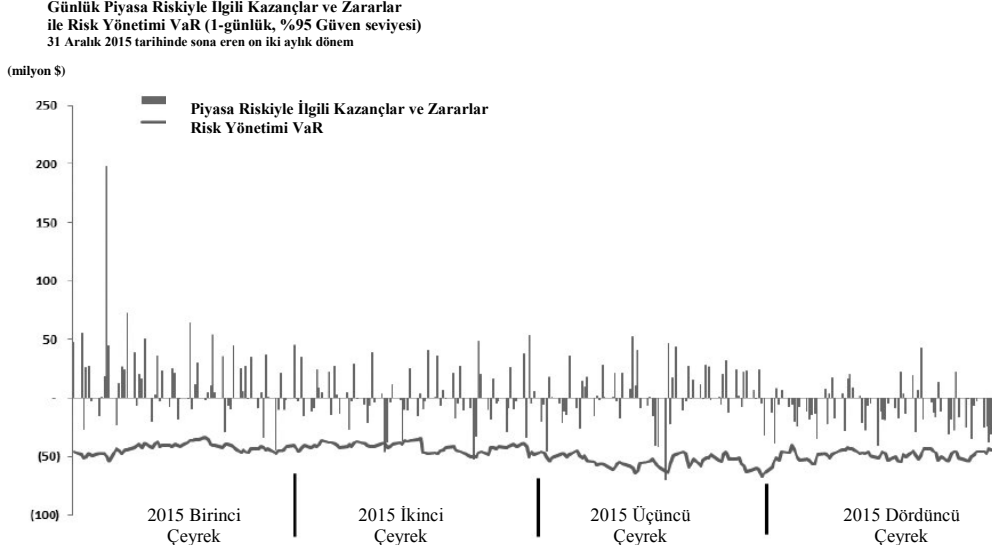
Firma'nın ortalama Toplam VaR çeşitlendirmesinin getirisi 2015'te 10 milyon \$ veya %21 olarak gerçekleşirken, 2014'te 7 milyon \$ veya %16 olarak gerçekleşmiştir. Genel olarak yıl içinde, VaR maruziyeti, pozisyonların değişmesi, piyasa oynaklığı ve çeşitlendirme menfaatlerinin değişmesiyle önemli farklılık gösterebilir.

VaR doğrulama testi

Firma, VaR metodunun etkinliğini doğrulama testi ile değerlendirir. Doğrulama testi, Risk Yönetim VaR sonuçlarını, piyasa riskiyle ilgili gelirde muhasebeleştirilen günlük kazançlar ve zararlarla karşılaştırır.

Firma'nın piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar tanımı, Basel III uyarınca bankacılık düzenleme mercileri tarafından kullanılan tanımla uyumludur. Bu tanıma göre, piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar şu şekilde tanımlanır: Ücretler, komisyonlar, belirli değerlendirme düzeltmeleri (likidite ve DVA gibi), net faiz geliri, gün içi alım satımdan kaynaklanan kazanç ve zararlar hariç olmak üzere, Firma'nın Risk Yönetim VaR'ında dahil olan pozisyonlarındaki karlar ve zararlar.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıla ilişkin Firma'nın Risk Yönetimi VaR'ındaki günlük piyasa riskiyle ilgili kazanç ve zararları karşılaştırmaktadır. Tablo, Firma'nın Risk Yönetim VaR değerine dahil pozisyonlara ait piyasa riskiyle ilişkili kazanç ve zararları sunduğu için, aşağıdaki tabloda gösterilen sonuçlar, kapsanan pozisyonlara uygulanan Yasal VaR değerine dayanan Firma'nın Basel III Sütun 3, Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarının Piyasa Riski bölümünde ifşa edilen doğrulama testi sonuçlarından farklı olabilir. Tablo, 31 Aralık 2015'te sona eren yıla ilişkin olarak, Firma'nın üç VaR bant kopması gözlemlediğini ve bu dönemde 260 günün 117'sinde zarar piyasayla bağlantılı kazanç kaydettiğini göstermektedir.



Diğer risk ölçütleri

Ekonomik değer stres testi

VaR ile birlikte, stres testi, riski ölçmek ve kontrol etmek açısından önemlidir. VaR, yakın dönem tarihsel piyasa davranışını bir zarar göstergesi olarak kullanarak, piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken, stres testi Firma'nın normal olmayan piyasalardaki olası olmayan ancak mantıklı olan olaylara karşı risklerini belirlemeyi amaçlar. Firma, kredi spreadleri, hisse senedi fiyatları, faiz oranları, döviz kurları veya emtia fiyatları gibi risk faktörlerindeki önemli değişiklikleri dikkate alan birden fazla senaryo kullanarak, faaliyet alanlarında piyasa riskiyle ilgili haftalık stres testleri yürütür.

Firma, coğrafi faktörler, spesifik özel durum faktörleri ile aşırı tali olayları dahil olmak üzere varlık sınıflarında farklı risk faktörlerini tespit eden bir dizi senaryo kullanmaktadır. Stres çerçevesi, her bir risk faktörü için piyasa rallileri ile piyasa satışlarına yönelik birden çok olası stresi büyüklüğü hesaplamakta ve farklı piyasa senaryolarını tespit etmek üzere bunları birden çok yöntemle birleştirmektedir. Örneğin, belirli senaryolar tahvil piyasalarındaki büyük bir satış veya kurumsal kredi spreadlerinde aşırı bir genişleme nedeniyle Firma'da bulunan mevcut risklerden kaynaklanan olası zararı değerlendirir.

Stres testi çerçevesinin esnekliği, risk yöneticilerinin gelecekteki olası stres olayları hakkında karar vermek amacıyla kullanılacak yeni, spesifik senaryoları oluşturmasına izin vermektedir.

Stres testi, risk yöneticilerinin mevcut piyasa fiyatlarını tarihsel olarak gerçekleştirilmiş olanlara göre daha uç seviyelerde şok etmesine ve ayrıca uç senaryolarda piyasa fiyatları arasındaki ilişkileri stres testine sokmasına izin vererek VaR'yi tamamlar.

Stres testi sonuçları, cari piyasa riski pozisyonlarına dayalı eğilimler ve niteliksel açıklamalar Firmanın üst yönetimi ile ilgili LOB'lere sağlanarak, pozisyonların tanımlanmış belirli olaylara duyarlılığını daha iyi anlamalarına ve riskleri daha şeffaf bir şekilde yönetmelerine yardımcı olunur. Ayrıca, sonuçlar Yönetim Kurulu'na sunulur.

Stres senaryoları Piyasa Riski tarafından tanımlanır ve incelenir, önemli değişiklikler ilgili LOB Risk Komiteleri tarafından incelenir ve mevcut piyasa koşullarını yansıtabilecek şekilde periyodik olarak yeniden tanımlanabilir.

Firma'nın stres testi çerçevesi, Merkez Bankası'nın Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("CCAR") ve ICAAP ("İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci") süreçlerinin öngördüğü senaryolara göre sonuçların hesaplanmasında kullanılır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Ayrıca, sonuçlar Firma'nın Risk İştahı Çerçevesinin üç aylık değerlendirmesine dahil edilir ve DRPC'ye de sunulur.

İstatistiksel olmayan risk ölçümleri

İstatistiksel olmayan risk ölçümleri, kredi spred hassasiyetleri, faiz oranı baz puan değerleri ve piyasa değerleri gibi değişkenleri değerlendirmek için kullanılan değişkenlere yönelik hassasiyetleri içerir. Bu ölçümler, Firma'nın piyasa riski hakkında granüler bilgiler sağlar. Bu ölçümler, iş kolu ve risk türü bazında toplanır ve iç piyasa riski limitlerinin izlenmesinde kullanılır.

Zarar önerileri ve kar ve zarar düşüşleri

Zarar önerileri ve kar ve zarar düşüşleri, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını vurgulamak için kullanılan araçlardır. Kar ve zarar düşüşleri, yıl başından bugüne maksimum gelir seviyesindeki net gelir ve zarardaki düşüş olarak tanımlanır.

Riske maruz kazançlar

Yukarıda tanımlanan VaR ve stres testi ölçümleri, Firmanın Konsolide bilançolarının piyasa değişkenlerindeki değişimleri karşı ekonomik hassasiyetini gösterir. Faiz oranı riskinin firma'nın rapor edilmiş net geliri üzerindeki etkisi, de 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 de kaynaklanmaktadır. Firma, yapısal faiz oranı riskini, riske maruz kazançları vasıtasıyla ölçer ve faiz oranlarındaki değişikliklerin Firma'nın Ana net faiz gelirini ve faiz oranına duyarlı ücretleri nasıl etkilediği ölçülür. Riske maruz kazançlar, CIB'nin piyasalara dayalı faaliyetlerinin ve MSR'ların etkisini içermez, çünkü bu duyarlılıklar VaR altında ölçülür.

CIO, Hazine ve Kurumsal ("CTC") Risk Komitesi, Firma'nın yapısal faiz oranı risk politikalarını ve piyasa riski limitlerini belirler ve bu limitler, DPRC'nin onayına tabidir. Faaliyet alanlarıyla ortaklaşa çalışan CIO, Firma'nın yapısal faiz oranı risk profilini hesaplar ve, CTC Risk Komitesi ve Firma'nın ALCO'su 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 sağlamak 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.
- Aynı zamanda yeniden fiyatlandırılan aktif, pasif ve bilanço dışı araçların tutarlarındaki farklar.
- Kısa vadeli ve uzun vadeli piyasa faizi oranlarının değişim miktarlarındaki farklar (örneğin, getiri eğrisinin eğimindeki değişiklikler).
- Faiz oranları 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 transfer fiyatlandırma sistemi 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 sıfırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan faiz endeksleri ve ayarlanabilir faizli ürünler için faiz oranı tavanı veya tabanları yer alır. Tüm transfer fiyatlandırma varsayımları dinamik biçimde gözden geçirilir. Firma, net bir faiz geliri tabanı oluşturur ve sonra da USD ve diğer dövizler (USD dışı dövizler) olarak gösterilen faiz oranı hassasiyeti olan aktif ve pasiflerdeki değişimlerin simülasyonlarını gerçekleştirir. Risk altındaki kazançlar senaryoları, birden çok varsayımı kullanarak gelecek 12 ay boyunca CIB'nin piyasalara dayalı faaliyetler ve MSR'ler hariç olmak üzere bu net faiz geliri tabanındaki olası değişimi tahmin ederler. Bu senaryolar faiz oranlarında taban oranlardan meydana gelen değişimler ile mevduatların fiyatlandırma hassasiyetleri, opsiyonellik ve ürün karmasındaki değişimler sonucunda riskler üzerindeki etkiyi değerlendirebilir. Senaryolara, tahmin edilen bilanço değişimleri ile modellenen ön ödeme ve yeniden yatırım davranışını içermekle beraber Firma tarafından bu tür anlık faiz oranı değişimlerine karşı alınabilecek aksiyonlar hakkındaki varsayımları içermez. Örneğin, mortgage geri ödeme varsayımları, cari faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımdan bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılır ve tarihsel deneyime göre periyodik olarak güncellenir. 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.

1 Ocak 2015 itibariyle geçerli olmak üzere, Firma, USD dışı risklerden kaynaklanan yapısal faiz oranı riskini izleme konusunda Firma'nın kabiliyetini geliştirmek amacıyla USD dışı dövizler olarak belirlenen aktif ve pasiflerden ayrı olarak USD olarak belirlenen aktif ve pasifler için riske maruz kazançlar simülasyonlarını gerçekleştirmektedir.

Firma'nın USD hassasiyeti aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. USD dışı hassasiyetin sonucu senaryoları, 31 Aralık 2015 itibariyle Firma'nın riske maruz kazançları bakımından kayda değer değildi.

JPMorgan Chase'in 12 aylık vergi öncesi net faiz geliri duyarlılık profilleri. (CIB'nin piyasalara dayalı faaliyetlerinin ve MSR'lerin etkisi hariç)

(milyar cinsinden)	Oranlardaki anlık değişim			
	+200 bps	+100 bps	-100 bps	-200
31.12.15				
USD	\$ 5.2	\$ 3.1	NM ^(a)	NM

(a) 100 ve 200 baz puanlık düşüğe paralel şokları, federal fonlar hedef oranının sıfır olmasına ve üç ve altı aylık ABD Hazine oranlarının negatif olmasına neden olmuştur. Böyle bir düşük olasılık senaryosuna ait riske maruz gelirler anlamlı değildir.

Firma'nın USD aktif ve pasifler üzerindeki artan faiz oranları kazancı, büyük oranda getirilere yeniden yatırım yapmanın ve mevduatlardan daha yüksek hızda varlıkları yeniden fiyatlandırmanın bir sonucudur. Firma'nın 31 Aralık 2015 itibariyle USD hassasiyeti profili 31 Aralık 2014'e göre anlamlı derecede farklı değildi.

Ayrıyeten, Bunun yanı sıra, uzun vade oranları 100 baz puan yükselen ve kısa vade oranları mevcut seviyelerde kalan daha dik eğimli bir gelir eğrisi öngören Firma tarafından kullanılan başka bir USD faiz oranı senaryosu, yaklaşık 700 milyon dolarlık CIB'nin piyasalara dayalı faaliyetleri ile MSR'ler hariç bir 12 aylık vergi öncesi net faiz geliri karını göstermektedir. Bu senaryo uyarınca net faiz gelirindeki artış, finansman maliyetleri sabit kalırken Firma'nın yüksek uzun vadeli oranlara yeniden yatırım yapmasından ileri gelmektedir. Benzer USD dışı senaryonun sonucu da Firma açısından kayda değer değildi.

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. İş kolları ile ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO bu riskleri öncelikli olarak Firma adına yönetmektedirler. Hazine ve CIO, CTC Risk Komitesi tarafından yönetilen risk limitleri içinde türevleri kullanarak bu risklerden korunabilir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Ülke riski, bir ülkedeki bir olay ya da eylemin, ülke ile ilgili yükümlülerin, karşı tarafların ve ihraççıların sözleşme yükümlülüklerinin değerini veya koşullarını değiştirdiği veya belli bir ülkedeki piyasaları olumsuz etkilediği risktir. Firma, ülke risklerini değerlendirmek, risk toleransını belirlemek ve Firma'nın direkt ülke risklerini ölçmek ve izlemek için kapsamlı bir ülke risk yönetimi çerçevesine sahiptir. Ülke Riski yönetim grubu, gerek gelişen gerekse de gelişmiş ülkelerde ülke riskinin yönetimine ilişkin talimat ve politikalar geliştirmekten sorumludur. Ülke Riski Yönetim grubu, Firma'nın ülke riskinin çeşitlendirilmesi ve risk seviyelerinin Firma'nın stratejisi ve ülkeye ilişkin risk toleransı dikkate alındığında uygun olmasını sağlamak için ülke riskine yol açan çeşitli portföyleri aktif bir şekilde izler.

Ülke riski organizasyonu

Bağımsız risk yönetimi fonksiyonunun bir parçası olan Ülke Riski Yönetim grubu, ve Firma içindeki ülke riskini tanımlamak ve izlemek amacıyla diğer risk fonksiyonlarıyla yakın bir şekilde çalışmaktadır. Ülke Riskine İlişkin Firma Genel Risk Yöneticisi Firma'nın CRO'suna bağlıdır.

Ülke Riski Yönetimi aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle tutarlı talimat ve politikalar geliştirmek
- Ülke puanlarının belirlenmesi ve ülke risklerinin değerlendirilmesi
- Firma genelinde ülke riskinin ve stresin ölçülmesi ve izlenmesi
- Ülke limitlerinin yönetimi ve limit eğilim ve limit ihlallerinin üst yönetime raporlanması
- Potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespitine ilişkin gözetim araçlarının geliştirilmesi
- Ülke riski senaryo analizinin sağlanması

Ülke riski tanımlaması ve ölçümü

Firma, gerek sınır ötesi gerekse yerel olarak finanse ediliyor olsun, kredi verme, 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, ülke riski, yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün varlıklarının çoğunun bulunduğu veya gelirinin büyük bir bölümünün elde edildiği ülkeye dayanarak rapor edilir ve bu ülke yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün (yasal ikametgahının) bulunduğu yerden veya kurulduğu ülkeden farklı bir yer olabilir. Ülke riskleri genellikle, Firma'nın karşı taraf veya yükümlünün tahsilat imkanı olmayacak şekilde birden temerrüde düşmesi değerlendirilerek ölçülür. Başta belirli dilimdeki kredi türevleri olmak üzere, ülke riskinin ölçülmesi ve tahsis edilmesi için bazen varsayımlar gereklidir. Farklı ölçüm yaklaşımları veya varsayımları, rapor edilen ülke riskinin tutarını etkiler.

Firma'nın içsel ülke riski ölçümleri çerçevesi uyarınca:

- Kredilendirme riskleri, toplam taahhüt edilen tutar (uzun veya kısa vadeli), eksi kredi zararları karşılığı ve alınan menkul kıymet teminatları üzerinden ölçülür.
- Menkul kıymet finansman riskleri, alınan teminat hariç alacak değerinden ölçülür
- Borç ve özkaynak menkul kıymetleri gerek uzun gerekse kısa pozisyonlarda tüm pozisyonların rayiç değerinden ölçülür.
- Türev alacaklarına ilişkin karşı taraf riskleri, ilgili teminatın rayiç değeri hariç, türevin rayiç değerinden ölçülür. Türevler üzerindeki karşı taraf riski, piyasa hareketleri sebebiyle önemli ölçüde değişebilir.
- 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, ülke riskine dolaylı olarak maruzdur (örneğin, menkul kıymet finansman alacakları üzerinden alınan teminat veya müşteri takas faaliyetleri ile ilgili olarak). Bu dolaylı riskler, Ülke Riski Yönetimi aracılığıyla değil, Firma'nın kredi, piyasa ve operasyonel risk yönetimi esnasında yönetilir.

Firma'nın dahili ülke riski raporlaması, FFIEC banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır. FFIEC'in raporlama metodu hakkında daha fazla bilgi için, 327. sayfadaki Sınır ötesi borçlanmalara bakınız.

Ülke riski stres testi

Ülke riski stres çerçevesi, piyasa şoklarına dayanarak bir ülkedeki büyük varlık fiyatı hareketlerini, karşı tarafa özgü varsayımlarla birlikte dikkate alarak, bir ülke krizinden kaynaklanan potansiyel kayıpları tanımlamayı amaçlar. Ülke Riski Yönetimi, belirli piyasa olayları ve sektör performansı sorunlarına karşılık, ayrı ülkeler için özel stres senaryolarını periyodik olarak tanımlar ve yürütür.

Ülke riski izleme ve kontrolü

Ülke Riski Yönetim Grubu, ülke puanı incelemeleri ve limit yönetimine ilişkin talimatlar belirler. Ülke stresi ve nominal riskleri, kapsamlı ülke limiti çerçevesi içinde ölçülür. Ülke puanları ve limitler, düzenli ve aktif olarak izlenir ve raporlanır. Ülke limiti gereksinimleri gerektiği sıklıkta, fakat yılda en az bir defa üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır. Ayrıca, Ülke Riski Yönetim grubu, potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespiti için, uyarı modelleri ve puan göstergeleri gibi gözetim araçları kullanır.

Ülke riski raporlaması

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 itibarıyla ülkeye göre (ABD hariç), Firma'nın ilk 20 riskini gösterir. Ülke seçimi, Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımına dayanarak, yalnızca Firma'nın en büyük riskinin bulunduğu ülkeleri baz almaktadır ve gerçek veya olası olumsuz kredi koşullarına dair Firma'nın görüşünü temsil etmemektedir. Ülke riskleri, normal müşteri faaliyeti ve piyasa hareketleri nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir.

İlk 20 ülke riskleri

31.12.15

(milyar cinsinden)	Kredilendirme (a)	Alım satım ve yatırım ^{(b) (c)}	Diğer ^(d)	Top katılım
	\$	\$	\$	\$
İngiltere	23.8	21.8	1.1	46.7
Almanya	13.8	16.7	0.2	30.7
Fransa	14.2	11.9	0.1	26.2
Japonya	12.9	7.8	0.4	21.1
Çin	10.3	7.2	1.0	18.5
Kanada	13.9	2.9	0.3	17.1
Avustralya	7.7	5.9	—	13.6
Hollanda	5.0	6.0	1.4	12.4
Hindistan	6.1	5.6	0.4	12.1
Brezilya	6.2	4.9	—	11.1
İsviçre	6.7	0.9	1.9	9.5
Kore	4.3	3.3	0.1	7.7
Hong Kong	2.8	2.6	1.4	6.8
İtalya	2.8	3.8	0.2	6.8
Lüksemburg	6.4	0.1	—	6.5
İspanya	3.2	2.1	0.1	5.4
Singapur	2.4	1.3	0.7	4.4
İsveç	1.7	2.5	—	4.2
Meksika	2.9	1.3	—	4.2
Belçika	1.7	2.3	—	4.0

(a) Kredilendirme, teminatlar ve kredi zararları karşılığı hariç krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki faiz getiren mevduatlar, senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden ari ihraç edilen akreditifler ve krediyi uzatmaya ilişkin kullanılmamış taahhütleri kapsamaktadır. Mahsup ve takas faaliyetlerinden kaynaklananlar gibi, gün içi ve operasyon risklerini içermez.

(b) Piyasa yapıcılığı envanterini, AFS menkul kıymetleri ile teminat ve risk korumaları hariç, türevler ve menkul kıymet finansmanları üzerindeki karşı taraf riskini içerir.

(c) Temel referans kuruluşlardan (tek isim) birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelere birinde yer aldığı tek kişilik, endeks ve dilimli kredi türevlerini içerir.

(d) Yerel kuruluşlara ve fiziksel emtia stokuna yatırılan sermayeyi içerir.

MODEL RISK YÖNETİMİ

Model riski

Model riski, hatalı veya yanlış kullanılan model çıktıları ve raporlarına dayanan kararların olumsuz sonuçlanma riskidir.

Firma, pozisyonların değerlendirilmesi ile riskin ölçümü dahil olmak üzere birçok amaçla modeller kullanmaktadır. Değerleme modelleri, Firma tarafından kote edilen fiyatları hemen bulunamayabilen belirli finansal enstrümanları değerlemek için kullanılmaktadır. Değerleme modelleri, VaR, yasal sermaye, stres zararı tahmini ile kredi zararları karşılığı dahil risk ölçümü girdileri olarak kullanılabilir.

Modellerin spesifik amaçlarına dayanarak Firma içinde modelleri çeşitli fonksiyonlar sahiplenir. Örneğin, VaR modelleri ve belirli yasal sermaye modelleri, faaliyet alanına uyarlanmış risk yönetimi fonksiyonları sahiplenir. Model sahipleri, modellerin geliştirilmesi, uygulanması ve test edilmesinden, ayrıca modellerin inceleme ve onay için Model Risk fonksiyonuna iletilmesinden sorumludur. Modeller onaylandıktan sonra, model sahipleri, sağlıklı bir işletim ortamı devamından sorumludurlar ve modellerin performansını sürekli olarak izler ve değerlendirirler. Model sahipleri, portföydeki değişikliklere ve ürün ve piyasa gelişmelerindeki değişikliklere reaksiyon olarak, ayrıca mevcut modelleme teknikleri ve sistem olanaklarındaki gelişmelere göre modelleri geliştirmek isteyebilirler.

Model Riski inceleme ve yönetim fonksiyonları, Firma'nın kullandığı risk yönetimi, değerlendirme ve belirli yasal sermaye modelleri dahil olmak üzere, geniş bir model yelpazesini inceler ve onaylarlar. Model sahiplerinden bağımsız olarak, Model Riski inceleme ve yönetim fonksiyonları, Firma'nın Model Riski biriminin parçasıdır ve Firma Genel Model Riski ve Geliştirme Yöneticisi, Firma'nın CRO'suna bağlıdır.

Modeller, karmaşıklıklarına. Modelle ilgili maruziyete ve Firma'nın modele olan güvenine göre bir içsel standarda göre sıralanırlar. Bu sıralama, Model Riski fonksiyonunun onayına tabidir. Model Riski fonksiyonu tarafından yürütülen bir model incelemesi, modelin uygulanacağı belirli kullanımlar için uygunluğunu değerlendirir. Değerlendirmede kullanılan faktörler içinde, modelin, ürünün ve bunlara ait önemli risklerin özelliklerini doğru biçimde yansıtmayı yansıtmadığı, model girdilerinin seçimi ve güvenilirliği, uygulamanın benzer ürünlere ait modellerle tutarlılığı, modelle ilgili ayarlamaların uygunluğu ve piyasadan gözlemlenemeyen girdi parametreleri ve varsayımlara karşı hassasiyet yer alır. Bir modeli incelerken, Model Riski fonksiyonu, model metodolojisi ve model varsayımlarının uygunluğunu analiz eder ve denetler, model sonuçlarının geriye dönük testi gibi ek testler yapabilir veya isteyebilir. Model incelemeleri, modelin sırasına dayanarak, Model Riski fonksiyonu içindeki ilgili yönetim seviyesinde onaylanır.

Firma'nın Model Riski Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, Model Riski fonksiyonu tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, Firma'nın model riski politikasındaki istisnalar, inceleme veya onay öncesi bir modelin uygulanabilmesi için Model Riski fonksiyonu başkanı tarafından kabul edilebilir. Model Risk fonksiyonu ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa sorumlusunun model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını isteyebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir.

Modellere dayalı değerlemelerin bir özeti için, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri'ne ve Not 3'e bakınız.

ANAPARA RİSKİ YÖNETİMİ

Ağırlıklı olarak, özel tutulan mali varlıklar ve enstrümanlardan oluşan anapara yatırımları, tipik olarak likidite azlığı ve gözlemlenebilir piyasa ve değerlendirme verilerinin eksikliği nedeniyle, özel riskleri bulunan sahiplik ve küçük sermaye pozisyonlarını temsil etmektedir. Bu tür yatırım faaliyetleri, tipik olarak, uzun yatırım dönemlerince elde tutulur ve dolayısıyla, Firma'nın bu yatırımlardan kısa vadeli kazanç beklentisi yoktur. Anapara yatırımları, birden fazla varlık sınıfını kapsar ve bağımsız yatırım işleri veya dah geniş bir iş platformu kapsamında yürütülür. Varlık sınıfları, vergiye dönük yatırımları (uygun fiyatlı konut ve alternatif enerji yatırımları gibi), özel sermaye ve çeşitli borç yatırımlarını içerir.

Firma'nın anapara yatırımları, çeşitli faaliyet alanları aracılığıyla yönetilir ve ilgili faaliyet alanının mali sonuçları içinde toplanır. Firma'nın anapara riskini yönetmeye olan yaklaşımı Firma'nın genel risk yönetim yapısı ile tutarlıdır. Tüm anapara yatırım faaliyetleri için Firma geneli risk politikası çerçevesi mevcuttur. Tüm yatırımlar yatırım işlerinden bağımsız idarecilerin yer aldığı yatırım komitelerince onaylanır. Firma'nın bağımsız kontrol fonksiyonları, anapara yatırımlarının defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Bu yatırımların onaylı seviyeleri, portföylerin genel büyüklüğünü yönetmek üzere her bir ilgili işletme için belirlenmektedir. Sektör, coğrafi ve pozisyon seviyesi konsantrasyon limitleri mevcuttur ve portföylerin çeşitlendirilmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, ayrıca, önemli piyasa hareketlerine ve/veya risk olaylarına dayanarak zararları tahmin eden belirli senaryolar kullanarak bu portföyler üzerinde stres testleri gerçekleştirmektedir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

FAALİYET RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız proses veya sistemlerden, beşeri faktörler ya da piyasa veya krediyle ilgili olmayan dış olaylar nedeniyle ortaya çıkan zarar riskidir. Firma faaliyetleri doğal olarak operasyonel riske tabidir ve bu risk, suiistimal eylemleri, iş kesintileri, çalışanların uygunsuz davranışı, ilgili kanun ve yönetmeliklere uymamak veya sağlayıcıların anlaşmalarına uymamaları gibi çeşitli şekillerde kendisini gösterebilir. Bu olaylar davalara ve yasal para cezaları dahil mali zararlara ve Firma'nın itibarını zedeleyebilecek diğer zararlara yol açabilir. Amaç Firmanın mali gücü, iş kollarının, faaliyet gösterdiği piyasaların özellikleri ve tabi olduğu rekabetçi ve düzenleyici ortamın ışığında faaliyet riskini uygun seviyelerde tutmaktır.

Genel Bilgi

Operasyonel riski izlemek ve kontrol etmek için, Firma'nın sağlam ve iyi kontrol edilen operasyonel ortamı sürdürmesine imkan üzere tasarlanan Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesini ("ORMF") devam ettirmektedir. ORMF'nin dört ana bileşeni şunlardır : yönetim, risk belirleme ve değerlendirme, izleme ve raporlama ile ölçüm.

Risk Yönetimi, ORMF'nin faaliyet alanlarına ve kurumsal fonksiyonlara anlatılmasından ve uygulamanın bağımsız gözetiminden sorumludur. Faaliyet alanları ve kurumsal fonksiyonlar, ORMF'nin uygulanmasından sorumludur. Her faaliyet alanı ve kurumsal fonksiyonel alanda atanmış kontrol görevlilerinden ve merkezi bir gözetim ekibinden oluşan Firma Genel Gözetim ve Kontrol Grubu (O&C), ORMF günlük uygulamasından sorumludur.

Operasyonel risk yönetimi çerçevesi

Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesinin bileşenleri şunlardır:

Yönetim

Firma'nın operasyonel risk yönetimi fonksiyonu Firma'nın CRO'suna bağlıdır ve ORMF'nin tanımlanması, firma geneli operasyonel risk idaresi yönetim yapısı, politikaları ve standartlarının tesis edilmesinden sorumludur. CRO'ya bağlı olan Operasyonel Risk Yönetimi Firma Genel Risk Yöneticisi, Firma çapında ORMF'nin uygulanışına dair bağımsız gözetim sağlamak üzere iş kolu CRO'larıyla çalışma yürütür. LOB Baş Risk Sorumlularına veya Operasyonel Risk Sorumlularına Firma Genel Risk Yöneticisine bağlı olan Operasyonel Risk Sorumluları ("ORO") iş kollarından ve kurumsal fonksiyonlar ile O&C'den bağımsızdır. ORO'lar her iş kolunda ve kurumsal fonksiyon içinde ORMF uygulamasının gözetimini sağlar.

İş kolu, kurumsal fonksiyon ve bölgesel kontrol komiteleri, ilgili işletmeleri, fonksiyonları veya bölgelerinin operasyonel risk ve kontrol ortamlarını gözetirler. Bu komiteler, operasyonel risk sorunlarını uygun FRC'ye bildirirler. Firma Genel Kontrol Komitesi hakkında ek bilgi için, 107-111. sayfalardaki İşletme Risk Yönetimi'ne bakınız.

Risk Tespiti ve Öz Değerlendirme

Operasyonel riski değerlendirmek ve izlemek için, iş kolları ve kurumsal fonksiyonları operasyonel riski tespit etmek, değerlendirmek, hafifletmek ve yönetmek üzere birkaç süreci kullanmaktadır. Bu süreçlerin her birisi için Firma genelinde standartlar mevcut olup bu standartlar uygulanmalarına ilişkin asgari şartları belirlemektedir.

Firma'nın risk ve kontrol öz değerlendirme (RCSA) süreci ve destek yapısı, yönetimin, önemli tabii operasyonel riskleri tanımlamasını, söz konusu riskleri hafifletmek için uygulanan ilgili kontrollerin tasarımını ve işletme etkinliğini değerlendirmesini ve artık riski değerlendirmesini gerektirir. Belirlenen kontrol sorunları için eylem planları geliştirilir ve iş kolları bu sorunları izleme ve zamanında çözmekten sorumlu tutulurlar. Risk Yönetimi, artık risk sonuçları dahil olmak üzere RCSA programını bağımsız olarak sorgular.

Firma, sorumlu işletmeler ile kurumsal fonksiyonlar tarafından analiz edilen operasyonel risk olaylarını izler ve takip eder. Bu da operasyonel risk olaylarının temel nedenlerinin tespiti ile ilişkili kontrollerin değerlendirilmesini mümkün kılar.

Ayrıca, iş kolları ile kurumsal fonksiyonlar operasyonel risk ile kontrol ortamını yönetmek ve izlemek üzere kilit risk göstergelerini belirler. Bunlar, sorunlar veya olayların erken tespiti ve zamanında intikaline yardımcı olur.

Risk izleme ve raporlama

Faaliyet riski yönetimi ve kontrol raporları, iş kollarına ve üst yönetime, fiili faaliyet zararı seviyeleri ve öz değerlendirme sonuçları ve sorun çözüm durumu hakkında bilgi dâhil olmak üzere bilgi sağlar. Ayrıca, kilit kontrol göstergeleri ve işletme ölçütleri, hedeflere ve eşiklere göre izlenmektedir. Bu raporların amacı yönetimin faaliyet riskini her iş kolu bünyesinde uygun seviyelerde tutmasına, sorunları hızlandırmasına ve Firma'nın işkolları ile fonksiyonlar içinde tutarlı veri toplanmasına imkân sağlamaktır.

Ölçüm

İki standart operasyonel risk ölçümü şekli, operasyonel risk sermayesi ile temel ve stresli koşullarda operasyonel risk zararlarıdır.

Firma'nın operasyonel risk sermayesi metodolojisi Basel III çerçevesinde Gelişmiş Ölçüm Yaklaşımı'nda istenen dört unsuru içermektedir:

- Dahili zararlar,
- Harici zararlar,
- Senaryo analizi, ve
- İş ortamı ve içsel kontrol faktörleri.

Operasyonel risk sermayesi tahminini ana bileşeni, tarihsel verilere dayanarak gelecek operasyonel risk zararlarının sıklığını ve şiddetini gösteren Zarar Dağıtım Yaklaşımı (LDA) istatistiksel modelinin sonucudur. 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.

Hesaplama, Senaryo Analizi süreci değerlendirilmesi kapsamında belirlenen gerektiğinde harici zarar verileri ile olası tali riske dair yönetimin görüşü ve kilit LOB içsel kontrol ölçütlerinin (BEICF) değerlendirilmesi ile desteklenir. Firma, söz konusu analizi, banka düzenleyici mercilerinden gelen geri bildirimle destekler.

Firma, zorlu ekonomik koşulların operasyonel risk zararları üzerindeki etkisini ve zorlu bir ortamda meydana gelebilecek önemli operasyonel riskin ileriye dönük görünümünü değerlendirir. Firma'nın operasyonel risk stresi testi çerçevesi, Firma'nın CCAR, ICAAP ve Risk İştahı süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır.

RWA, CCAR ve ICAAP operasyonel riskine ilişkin bilgi için 149-158. sayfalardaki Sermaye Yönetimi bölümüne bakınız.

Sigorta

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, yerel kanun ve yönetmeliklere uygun olarak (örneğin işçi tazminatı) ve diğer ihtiyaçlar için (örneğin mal kaybı ve kamu sorumluluğu) sigortalar yaptırır. Sigorta, Firma'nın iş yaptığı üçüncü şahıslarla da istenebilir. Yaptırılan sigorta, üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır.

Siber güvenlik

Firma, Firma'nın bilgisayar sistemleri, yazılımları, ağları ve diğer teknoloji varlıklarının güvenliğini, yetkisiz şahısların gizli bilgiye erişim sağlama, verileri imha etme, hizmeti kesme veya bozma, sistemlere sabotaj yapma veya diğer hasara neden olma teşebbüslerine karşı korumak üzere tasarlanmış sistemlerini ve süreçlerini korumak ve düzenli olarak güncellemek için önemli kaynak ayırır.

Firma'nın iş yaptığı veya Firma'nın iş faaliyetlerini destekleyen üçüncü şahıslar (örneğin sağlayıcılar, borsalar, takas merkezleri, merkezi saklama kurumları ve aracı kuruluşlar), sistemlerindeki arıza veya kesintiler, çalışanlarının hatalı davranışları veya Firma'ya bir ürün veya hizmeti sağlama kabiliyetlerini etkileyebilecek veya Firma veya müşterilerinin bilgilerinin kaybına veya tehlikeye düşmesine neden olabilecek siber saldırılar sebebiyle, Firma açısından siber güvenlik riski kaynakları olabilirler. Ayrıca, Firma'nın iş yaptığı müşteriler, özellikle faaliyet ve sistemleri, Firma'nın kendi güvenlik ve kontrol sistemlerinin dışında ise Firma için siber güvenlik riski kaynakları olabilirler. Müşteriler, kendi sistem ve süreçlerinin güvenliğini sağlayamamaları nedeniyle uğradıkları zararlardan genel olarak sorumlu olacaklardır.

Firma ve diğer birçok Amerikan mali kurumu, çevrimiçi bankacılık hizmetlerini çökertmeye yönelik olarak teknik olarak sofistike ve iyi destekli yetkisiz şahıslardan önemli hizmet engelleme saldırılarına maruz kalmaktadır. Firma ve müşterileri, zararlı kodlar ve virüsler kullanan yetkisiz üçüncü şahısların sık olarak hedefleri olmaktadır. 10 Eylül 2014 tarihinde, Firma, Firma'ya karşı bir siber saldırının gerçekleştiğini açıkladı. Bugüne kadar yaşanan siber saldırılar, Firma faaliyetlerinde önemli kesintiye yol açmadığı gibi, Firma'nın faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz etki yapmamıştır. Firma Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi, Firma'nın siber güvenlik politikaları ve uygulamalarına ve Firma'nın önemli siber güvenlik olaylarına dair çabalarına ilişkin sürekli bilgilendirilmektedir.

Firma'nın yaşadığı türden siber güvenlik saldırıları işletmeler ve hükümet arasında sürekli ve artan işbirliği ihtiyacını göstermektedir ve Firma, Firma'nın üçüncü şahıs hizmet sağlayıcıları dahil olmak üzere, ortamdaki siber güvenlik risklerinin tümünü anlamak, savunmayı geliştirmek ve siber güvenlik tehditlerine direncini artırmak için ilgili hükümet, kanun icra mercileri ve diğer işletmelerle işbirliğini güçlendirme çalışmalarını sürdürmektedir. Firma, gelecekte meydana gelebilecek diğer saldırıları hafifletecek savunmaları tesis etmiş ve tesis etmeye devam etmektedir. Savunma yeterliliklerini geliştirmek üzere Firma siber güvenlik harcamalarını 2014 yılındaki yaklaşık 250 milyon dolardan 2015 yılında yaklaşık 500 milyon dolara yükseltmiş, 2016 yılında da harcamayı 600 milyon dolara üzerine çıkarmayı ummaktadır. İyileştirmeler arasında daha sağlam test, gelişmiş analitik, teknoloji kapsamı iyileştirmesi, güçlendirilmiş erişim yönetimi ve kontrolleri ile siber güvenlik riskleri ve en iyi uygulamalar hakkındaki çalışan farkındalığını arttırmaya yönelik bir programı içermektedir.

İş ve Teknoloji Esnekliği

JPMorgan Chase'in küresel esneklik ve kriz yönetim programının amacı, Firma'nın, bir iş kesintisi durumunda kritik iş fonksiyonları ve destek varlıklarını (personel, teknoloji ve tesisler) geri kazanabilme ve esneklik riskiyle ilgili küresel kanun ve yönetmeliklere uyabilme yeteneğine sahip olmasını sağlamaktır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Program, risklerin doğru şekilde tanımlanmasını, değerlendirilmesini ve yönetilmesini sağlamak için kurumsal yönetim, bilinçlendirme ve eğitim, stratejik ve taktiksel girişimler içerir.

Firma kötü hava, teknoloji ve iletişim kesintileri, sel, siber vakalar, toplu taşıma engelleri, terörist tehditler gibi çeşitli potansiyel yıkıcı durumların tahmin edilmesi ve yönetilmesi için kapsamlı esneklik izleme ve raporlama planları oluşturmuştur. Firma'nın kullandığı esneklik önlemleri, veri merkezler için yedekleme altyapısı, coğrafi olarak dağılmış bir işgücü, özel kurtarma tesisleri, yer değiştiren personel için uzaktan çalışma için teknolojik olanakların sağlanması ve çalışanların alternatif lokasyonlarda konuşlandırılmasını içerir. JPMorgan Chase, küresel esneklik programını Firma genelinde koordine etmeye ve kurtarma prosedürlerini inceleyerek ve test ederek iş sürekliliği risklerini hafifletmeye devam etmektedir. Firma'nın küresel esneklik programının gücü ve yetkinliği, 2015 yılında, ABD'deki ciddi kış koşulları ve seller ile dünya çapındaki çeşitli protesto türünden olaylar gibi, iş kesintisine yol açan çeşitli olaylar esnasında ve sonrasında Firma'nın iş faaliyetlerinin devam ettirilmesinde bütünleyici bir rol oynamıştır.

YASAL RİSK YÖNETİMİ

Uyum riski, bir sözleşmesel yükümlülüğe uymamaktan veya Firma'nın tabi olduğu kanun veya yönetmeliklere uymamaktan kaynaklanan zarar riski veya hasar, ceza veya diğer yükümlülüğe tabi olma riskidir.

Genel Bilgi

Firma'ya yasal hizmet ve tavsiyelerin sağlanması, Firma'nın tabi olduğu düzenleyici mercilerin artan inceleme ve beklentileri dahil faaliyet alanlarının karşılaştıkları yasal ve düzenleyici değişikliklere uyum sağlayabilmelerine yardımcı olmanın yanında, küresel Hukuk fonksiyonu, kanun ve yönetmeliklere uyumu tam olarak anlamak ve değerlendirmek için işletmeler ve kurumsal fonksiyonlarla birlikte çalışmaktan sorumludur. Hukuk bölümü özellikle, Gözetim ve Kontrol, Risk, Finans, Uyum ve İç Denetim birimlerine, ilgili kanun ve yönetmeliklere, Firma'nın iş yapma standartlarına uymaya yönelik faaliyetlerinde yardımcı olmaktadır. Firma'nın avukatları, kilit dava ve işlemlere ilişkin potansiyel hukuki riskler konusunda Firma'ya tavsiyelerde bulunmakta, davalara ve potansiyel davalara karşı Firma'yı savunarak ve gerektiğinde, başkaları aleyhindeki davaları takip ederek önemli savunma ve avukatlık rolü üstlenmektedirler.

Yönetim ve Gözetim

Firma'nın Baş Hukuk Müşaviri, CEO'ya bağlıdır ve İşletme Komitesi, Firma Genel Risk Komitesi ve Firma Genel Kontrol Komitesi'nin bir üyesidir. Baş Hukuk Müşaviri'nin yönetici ekibi, her faaliyet alanı için bir Baş Hukuk Müşaviri, dava ve Kurumsal ve Yasal uygulamalar başkanları ve Firma'nın Kurumsal Sekreterliği'nden oluşur. Her bir bölge (Latin Amerika, Asya Pasifik), bölgedeki faaliyet alanları ve fonksiyonların hukuk riskinin yönetiminden sorumlu bir Baş Hukuk Müşavirine sahiptir.

Özel hukuk gereksinimlerinin ötesinde Firma'nın itibarını korumak amacıyla, Hukuk birimi, çeşitli komitelerle (yeni iş girişimi ve itibar riski komiteleri dahil) ve Firma'nın işletmeleriyle birlikte çalışır. Ayrıca, Firma için çıkar çatışmaları yaratma potansiyeline sahip Firma'nın toptan işlemlerini inceleyen Firma İhtilaf Bürosu'na danışmanlık yapar.

UYUM RİSKİ YÖNETİMİ

Uyum riski, geçerli yasalara, kurallar ve yönetmeliklere uyulmaması riskidir.

Genel Bilgi

Her bir iş kolu, uyum riskini yönetmekten sorumludur. İş kollarından bağımsız olan Firma'nın Uyum Organizasyonu ("Uyum"), Firma ürünlerinin ve hizmetlerinin müşterilere ve mudilere sunulması sırasında uygulanan yasal ve düzenleyici yükümlülüklerle odaklanarak işletme faaliyetlerine yönelik bağımsız gözden geçirme, izleme ve gözetim gerçekleştirmek üzere İşletme Komitesi ve yönetim ile yakın bir çalışma yürütür.

Bu uyum riskleri, iş kolu ile yargı çevresine bağlı olarak çeşitli yasal ve düzenleyici yükümlülükle ilişkili olup ürünler ile hizmetlere ilişkin olan yükümlülükleri, müşteri ve mudilerle olan etkileşimler ile çalışan faaliyetlerini içerir.

Örneğin, bir uyum riski olan itibari risk, yürürlükteki kanun veya yönetmelikler uyarınca geçerli bir yüksek bakım standardını yerine getirmeme, müşteri menfaatine davranmama, müşterilere dürüst davranmama riskidir. Diğer spesifik uyum riskleri arasında diğerlerinin yanında suç gelirlerinin aklaması, alım satım faaliyetleri, piyasa idaresi, farklı yargı çevreleri arasında ürün ve hizmet sunulmasına dair kural ve yönetmeliklere uyulmasıyla bağlantılı olanlar sayılabilir.

Uyum, politikaları uygulayarak, test edip izleyerek, eğiterek ve yol göstererek uyum riskini belirleyip hafifletmek için tasarlanan çeşitli uygulamaları gerçekleştirir.

Geçtiğimiz yıllarda, Firma, yönetmeliklere uyumu ve kontrol ve operasyonel süreçleri ile ilgili olarak düzenleyici mercilerin artan denetimlerine tabi olmuştur. Belirli örneklerde, Firma kendisinden yönetmeliklere uyumu düzeltmek ve kontrollerini iyileştirmek üzere belirli aksiyonları almasını isteyen düzenleyici mercilerle Muvafakat Emirleri imzalamıştır. Firma, söz konusu sıkı denetimlerin devam etmesini beklemektedir.

Yönetim ve Gözetim

Uyum, doğrudan Firma COO'suna bağlı olan Firma'nın Baş Uyum Sorumlusu ("CCO") tarafından yönetilmektedir. Firma, Firma'nın CCO'su, iş kolu CCO'ları ile bölgesel CCO'lar vasıtasıyla iş kolları ile bölgeler genelinde uyum programını uygulamak üzere tüm dünya çapında Uyum Riski Yönetimi uygulamalarında gözetim ve koordinasyonu sürdürmektedir. Firma'nın CCO'su Firma Genel Kontrol Komitesi ve Firma Genel Risk komitesi üyesidir. Firma'nın CCO'su da denetim komitesi ile DRPC'ye düzenli olarak güncellemeleri bildirmektedir. Ayrıca, zaman zaman, düzenleyici Muvafakat Emirlerine Firma'nın uyumunu gözetmek üzere Kurul özel komiteleri kurulmaktadır.

Firma, bir Davranış Yönetmeliği'ne ("Yönetmelik") sahiptir ve her çalışana, Yönetmelik konusunda senelik eğitim verilir ve Yönetmeliğe uyduğunu her sene doğrulaması istenir. Tüzük, hiçbir çalışanın hiçbir zaman dürüstlükten ödün vermemesi veya ödün vermiş olduğu izlenimini uyandırmaması gerektiği konusu da dahil Firma'nın temel prensip ve değerlerini belirtmektedir. Yönetmelik, Yönetmelik, dahili bir Firma politikası, Firma'nın faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen bir ihlal veya ihlal şüphesinin derhal bildirilmesini gerektirir. Ayrıca, yasadışı davranışların, Yönetmeliğin temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların, ister Firma'nın çalışanları, müşterileri, sağlayıcılar, sözleşmeli işçiler, iş ortakları veya acenteler tarafından yapılmış olsun raporlanmasını gerektirir. Belirlenen çalışanlar, özel eğitim alarak, Davranış Yönetmeliği konusunda çalışanlara kaynak olarak işlev gören "yönetmelik uzmanları" olarak atanırlar. Ayrıca, endişeler, isim vermeden bildirilebilir ve Firma, Yönetmeliğe ilişkin fiili veya şüpheli ihlalleri iyi niyetle bildiren kişilere karşı misillemeyi yasaklar. Tüzük ve ilişkili çalışan uyum programı, Firma'nın kültürü ve davranış girişimlerinin belirli kilit yönlerinin düzenli değerlendirmesine odaklanmıştır.

İTİBARİ RİSK YÖNETİMİ

İtibar riski, bir dava, işlem, yatırım veya olayın, müşteriler, karşı taraflar, yatırımcılar, düzenleyici merciler, çalışanlar ve kamu gibi çeşitli bileşenlerimizin Firma'nın sağlamlığı veya yeterliliğine olan güveninde azalmaya yol açması riskidir.

Firma'nın itibarının yönetimi, Firma'nın her bir bireysel çalışanın sorumluluğudur. Firma'nın İtibar Riski Yönetimi politikası, her çalışana, herhangi bir faaliyet yürütürken Firma'nın itibarını düşünme sorumluluğunu getirir.

Firma'nın itibarına zarar verebilecek faaliyet türleri, Firma'nın faaliyet alanları genelinde çok farklı olduğu için, her faaliyet alanı, üç kilit öğeden oluşan ayrı bir itibar riski yönetim altyapısına sahiptir: İşletmenin kapsama alanına uygun, açık, belgelenmiş intikal kriterleri; tayin edilmiş bir ana tartışma forumu - çoğu zaman bir veya birden fazla atanmış itibar riski komitesi; ve itibar riskine ilişkin soruların yönlendirilmesi gereken atanmış irtibat kişilerinin bir listesi. Faaliyet alanı itibar riski yönetimi, Firma Genel İtibar Riski Yönetim fonksiyonu tarafından izlenir; bu fonksiyon, firma geneli itibar riski sorunlarının tutarlı bir şekilde tespiti, iletilmesi, yönetilmesi ve raporlanmasını desteklemek için yönetim altyapı ve sürecini gözetler.

SERMA YE YÖNETİMİ

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

Güçlü bir sermaye pozisyonu, Firmanın işletme stratejisi ve rekabetçi konumu için gereklidir. Firma'nın sermaye stratejisi, yüksek gerilimli ortamda dahi piyasa öncüsü işletmeler inşa etmeye ve bunlara yatırım yapmaya yarayan uzun vadeli istikrara odaklanır. Üst yönetim, gelecek iş faaliyetleri için bir karar vermeden önce Firma'nın sermayesinin niteliklerini değerlendirir. Firmanın kazanç görünümü değerlendirmeye ek olarak, üst yönetim, Firma'nın sermaye gücünü korumak amacıyla, tüm kaynakları ve sermaye kullanımını değerlendirir. Ekonomik oynaklıkla baş edebilmek için güçlü bilançoya sahip olmak, Firma'nın Yönetim Kurulu, CEO ve Operasyon Komitesi tarafından stratejik bir zaruret olarak görülür. Firma'nın bilanço felsefesi, riske endekli kazançlara, güçlü sermaye ve rezervlere ve sağlam likiditeye odaklanır.

Firma'nın sermaye yönetimi hedefleri, aşağıdaki amaçlar için yeterli sermaye bulundurmaktır:

- Firma'nın iş faaliyetlerinin temelinde yatan tüm ciddi riskleri karşılamak;
- "yeterli sermaye" düzeyini korumak ve düzenleyici koşulları karşılamak;
- Gelecekteki yatırım fırsatlardan yararlanabilmek için esnekliği korumak;
- Dönem boyunca ve stresli ortamlarda işletmesini inşa etmek ve yatırım yapmaya devam etmek için yeterli sermaye bulundurmak ve
- Diğer belirtilen hedefleri dengelerken, hissedarlara fazla sermayeyi dağıtmak.

Bu amaçlara, Firma'nın sermaye pozisyonunu sürekli izlemesi ve yönetilmesi, düzenli stres testi ve sermaye yönetim çerçevesi ile koruması vasıtasıyla ulaşılır. Potansiyel olaylara reaksiyon gösterebilmek için sermaye yönetiminin esnek olması amaçlanır. JPMorgan Chase sermaye pozisyonunu sürekli izlemek ve aktif şekilde yönetmek için firma geneli ve LOB süreçleri uygular.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tablolar, hem Basel III Standart hem de Gelişmiş yaklaşımları kapsamında Firma'nın Geçiş ve Aşamalı riske dayalı ve kaldıraça dayalı sermaye ölçütlerini göstermektedir. Firma'nın Basel III CET1 oranı, 31 Aralık 2015 itibarıyla yasal asgariyi aşmaktadır. Bu sermaye ölçütleri ile Standart Ve Gelişmiş yaklaşımlar hakkında detaylı bilgi için 151-155. sayfalardaki sermaye izleme ve yönetimine bakınız.

31.12.15 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Standart	Geçiş		Standart	Aşamalı Uygulama Gelişmiş	Minimum sermaye oranları ^(d)
		Gelişmiş	Minimum sermaye oranları ^(c)			
Risk tabanlı sermaye ölçütleri:						
CET1 sermayesi	\$ 175,398	\$ 175,398		\$ 173,189	\$ 173,189	
1. Kuşak sermaye	200,482	200,482		199,047	199,047	
Toplam sermaye	234,413	224,616		229,976	220,179	
Risk ağırlıklı varlıklar	1,465,262	(b) 1.485.336		1,474,870	1,495,520	
CET1 sermaye oranı	%12.0	%11.8	%4.5	%11.7	%11.6	%10.5
1. kuşak sermaye oranı	13.7	13.5	6.0	13.5	13.3	12.0
Toplam sermaye oranı	16.0	15.1	8.0	15.6	14.7	14.0
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:						
Düzeltilmiş ortalama varlıklar	2,361,177	2,361,177		2,360,499	2,360,499	
1. kuşak kaldıraç oranı ^(a)	%8.5	%8.5	4.0	%8.4	%8.4	4.0
SLR kaldıraç riski	İlgisiz	\$ 3,079,797		İlgisiz	\$ 3,079,119	
SLR	İlgisiz	%6.5	İlgisiz	İlgisiz	%6.5	5,0 ^(e)
31.12.14 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Standart	Geçiş		Standart	Aşamalı Uygulama Gelişmiş	Minimum sermaye oranları ^(d)
		Gelişmiş	Minimum sermaye oranları ^(c)			
Risk tabanlı sermaye ölçütleri:						
CET1 sermayesi	\$ 164,426	\$ 164,426		\$ 164,514	\$ 164,514	
1. Kuşak sermaye	186,263	186,263		184,572	184,572	
Toplam sermaye	221,117	210,576		216,719	206,179	
Risk ağırlıklı varlıklar	1,472,602	(b) 1.608.240		1,561,145	1,619,287	
CET1 sermaye oranı	%11.2	%10.2	54.5	%10.5	%10.2	%9.5
1. kuşak sermaye oranı	12.6	11.6	6.0	11.8	11.4	11.0
Toplam sermaye oranı	15.0	13.1	8.0	13.9	12.7	13.0
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:						
Düzeltilmiş ortalama varlıklar	2,464,915	2,464,915		2,463,902	2,463,902	
1. kuşak kaldıraç oranı ^(a)	%7.6	%7.6	4.0	%7.5	%7.5	4.0
SLR kaldıraç riski	İlgisiz	İlgisiz		İlgisiz	\$ 3,320,404	
SLR	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	%5.6	5,0 ^(e)

Not: 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, yukarıdaki tabloda yer alan geçiş ve aşamalı yaklaşımların her biri çerçevesindeki Standart veya Gelişmiş sermaye oranlarından daha düşük olanı 151. sayfada ele alınan Firma'nın Collins Floor'unu temsil etmektedir.

(a) 1. kuşak kaldıraç oranı riske dayalı bir sermaye ölçütü değildir. Bu oran, 1. kuşak sermayeyi düzeltilmiş ortalama varlıklara bölerek hesaplanmaktadır.

(b) Ocak 2015 itibarıyla, Basel III Standart RWA, Basel III Standart yaklaşımına göre hesaplanmaktadır. Önceki dönemler Basel I'e dayalıydı (Basel 2.5 dahil).

(c) 31 Aralık 2015 itibarıyla Basel III uyarınca Firma'nın tabi olduğu geçiş asgari sermaye oranlarını temsil eder.

(d) Aşamalı Basel III uygulamasına göre Firma'nın tabi olduğu asgari sermaye oranlarını temsil eder. 31 Aralık 2015 itibarıyla, oranlara Firma'nın 20 Temmuz 2015 tarihinde Federal Reserve tarafından yayınlanmış son ABD GSIB kuralına göre %3.5'lik Aşamalı ABD GSIB ek sermaye tahminini içermektedir. 31 Aralık 2014 tarihinde, oranların içinde Firma'nın Finansal İstikrar Kurulu tarafından Kasım 2014 tarihinde yayınlanmış olan ve Basel Bankacılık Denetimleri Komitesi Son GSIB Kuralına göre hesaplanmış %2.5'lik GSIB ek sermayesi bulunmaktaydı. Asgari sermaye oranları, 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere aşamalı olarak devreye alınacak. GSIB ek sermayesi hakkında ek bilgi için, sayfa 152'ye bakınız.

(e) SLR bakımından, aşamalı asgari oran 1 Ocak 2018 itibarıyla geçerlilik kazanacaktır.

Strateji ve yönetim

Firma'nın CEO'su, Kurul ile birlikte, sermaye planlaması, sermaye ihracı, kullanımı ve dağıtımına ilişkin prensip ve kurallar belirler, olağan işletme ortamlarında ve stresli ortamlarda sermaye seviyesi ve kompozisyonu için sermaye hedefleri belirler.

Firma'nın üst yönetimi, stratejik karar vermeyi destekleyen sermaye yönetimi fonksiyonunu kabul eder. Sermaye Yönetim Komitesi ve Yasal Sermaye Yönetim Bürosu ("RMCO") bu hedefi destekleyen kilit bileşenlerdir. Sermaye Yönetim Komitesi, Firma'nın Sermaye Yönetimi Politikası'nı ve sermaye ihraç ve dağıtım alternatifleri altında yatan prensipleri izlemekten sorumludur. Komite, genel tasarım, varsayım ve risk akışları dahil olmak üzere sermaye yeterliliği değerlendirmesini yönetmekten ve Firma'nın işletmeleri genelinde özel riskleri belirlemek için sermaye stres testi programlarının tasarlanmasını sağlamaktan sorumludur. Firma'nın CFO'suna bağlı olan RCMO, Firma'nın sermaye politika ve stratejilerini ile sermaye yeterlilik değerlendirme sürecinin uygulamasını incelemek, onaylamak ve izlemekten sorumludur. İnceleme, sermaye yeterliliği sürecinin etkinliğini ve risk tahammül seviyelerinin uygunluğunu ve kontrol altyapısının gücünü değerlendirir. DPRC, Firma'nın sermaye yeterlilik sürecini ve bileşenlerini denetler. RMCO'ya ve Sermaye Yönetimi Komitesi'ne bağlı olan Basel Bağımsız İnceleme fonksiyonu ("BIR") DPRC ve üst yönetimin Firma sermaye süreçlerinin gözetimini destekleyecek şekilde geçerli ABD Basel kurallarına uyulmasını teminen Firma'nın yasal sermaye çerçevesinin bağımsız denetimlerini gerçekleştirir. DPRC hakkında ayrıntılı değerlendirme için, 107-111. sayfalardaki İşletme Genel Risk Yönetimine bakınız.

Sermaye izleme ve yönetimi

Sermayeyi izlerken ve yönetirken, Firma yukarıda ele alınan hedefleri sürdürmek ve karşılamak için gerekli sermaye seviyesini belirlemek ve faaliyet alanlarına sermaye tahsis etme çerçevesini desteklemek için ekonomik risk ile tüm yasal sermaye şartlarının bir değerlendirmesini göz önüne almaktadır. Gelecek dönem ticari faaliyetlerine ilişkin olarak karar vermeden önce çoğu zaman Ekonomik risk değerlendirilse de Firma riske dayalı yasal sermayeyi ekonomik risk sermayesinin alternatifi olarak görmektedir.

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 ve Chase Bank USA, N.A gibi ulusal bankaları için benzer asgari sermaye gereklerini belirler.

ABD sermaye gereksinimleri genel olarak, zaman zaman tadil edildiği şekli ile Basel Komitesi'nin Sermaye Anlaşması'nı izler. 1 Ocak 2014'ten önce, Firma ve bankacılık iştirakleri, Basel I ve Basel 2.5 sermaye gereklerine tabiydiler. 1 Ocak 2014'ten itibaren geçerli olmak üzere, Firma, (Basel 2.5'i içeren) Basel III'e tabi olmuştur.

Basel III genel bakış

Basel III sermaye kuralları, büyük ve uluslararası faaliyeti olan ABD banka sahibi şirketler ile bankalar Firma ile sigortalı depo kuruluşu ("IDI") bağlı şirketleri ile birlikte diğer hususlarla birlikte sermaye tanımını gözden geçirdi ve yeni bir CET1 sermaye gerekliliği getirdi. Basel III 1 Ocak 2015 itibariyle geçerli olmak üzere Basel I RWA'nın yerini alan genel bir (Standart) yaklaşım ("Basel III Standart") ile Basel II RWA'nın yerini alan gelişmiş bir yaklaşımdan ("Basel III Gelişmiş") oluşan RWA hesaplamasına ilişkin iki kapsamlı metodoloji sunmaktadır; asgari sermaye oranları ile genel sermaye yeterliliği standartlarını belirtir. Basel III'ün belirli gereksinimleri, 1 Ocak 2014'te başlayan ve 2018 sonuna kadar devam eden ("Geçiş Dönemi"), aşamalı uygulama dönemlerine tabidir.

Firma ve ulusal banka bağlı kuruluşlarının sermaye yeterliliği Dodd-Frank Yasası Collins Tadili uyarınca gerekli olan daha düşük bir oranı ortaya çıkaran ("Collins Floor") Basel III yaklaşımına (Standart veya Gelişmiş) göre değerlendirilmektedir.

Basel III kredi riski ile piyasa riski RWA'nın ile Basel III Gelişmiş bakımından operasyonel risk RWA'nın hesaplamaya ilişkin sermaye gerekliliklerini belirler. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasında kredi riski RWA'nın hesaplanmasındaki başlıca farklar, Basel III Gelişmiş yaklaşımında, kredi riski RWA'nın, büyük oranda içsel kredi modelleri ve parametrelerine dayanan riske duyarlı yaklaşımları esas alması, diğer yandan Basel III Standart yaklaşımında, kredi riski RWA'nın genel olarak, karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişiklik gösteren denetimsel risk ağırlıklarını esas olmasıdır. Piyasa riski RWA, Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır. Her ikisi de Basel 2.5'te belirtilen gereksinimleri içerirler. Bu metotlara göre hesaplanan RWA'ya ek olarak, Firma, söz konusu tutarları, yönetimin görüşünü ve banka düzenleyici mercilerinden gelen geribildirimini içerecek şekilde destekleyebilir.

Basel III, ayrıca, Firma'nın da aralarında bulunduğu Gelişmiş yaklaşım bankacılık kurumları için Ek Kaldıraç Oranı ("SLR") hesaplama gereksinimi getirmektedir. SLR hakkında ek bilgi için 155. sayfadaki SLR'ye bakınız.

Basel III Fully Phased-In

Basel III sermaye kuralları, 1 Ocak 2019 tarihinde aşamalı uygulamaya geçecektir ve bu noktada Firma hem Basel III Standart hem de Gelişmiş Yaklaşımları uyarınca sermaye oranlarını hesaplamaya devam edecektir. Firma, sermaye çerçevesini uyarlarlarken, faaliyet alanlarına Basel III Standardized Fully Phased-In RWA limitlerini uyguladığı halde, Firma, işletmelerini ve (faaliyet alanı sermaye tahsisatları dahil) ve kurumsal fonksiyonlarını esas olarak Basel III Advanced Fully Phased-In bazında yönetmeye devam etmektedir.

Basel III Standart ve Gelişmiş Fully Phased-In kurallar ile Firma'nın ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ile Chase Bank USA, N.A.'nın Basel III Advanced Fully Phased-In kuralları uyarınca hesaplanmış SLR'leri uyarınca sunulan Firma sermayesi, RAW ve sermaye oranları GAAP dışı mali ölçütlerdir.

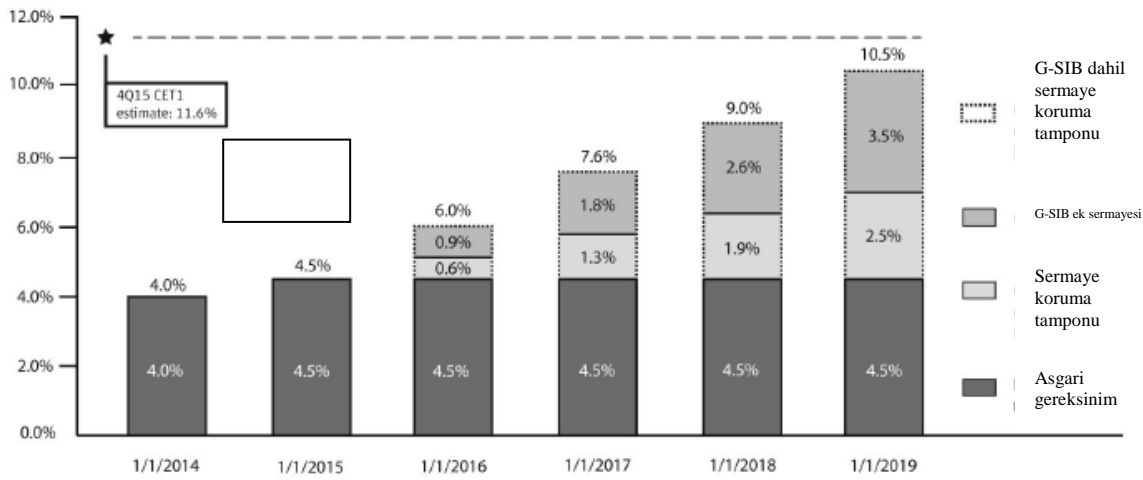
Bununla beraber, söz konusu ölçütler, banka düzenleme mercileri, yatırımcılar ve analistler tarafından, Firma'nın sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve Firma'nın sermayesinin, diğer mali hizmet şirketleriyle karşılaştırılması için kullanılmaktadır.

Firma'nın, Basel III Standart ve Gelişmiş Advanced Fully Phased-In sermayesi, RWA ve sermaye rasyolarına ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A.'nın SLR'lerine ilişkin tahminleri, mevcut yayınlanmış kurallara ve söz konusu kuralların Firma'nın halihazırda yaptığı işteki uygulamasına dayanarak ABD Basel III kurallarına dair mevcut anlayışını yansıtmaktadır.

Kuralların geçerlilik tarihi itibarıyla, Firma'nın sermaye rasyoları ve SLR'si üzerindeki gerçek etki, Firma'nın gelecekte işinde yapacağı değişikliklere, düzenleyici mercilerin uygulama tavsiyelerine ve Firma'nın içsel risk modellerinin yasal onayına (veya alternatif olarak, Firma'nın daha önceden koşullu onaylanmış içsel risk modellerinin yasal reddine) bağlı olarak Firma'nın mevcut tahminlerinden farklı olabilir.

Risk tabanlı sermaye yasal asgariler

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



31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla JPMorgan Chase, Federal Reserve tarafından belirlenen iyi sermaye durumu standartlarının üzerinde Basel III Standart Geçici ve Basel III Gelişmiş Geçici sermaye rasyolarına sahiptir. Firma'nın sermaye rasyoları ve Firma'nın tabi olduğu ABD federal yasal sermaye standartları hakkında ek bilgi Not 28'de sunulmuştur. Firma'nın Basel III ölçümleri hakkında daha fazla bilgi için, Firma'nın Sütun 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız. Söz konusu raporlar, Firma'nın internet sitesinde yer almaktadır (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>).

Tüm bankacılık kurumlarının şu an için CET1 sermayesinin %4.5 'i kadar asgari sermaye oranına sahip olması gerekmektedir. Firma dahil belirli bankacılık kuruluşlarının "sermaye koruma tamponu" olarak işlev görmek üzere ek sermaye tutarlarını ellerinde tutması gerekecektir. Sermaye koruma tamponunun, mali veya ekonomik stres zamanlarında olası zararları karşılamak üzere kullanılması amaçlanmaktadır. Sürdürülmemesi halinde, Firma temettüleri ile adi hisse senedi geri alımları dahil olmak üzere dağıtılabilecek sermaye miktarı ile sınırlanabilir. Sermaye koruma tamponu, 1 Ocak 2016'dan başlayıp 1 Ocak 2019 tarihine kadar zamana yayılacaktır.

Tamamen devreye alındığında, sermaye koruma tamponu %2.5'li ek CET1 sermayesi ile GSIB ek sermaye ve yakın zamanda uygulanan konjonktüre karşı sermaye tamponu şeklinde ek sermaye düzeylerini gerekli kılmaktadır. 20 Temmuz 2015 tarihinde, Federal Reserve GSIB'lerin GSIB ek sermayelerini yıllık bazda iki ayrı şekilde öngörülen yöntemlere göre ve ikisinden yüksek olana tabi olacak şekilde hesaplamalarını isteyen son bir kural yayınladı. Birinci yöntem ("Yöntem 1") GSIB ek sermayesini Basel kuralları ile öngörüldüğü ve beş kriter gereği hesaplandığı gibi yansıtmaktadır: Bunlar 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 gerekliliklerini değiştirmekte ve GSIB puanı "çarpım katsayısını" getirir. 31 Aralık 2015 tarihli verilere göre, Firma tam olarak devreye girmiş GSIB ek sermayesinin Yöntem 1'e göre CET1 sermayesinin %2'si, Yöntem 2'ye göre %3.5'i olacağını tahmin etmektedir. Son yayınlanan tahmin tarihi olan 20 Temmuz 2015'te, Federal Reserve 31 Aralık 2014 itibarıyla Firma'nın GSIB ek sermayesinin Yöntem 1'e göre %2.5, Yöntem 2'ye göre %4.5 olacağını tahmin etmişti.

Konjonktüre karşı sermaye tamponu, büyük, uluslararası piyasada faal bankaların çalıştığı makro finansal ortamı dikkate alan sermaye koruma tamponunun olası genişlemesidir. 31 Aralık 2015 itibariyle, Federal Reserve ABD konjonktüre karşı sermaye tamponunu %0 olarak belirleyerek tutarı en az yılda bir defa gözden geçireceğini yeniden onaylamış ve beyan etmiştir. Federal Reserve, FDIC ve OCC ekonomideki kredi büyümesinin aşırı seviyeye çıktığına ve RWA'nın ek %2.5'lik kısmına kadar bir seviyede belirlenebileceğine karar verirse Konjonktüre karşı sermaye tamponu yükseltilebilir. 21 Aralık 2015 tarihinde, FDIC ve OCC ile birlikte Federal Reserve, ABD Basel III konjonktüre karşı sermaye tamponunu belirlemede izlenecek olan çerçeveyi detaylandıran önerilen politika beyanına ilişkin 21 Mart 2016 tarihi için kamu yorumu talep etmiştir .

Firma'nın GSIB ek sermaye tahminine ilişkin en son tahminine ve mevcut konjonktüre karşı tamponun %0 olarak belirlenmesine dayanarak, Firma tam olarak devreye girmiş sermaye koruma tamponunun %6 olacağını tahmin etmiştir.

Basel III sermaye oranı gerekliliklerini karşılamanın yanı sıra, Firma "yeterli sermayeye" sahip olmak için en az %6 1. kuşak ve %10 toplam sermaye gerekliliğini sürdürmek zorundadır. Firma'nın IDI bağlı kuruluşlarının her birisi, IDI bağlı kuruluşlarına yönelik FDIC İyileştirme Yasası ("FDICIA") Acil Düzeltici Eylem ("PCA") gereklilikleri uyarınca "yeterli sermaye" düzeyi tanımına uymak üzere en az %5 1. kuşak kaldıraç, %6.5 CET1, %8 1. kuşak ve %10 toplam sermaye standardını sürdürmek zorundadır . IDI bağlı kuruluşlarına dair PCA standartları 1 Ocak 2015 itibariyle yürürlükteydi.

Öz sermaye toplamının, Basel III Standart ve Gelişmiş Fully Phased-In CET1 sermaye, 1. kuşak sermaye ve Toplam sermaye ile mutabakatı aşağıdaki tabloda sunulmuştur. 21 Temmuz 2015 tarihinden başlayarak, "örtülü fonlar" içindeki veya bunları destekleyen payların alım satımı veya elde tutulmasına karşı yasaklara ilişkin Volcker Kuralı hükümleri yürürlüğe girmiştir. 3 Aralık 2013 tarihinden sonra iktisap edilen örtülü fonların izin verilen mevcutları ile ilişkili Basel III 1. kuşak sermayeden indirim, 31 Aralık 2015 itibariyle kayda değer değildi. Yasal sermaye bileşenlerine dair ek bilgi için, Not 28'e bakınız.

Sermaye bileşenleri

(milyon cinsinden)	31.12.15
Toplam öz sermaye	\$ 247,4
Eksi: İmtiyazlı hisse senetleri	26,0
Adi hisseli öz sermaye	221,4
Eksi:	
Şerefiye	47,3
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	1,0
Artı:	
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	3,1
Eksi: Diğer CET1 sermaye düzeltmeleri	3,1
Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	173,4
İmtiyazlı hisse senetleri	26,0
Eksi:	
Diğer 1. kuşak düzeltmeleri	21,1
Standart/Gelişmiş 1. kuşak sermaye	\$ 199,4
2. Kuşak sermaye nitelikli uzun vadeli borç ve diğer araçlar	\$ 16,6
Yeterli Kredi zararları karşılığı	14,3
Diğer	(9)
Standardized Fully Phased-In 2. kuşak sermaye	\$ 30,9
Standardized Fully Phased-in toplam sermaye	\$ 229,4
Gelişmiş 2. kuşak sermayeye ilişkin kredi zararları yeterli karşılık düzeltmesi	(9,7)
Advanced Fully Phased-In 2. kuşak sermaye	\$ 21,1
Advanced Fully Phased-in toplam sermaye	\$ 220,4

(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.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015 itibarıyla Firma'nın Basel III Geçici CET1 sermayesinin Firma'nın tahmini Basel III Fully Phased-In CET1 sermayesi ile mutabakatını göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31.12.15
Geçici CET1 sermayesi	\$ 175,398
AOCI aşamalı uygulaması ^(a)	427
CET1 sermaye indiriminin aşamalı uygulaması ^(b)	(2,005)
Maddi olmayan varlıklar indiriminin aşamalı uygulaması ^(c)	(546)
CET1 sermayede diğer düzeltmeler ^(d)	(85)
Fully Phased-In CET1 sermaye	\$ 173,189

- (a) Tam uygulamaya geçildiğinde Basel III CET1 sermaye olarak nitelik kazanacak satışa hazır borç tahvilleri ile maaş esaslı emeklilik planı ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakkı (OPEB) planları ile ilgili kalan AOCI bakiyesini içerir.
- (b) Ağırlıklı olarak, FVA/DVA'daki değişiklikler ile ilgili yasal düzeltmeleri, maaş esaslı emeklilik planı varlıkları ve net faaliyet zararı devirleriyle ilgili ertelenmiş vergi varlıklarına ilişkin CET1 indirimlerini içerir.
- (c) Şerefiye ve MSR'ler hariç, tam uygulamaya geçildiğinde CET1'den düşülmesi gereken maddi olmayan varlıklarla ilgilidir.
- (d) Azınlık hissesini ve Firma'nın kendi CET1 sermaye araçlarına yatırımlarını içerir.

Sermaye ileri taşıma

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015 tarihinde biten yıl için Basel III Fully Phased-In CET1 sermayesi, 1. kuşak sermaye ve 2. kuşak sermayedeki değişiklikleri sunar.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015
31.12.14 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	\$ 16
Adi hisse senedine ait net gelir	22,9
Adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettümler	(6,48)
Net firma hisse senedi alımı	(3,85)
Ek ödenmiş sermayedeki değişiklikler	(770)
AOCI ile ilgili değişiklikler	(2,11)
FVA/DVA ile ilgili düzeltme	(454)
Diğer	(593)
Standart/Gelişmiş CET1 sermaye artışı	8,67
31 Aralık 2015 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	\$ 17
31.12.14 itibarıyla Standart/Gelişmiş 1. kuşak sermaye	\$ 18
CET1 sermaye değişikliği	8,67
Kümülatif olmayan süresiz imtiyazlı hisselerin net ihracı	6,00
Diğer	(205)
Standart/Gelişmiş 1. kuşak sermaye artışı	14,4
31 Aralık 2015 itibarıyla Standart/Gelişmiş 1. kuşak sermaye	\$ 19
31.12.14 itibarıyla Standart 2. kuşak sermaye	\$ 3
2. Kuşak niteliğinde uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(748)
Kredi zararları yeterli karşılığında değişim	(466)
Diğer	(4)
Standart 2. kuşak sermayede artış	(1,21)
31 Aralık 2015 itibarıyla Standart 2. kuşak sermaye	\$ 3
31 Aralık 2015 itibarıyla Standart Toplam Sermaye	\$ 22
31.12.14 itibarıyla Gelişmiş 2. kuşak sermaye	\$ 2
2. Kuşak niteliğinde uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(748)
Kredi zararları yeterli karşılığında değişim	277
Diğer	(4)
Gelişmiş 2. kuşak sermayede artış	(475)
31 Aralık 2015 itibarıyla Gelişmiş 2. kuşak sermaye	\$ 2
31 Aralık 2015 itibarıyla Gelişmiş Toplam Sermaye	\$ 22

RWA devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015'te sona eren döneme ilişkin Basel III Standart ve Gelişmiş Aşamalı Uygulama kapsamında RWA bileşenlerindeki değişiklikleri temsil eder. Devreden kategorilerindeki tutarlar, değişimin baskın etkenine dayanan tahminlerdir.

31 Aralık 2015'te sona eren yıl (milyar olarak)	Standart			Gelişmiş			
	Kredi riski RWA	Piyasa riski RWA	Toplam RWA	Kredi riski RWA	Piyasa riski RWA	Operasyonel risk RWA	Toplam RWA
31.12.14	\$ 1,381	\$ 180	\$ 1,561	\$ 1,040	\$ 179	\$ 400	\$ 1,619
Model ve veri değişiklikleri ^(a)	(17)	(15)	(32)	(38)	(15)	-	(53)
Portföy kaybı ^(b)	(13)	(8)	(21)	(21)	(8)	-	(29)
Portföy seviyelerinde hareket ^(c)	(18)	(15)	(33)	(27)	(14)	-	(41)
RWA Değişiklikleri	(48)	(38)	(86)	(86)	(37)	-	(123)
31.12.15	\$ 1,333	\$ 142	\$ 1,475	\$ 954	\$ 142	\$ 400	\$ 1,496

(a) Model & veri değişiklikleri, yasal kılavuza göre revize edilen metotlar ve/veya uygulamalar sonucunda, RWA seviyesindeki hareketleri ifade eder.

(b) Kredi riski RWA'ya ilişkin portföy kaybı Mortgage Bankacılığında (büyük ölçüde Gelişmiş çerçeve uyarınca) ve Broker Dealer Hizmetlerinde (büyük ölçüde Standart çerçeve uyarınca) eski portföylerdeki pozisyon devirlerinden kaynaklanan azalan riski yansıtır; piyasa riski için RWA toptan işletmelerdeki eski portföylerde pozisyon devirlerinden kaynaklanan azalan riski yansıtır.

(c) Kredi riski RWA için, portföy seviyelerindeki hareket, defter boyutu, kompozisyon, kredi kalitesi ve piyasa hareketlerindeki değişiklikleri yansıtırken, piyasa riski RWA için ise, pozisyon değişikliklerini ve piyasa hareketlerini yansıtır.

Ek kaldıraç oranı

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

3 Eylül 2014 tarihinde, ABD bankacılık düzenleme mercileri, SLR'nin hesaplanması için bir kesin kural benimsediler. ABD son kuralı, 2015 ilk çeyreğinden itibaren SLR kamu açıklaması yapılmasını şart koşuyor ve 1 Ocak 2018 itibarıyla de Firma dahil Amerikalı banka sahibi şirketlerin en az %5 oranında SLR'ye, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. dahil IDI bağlı kuruluşlarının en az %6'lık SLR'ye sahip olmasını gerekli kılıyor. 31 Aralık 2015 itibarıyla, Firma JPMorgan Chase Bank, N.A. ile Chase Bank USA, N.A.'nın Tam Dereye Giren SLR'lerin sırasıyla yaklaşık %6.6 ve %8.3 olduğunu tahmin etmektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015 itibarıyla GAAP dışı finansal ölçüt olan Firma'nın Tam Devreye Giren SLR'sinin bileşenlerini sunmaktadır.

(milyon olarak, oran hariç)	31.12.15
Tamamen Uygulamaya Konan 1. Kuşak Sermaye	\$ 199,047
Ortalama toplam varlıklar	2,408,253
Eksi: 1. kuşak sermayeden indirilen tutarlar	47,754
Düzeltilmiş ortalama varlıklar toplamı ^(a)	2,360,499
Bilanço Dışı riskler ^(b)	718,620
SLR kaldıraç riski	\$ 3,079,119
SLR	6.5%

(a) SLR hesaplaması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklara, 1. kuşak sermaye, büyük ölçüde şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan indirim tabii olan bilanço varlıkları için düzeltilen üç aylık ortalama varlıklar toplamı dahildir.

(b) Bilanço dışı riskler, raporlamaya konu üç aylık dönemde üç aylık dönem sonu spot bakiyelerin ortalaması olarak hesaplanmaktadır.

Planlama ve stres testi

Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

Merkez Bankası, Firma dahil olmak üzere bazı büyük banka holding şirketlerinin, senelik bazda bir sermaye planı sunmasını öngörür. Merkez Bankası, her bir banka holding şirketinin ("BHC"), ekonomik ve mali sıkıntı dönemlerinde yeterli sermayeye sahip olmaları ve belirli stres senaryoları altında zararları yüklenebilecek 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 Dodd-Frank Yasası" stres testlerini kullanır. CCAR vasıtasıyla, Merkez Bankası, her bir BHC'nin sermaye yeterliliği ve içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin yanı sıra, temettü ödemeleri ve hisse senedi geri alımları gibi sermaye katkıları yapabileceği planlarını değerlendirir.

11.03.15 tarihinde, Federal Reserve, Firma'ya, Firma'nın 2015 sermaye planına gerek niceliksel gerekse niteliksel olarak itiraz etmediğini bildirmiştir. Firma Yönetim Kurulu'nun 2015 CCAR sonuçları sonrasında aldığı aksiyonlar hakkında bilgi için, 157. sayfadaki Sermaye aksiyonlarına bakınız.

2016 yılı için Federal Reserve CCAR süreci sermaye planı dönemini gözden geçirmiştir. Gözden geçirilen programa göre, Firma'nın 2016 sermaye planını Federal Reserve'e 5 Nisan 2016 tarihine kadar sunması gerekmektedir. Federal Reserve, banka holding şirketlerinin sermaye planı sunumlarına 30 Haziran 2016 tarihine kadar yanıt vermeyi umduğunu bildirdi.

Firma'nın CCAR süreci, Firma'nın yukarıda ele alınan ICAAP sürecine entegre edilir ve aynı metotları kullanır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci

Firma'nın altı ayda bir yürüttüğü ICAAP, yönetime, kazançlar, bilanço pozisyonları, karşılıklar ve sermaye üzerinde ciddi ve beklenmedik olayların etkisi hakkında bir görüş sağlar. Firma'nın ICAAP'si, stres testi protokollerini sermaye planlamasıyla birleştirir.

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

İş alanı sermayesi

Faaliyet alanlarına (iş kolu sermayesi) sermaye dağılımı için oluşturulan Firma şeması aşağıdaki hedeflere dayanmaktadır:

- Firma geneli ve faaliyet alanı sermaye yönetim faaliyetlerini birleştirmek;
- Bütün faaliyet alanlarında tutarlı performans ölçümü ve
- Her iş alanındaki benzer firmalarla karşılaştırılabilirlik sağlanması

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar, ekonomik risk ölçüleri ve sermaye gereksinimleri (Basel III Advanced Fully Phased-in kapsamında tahmin edilen) göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. Sermaye, aynı zamanda her iş koluna, başka kalemlerle birlikte, şerefiye ve iş alanının tesiriyle gerçekleşen iktisapla ilişkili diğer maddi olmayan varlıklara için de tahsis edilmektedir. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

İş alanı sermayesi

31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)	Yıllık ortalama	
	2015	2014
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 51.0	\$ 51.0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	62.0	61.0
Ticari Bankacılık	14.0	14.0
Varlık Yönetimi	9.0	9.0
Kurumsal	79.7	72.4
Toplam öz kaynaklar	\$ 215.7	\$ 207.4

En az yılda bir defa, Firma her iş kolu için gerekli olan sermaye seviyesi ile sermayeyi tahsis etmek için kullanılan varsayımlar ve metodolojileri değerlendirmektedir. İş kolu sermaye tahsisleri, düzeltmeler uygulandıkça güncellenmektedir. Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibariyle her iş kolu için gerekli Firma'nın değerlendirilen sermaye seviyesini yansıtmaktadır.

İş alanı sermayesi

(milyar cinsinden)	01.01.16	31 Aralık	
		2015	2014
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 51.0	\$ 51.0	\$ 51.0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	64.0	62.0	61.0
Ticari Bankacılık	16.0	14.0	14.0
Varlık Yönetimi	9.0	9.0	9.0
Kurumsal	81.5	85.5	76.7
Toplam öz kaynaklar	\$ 221.5	\$ 221.5	\$ 211.7

Diğer sermaye gereklilikleri

Minimum Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

Kasım 2015'te, Finansal İstikrar Kurulu ("FSB") TLAC 'ye uygun borç ve sermaye enstrümanlarına yönelik kriterleri belirleyen, zarar karşılama tutarları asgari gereklilikleri ve yeniden sermayelendirme kapasitesini tanımlayan GSIB'ler için TLAC standardına son halini verdi. Bu borç ve sermaye enstrümanlarının tutarı ve tipinin, GSIB'nin iflası halinde, söz konusu zararları ilgili yargı çevresinin vergi mükellefleri üzerine yüklemeyen veya ciddi sistemik kesintilere yol açmadan gerektiğinde etkin bir biçimde karşılama ve dolayısıyla GSIB'nin kritik fonksiyonlarının devamını sağlamaları amaçlanmaktadır. Son standart, GSIB'lerin finansal kuruluşun RWA'sının en az %16'sına, 2 Ocak 2022 itibariyle ise en az %18'ine eşit genel asgari TLAC gerekliliğini karşılama isteyecektir. Asgari TLAC finansal kuruluşun Basel III kaldıraç oranı paydasının 1 Ocak 2019 itibariyle en az %6'sına, 1 Ocak 2022 itibariyle ise en az %6.75'ine eşit olmalıdır.

30 Ekim 2015 tarihinde, Federal Reserve Firma dahil olmak üzere sekiz Amerikalı küresel sistem bakımından önemli banka holding şirketinin en üst kademedeki holding şirketlerinin 1 Ocak 2019 tarihinden başlamak üzere diğer hususların yanında belirli uygunluk kriterlerini yerine getiren asgari ("uygun LTD") Uygun TLAC ve uzun vadeli borç seviyelerini sürdürmesini isteyen kural önerileri yayınladı. Önergeye göre, bu sekiz Amerikalı GSIB'nin, finansal kuruluşun RWA'sının en az %18'ine veya kaldıraç riskinin en az %9.5'ine eşit asgari TLAC'yü sürdürmeleri (kurallarda tanımlandığı üzere), RWA'ya dayanan ölçütte, finansal kuruluşun CET1'inin %2.5'ine eşit bir TLAC tamponunu, yöntem 1'e göre hesaplanan geçerli bir konjonktüre karşı tamponu ve finansal kuruluşun GSIB ek sermayesini sürdürmesi gerekecek. Bu sekiz Amerikalı GSIB tarafından sürdürülmesi gereken uygun LTD'nin asgari seviyesi, aşağıdakilerden daha büyük olanına eşit olacak: (A) finansal kuruluşun RWA'sının %6'sı artı kuruluş için geçerli olan yöntem 1 veya yöntem 2 GSIB ek sermayeden yüksek olanı ve (B) kaldıraç riskinin %4.5'i (kurallara göre tanımlandığı üzere). Bu önerilen TLAC Kuralları, diğer enstrümanlar arasında, borç aczi veya ödeme temerrüdü dışındaki nedenlerden gerekçelerle muaccelliyete izin veren birinci derece borç senetleri ile ABD yasalarına tabi olmayan yapılandırılmış senetler ve borç senetlerini uygun LTD'den çıkaracak. Firma şu anda önergenin etkisini değerlendirmektedir.

Sermaye faaliyetleri

Temettüler

Firmanın uyguladığı adi hisse başına temettü politikası, JPMorgan Chase'in gelir beklentileri, arzu edilen temettü ödeme oranları, sermaye hedefleri ve alternatif yatırım fırsatlarını yansıtmaktadır. 11 Mart 2015 tarihinde Federal Reserve'in CCAR'si uyarınca sunulan Firma'nın 2015 sermaye planına itiraz edilmediğine dair bildirimini aldıktan sonra, Firma Yönetim Kurulu 31 Temmuz 2015 tarihinde ödenen temettüden itibaren geçerli olmak üzere üç aylık adi hisse senedi temettüsünü pay başına 0.44 dolara yükselttiğini duyurdu. Firma'nın temettüleri, o temettülerin beyan edildiği olağan zamanlarda Yönetim Kurulu onayına tabidir.

Temettü kısıtlamalarına ilişkin bilgi için, Not 22 ve Not 27'ye bakınız.

Aşağıdaki tabloda ilan edilen net kâr üzerinden adi hisse temettü ödeme oranı yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl	2015	2014	20
Adi hisse temettü ödeme oranı	28%	29%	33

Adi hisseli sermaye

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda, varant hamilleri Firma'nın adi hisse senetlerinden 12.4 milyon pay satın alma hakkını kullandılar. Firma, bu kullanımlar sonucunda adi hisse senetlerinden 4.7 milyon pay ihraç etti. 31 Aralık 2015 itibarıyla, 31 Aralık 2014 itibarıyla tedavülde olan 59.8 milyon ile kıyaslandığında 47.4 milyon varant tedavüldeydi.

11 Mart 2015 tarihinde, Federal Reserve'in 2015 CCAR sonuçlarını yayınlamasına bağlı olarak, Firma'nın Yönetim Kurulu 6.4 milyar dolarlık adi hisseli sermaye (adi hisse senetleri ve varantlar) geri satın alma programına yetki verdi. 31 Aralık 2015 itibarıyla, program kapsamında 2.7 milyar \$ (takas tarihi bazında) yetki verilmiş geri alım kapasitesi bulunmaktadır. Bu yetki, Firma'nın hisse senedi tabanlı ücretlendirme planları kapsamında yapılan ihraçları dengelemek için satın alınan hisse senetlerini içerir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren dönemlerine ilişkin işlem tarihi bazında adi hisse senedi geri alımlarını belirtir. 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için, geri alınmış hiçbir varant bulunmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	20
Geri alınan toplam adi hisse senedi sayısı			
geri satın alındı	89.8	82.3	96
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	\$ 5,616	\$ 4,760	\$ 4.

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde adi hisse geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapabilir. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

Adi hisse senedi sermayesi geri alım yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılacak 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 hedeflerini veya takvimleri içermez; açık piyasa alımları veya özel ciro edilen işlemler vasıtasıyla ya da Kural 10b5-1 programlarını kullanarak yürütülebilir ve istenilen zamanda askıya alınabilir.

Firma'nın öz sermaye menkul kıymet geri alımları hakkında daha fazla bilgi için bakınız Bölüm II, Madde 5: Sicil memurluğu adi hisse senedi piyasası, ilgili hissedar hususları ve ihraççı öz sermaye menkul kıymet geri alımları, sayfa 20.

İmtiyazlı hisse senetleri

31 Aralık 2015'te sona eren dönem için, Firma, 6.0 milyar \$ birikimsiz imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır. İlan edilen imtiyazlı hisse senedi temettüleri 31 Aralık 2015'te sona eren dönem için 1.5 milyar \$'dı. Tüm imtiyazlı hisse senedi ihraçlarının, tüm yıl boyunca tedavülde olduğu ve söz konusu ihraçlar için üç aylık temettü çıkarılacağı varsayıldığında, 31 Aralık 2015'te sona eren yıl için 1.6 milyar \$'lık imtiyazlı hisse senedi temettü çıkarılmış olacaktır. Firma'nın imtiyazlı hisse senetleri hakkında daha fazla bilgi için, Not 22'ye bakınız.

Tedavüldeki tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin iftası

2 Nisan 2015 tarihinde, Firma, JPMorgan Chase Capital XXIX tröst imtiyazlı menkul kıymetlerden, 1.5 milyar \$ veya tasfiye tutarının %100'ünü itfa etmiştir: 8 Mayıs 2013 tarihinde, Firma, aşağıdaki sekiz seriden oluşan tröst imtiyazlı menkul kıymetlerden, yaklaşık 5.0 milyar \$ veya tasfiye tutarının %100'ünü itfa etmiştir: JPMorgan Chase Capital X, XI, XII, XIV, XVI, XIX, XXIV, ve BANK ONE Capital VI. Tröst imtiyazlı menkul kıymetler hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 21'e bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Broker-dealer yasal sermayesi

JPMorgan Chase'in ABD'li başlıca broker-dealer iştirakleri, J.P. Morgan Securities ve J.P. Morgan Clearing Corp.'dur ("JPMorgan Clearing"). JPMorgan Securities'in bir iştiraki olan J.P. Morgan Clearing takas hizmetleri vermektedir. JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing 1934 Borsalar Kanunu altındaki Kural 15c3-1'e ("Net Sermaye Kuralı") tabidir. JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing, aynı zamanda vadeli işlemler komisyoncuları olarak kayıtlıdır ve Emtia ve Vadeli İşlemler Komisyonu ("CFTC") altındaki Kural 1.17'ye tabidirler.

JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing, asgari net sermaye gereksinimlerini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmişlerdir. 31 Aralık 2015 itibariyle, JPMorgan Securities'in net sermayesi, Net Sermaye Kuralı tanımlamasına göre, 14.2 milyar dolar olup, 11.9 milyar \$'lık minimum sermayenin üzerindedir ve JPMorgan Clearing'in net sermayesi, 7.7 milyar dolar olup, 6.2 milyar dolarlık asgari sermayenin üzerindedir.

Minimum net sermaye gereksinimlerine ek olarak, Net Sermaye Kuralı Ek E piyasa ve kredi riski standartlarına göre, JPMorgan Securities'in 1 milyar dolardan fazla bir geçici net sermayeye sahip olması ve ayrıca, bu geçici sermaye 5 milyar dolardan düşük olduğunda Sermaye Piyasası ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") bildirmesi gerekmektedir. 31.12.15 itibariyle, JPMorgan Securities'in asgarinin üstünde bir geçici net sermayesi ve bildirim gereksinimleri bulunmaktaydı.

J.P. Morgan Securities plc .) JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın yüzde yüz iştirakidir ve Firma'nın İngiltere'deki ana işletme iştiraklerinden biridir. Bankacılık, yatırım bankacılığı ve broker-dealer faaliyetleri yürütme yetkisine sahiptir. J.P. Morgan Securities plc İngiltere Mali Hizmetler Kurumu ("FSA") ve Finansal Davranış Kurumu'nun ("FCA") ortak düzenlemelerine tabidir. 1 Ocak 2014'ten başlayarak, J.P. Morgan Securities plc, İngiltere Basel III sermaye kurallarına tabi olmuştur.

31 Aralık 2015 itibariyle J.P. Morgan Securities plc, 33.9 milyar \$ tahmini toplam sermayeye sahiptir ve tahmini CET1 sermaye oranı, %15.4 ve tahmini Toplam sermaye oranı %19.6'dır. Her iki sermaye oranı, Avrupa Birliği ("AB") Basel III Sermaye Zorunlulukları Direktifi ve Yönetmeliği'nin geçici gereklilikler ile PRA tarafından belirtilen ek sermaye gereklilikleri uyarınca sırasıyla asgari %4.5 ve %8.0'lik standardı aşmıştır.

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Likidite riski, Firma'nın sözleşmesel ve olası yükümlülüklerini karşılayamaması veya varlıklarını 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 değerlendirilmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve kontrolüdür. Likidite riski gözetimi, konuya özel firma geneli Likidite Riski Gözetimi grubu vasıtasıyla yönetilir. Bağımsız risk yönetimi fonksiyonunun bir parçası olan CTC CRO'nun, firma geneli Likidite Riski Gözetimi sorumluluğu bulunmaktadır. Likidite Riski Gözetimin sorumlulukları, aşağıdakileri içermekle beraber, bunlarla sınırlı değildir:

- Likidite iştahı toleransları dahil, limit, gösterge ve eşiklerinin belirlenmesi ve izlenmesi;
- İçsel Firma geneli ve tüzel kişi stres testlerinin ve yasal tanımlanmış stres testlerinin tanımlanması, izlenmesi ve raporlanması;
- Likidite pozisyonları, bilanço değişiklikleri ve fonlama faaliyetlerinin raporlanması ve izlenmesi;
- Ortaya çıkan potansiyel likidite risklerini tanımlamak için özel analizler yapılması.

Risk yönetimi ve ölçümü

Likidite yönetiminden sorumlu belirli komiteler, firma geneli ALCO, faaliyet alanlarına ait ve bölgesel ALCO'lar ve CTC Risk Komitesi'dir. Risk ve riskle ilgili komiteler hakkında daha ayrıntılı bir değerlendirme için, 107-111. sayfalardaki Firma Genel Risk Yönetimi'ne bakınız.

İçsel Stres Testi

Likidite stres testlerinin amacı, çeşitli olumsuz koşullar altında, Firma için yeterli likidite sağlamaktır. Stres testlerinin sonuçları bu yüzden, Firma'nın fonlama planında ve likidite pozisyonu değerlendirmesinde dikkate alınır. Likidite çıkışı varsayımları, çeşitli zaman dilimlerinde modellenir ve piyasa ve bünyesel stresi dikkate alır. Standart stres testleri, düzenli olarak yapılır ve özel stres testleri ise, belirli piyasa olayları veya endişeleri karşısında yapılır. Stres senaryoları, JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve Firma'nın başlıca iştirakleri için oluşturulmaktadır.

Likidite stres testinde, Firma'nın akdi yükümlülüklerinin tamamının karşılandığı varsayımlar ve teminatsız ve teminatlarda fonlama piyasalarına farklı derecelerde erişim dikkate alınır. Ayrıca, potansiyel sözleşme dışı ve olası çıkışlara ilişkin varsayımlar düşünülür.

Likidite yönetimi

Hazine likidite yönetiminden sorumludur. Etkin likidite yönetiminin ana amacı, Firma'nın ana işletmelerinin, müşteri ihtiyaçlarını destekleyecek şekilde çalışabilmeleri, sözleşmesel ve olası yükümlülüklerini, normal ekonomik dönemler ve stres dönemlerinde karşılayabilmelerini, optimum fonlama karmasını yönetmesini ve likidite kaynaklarının yeterliliğini sağlamaktır. Firma, likidite kaynaklarını ve kullanımlarını optimize etmek için likidite ve fonlamayı, merkezi, küresel bir yaklaşım kullanarak yönetir.

Firma'nın likidite yönetimi bağlamında, Hazine şunlardan sorumludur:

- Yasal, düzenleyici ve operasyonel kısıtlamaları dikkate alarak, Firma'nın likidite özelliklerini, faaliyet alanları ve tüzel kişilerin aktif ve pasiflerini analiz etmek ve anlamak.
- Firma geneli ve tüzel kişi likidite stratejileri, politikaları, talimatları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve izlemek;
- Onaylanmış risk iştahı toleransları ve limitleri dahilinde likiditeyi yönetmek;
- Bilanço aktif ve pasiflerinin likidite özelliklerine ve belirli bilanço dışı kalemlere göre transfer fiyatlandırması belirlemek.

İhtiyat fonlaması planı

ALCO tarafından incelenen ve DRPC tarafından onaylanan Firma'nın acil durum finansman planı ("CFP"), stresli dönemlerde likiditenin yönetilmesine ilişkin prosedür ve eylem planlarını toplar. CFP, Likidite Riski Gözetim grubu tarafından belirlenen limitler ve göstergeler içerir. Bu limitler ve göstergeler, Firma'nın likidite pozisyonunda risklerin veya zayıflıkların ortaya çıkışını tanımlamak için düzenli olarak incelenir. CFP, stresli bir dönemde, Firma'nın mevcut olası alternatif likidite kaynaklarını tanımlar.

Ana şirket ve iştirak fonlaması

Ana şirket, iştirakleri için bir fonlama kaynağı olarak hareket eder. Firma'nın likidite yönetiminin amacı, iştirak işletme seviyesinde ortaya çıkan fonlama ve likiditeye ek olarak, Ana Şirketteki likiditeyi, Ana Şirketin ve iştiraklerinin faaliyetlerini, normal finansman kaynaklarına erişiminin kesildiği stresli ortamda uzunca bir süre yeterli seviyede fonlayabilecek seviyeleri korumaktır. Ana Şirket, şu anda toptan fonlama piyasalarına erişim sağlamadığı varsayıldığında bir yıllık likidite stresi ufkunda en büyük çıkışlara dayanabilecek kadar likiditeye sahiptir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

LCR ve NSFR

Firma, akut stres olayı esnasında tahmini net nakit çıkışlara ilişkin Firma'nın elinde bulunan HQLA tutarının ölçülmesini amaçlayan ABD LCR kuralına uymak zorundadır. LCR'nin, 1 Ocak 2017 tarihine kadar en az %100'e ulaşmaya kadar her yıl %10 artışla 1 Ocak 2015 itibariyle %80 olması gerekmektedir. 31 Aralık 2015 itibariyle, Firma tamamıyla uygulamaya alınan ABD LCR kuralına uymaktadır.

31 Ekim 2014 tarihinde, Basel Komitesi bir yıllık ufukta "istenen" sabit fonlama tutarına kıyasla "eldeki" sabit fonlama tutarını ölçmesi amaçlanan net sabit fonlama oranı ("NSFR") için son standardı yayınladı. NSFR, 1 Ocak 2018'e kadar asgari bir standart olacak ve bu oranın düzenli olarak en az %100'e eşit olmasını gerekli kılmaktadır. 31 Aralık 2015 itibariyle, Firma son Basel kuralına ilişkin mevcut bilgisine dayanarak NSFR'e uyumludur. ABD bankacılık düzenleme kurumlarının, ABD bankalarına özel gereksinimleri belirten bir NSFR yayınlaması beklenmektedir.

HQLA

HQLA'nın ABD LCR'ye dahil edilebilecek varlıkların miktarıdır. HQLA, esas olarak, son kuralda tanımlandığı gibi nakit ve belirli ipoteksiz yüksek kaliteli hazır değerlerden oluşur.

31 Aralık 2015 itibariyle, Firma'nın HQLA'sı 31 Aralık 2014 tarihindeki 600 milyar dolara kıyasla 496 milyar dolardır. HQLA düşüşü, büyük oranda faaliyet dışı mevduat bakiyelerinin etkisiyle nakit bakiyelerindeki düşüşten kaynaklanmıştır; ancak, Firma o mevduatlar ile ilişkili tahmini net nakit çıkışlarındaki ilgili azalma göz önüne alındığında LCR'ye uyumlu olmaya devam etmektedir. HQLA, müşteri faaliyetine bağlı normal akışlardan dolayı dönemden döneme dalgalanabilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle HQLA geçerli nakit ve menkul kıymetlere göre düzenlenmiş LCR'ye dahil edilen tahmini HQLA'yı gösterir.

(milyar cinsinden)	31.12.15
HQLA	
Geçerli nakit ^(a)	\$ 304
Uygun menkul kıymetler ^(b)	192
Toplam HQLA	\$ 496

(a) Merkez bankalarındaki mevduat.

(b) Ağırlıklı olarak, ABD kurumları ipotège dayalı menkul kıymetler, ABD hazine tahvilleri ve ABD LCR uyarınca yapılan kesintiler hariç devlet tahvillerini içerir.

31 Aralık 2015 itibariyle, HQLA'ya ek olarak, Firma, gerekirse likidite sağlamak için kullanılabilir, öz sermaye menkul kıymetleri ve sabit gelir borç tahvilleri gibi yaklaşık 249 milyar \$'lık ipoteksiz menkul kıymetlere sahiptir. Ayrıca, Firma, çeşitli Federal Konut Kredisi Bankaları'nda ("FHLB'ler), Federal Reserve Bank reeskont penceresinde ve çeşitli merkez bankalarında, Firma'nın söz konusu bankalara verdiği teminatlar sonucunda borçlanma kapasitesine sahiptir. Kullanılabilir olmasına rağmen, Firma, Federal Reserve Bank reeskont penceresi ve çeşitli merkez bankalarında mevcut borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir. 31 Aralık 2015 itibariyle, Firma'nın çeşitli FHLB'ler ve Federal Reserve Bank reeskont penceresindeki kalan borçlanma kapasitesi yaklaşık 183 milyar \$'dır. Bu kalan borçlanma kapasitesi, yukarıda HQLA'ya dahil edilen menkul kıymetlerin veya Firma'nın likidite çekmediği Federal Reserve Bank reeskont penceresinde şu anda tutulan diğer mevcut ipoteksiz menkul kıymetlerin faydalarını içermemektedir.

Fonlama

Fon kaynakları

Yönetim, Firma'nın teminatsız ve teminatlı finansman kapasitesinin bilanço'ya dahil ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamak için yeterli olduğuna inanmaktadır.

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduat tabanı ve sermaye piyasalarında teminatlı ve teminatsız fonlama gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Firma'nın kredi portföyü (31 Aralık 2015 itibariyle 837.3 milyar \$), Firma'nın mevduatlarının bir kısmı ile (31 Aralık 2015 itibariyle 1,279.7 milyar \$) ve menkul kıymetleştirmelerle ve Firma'nın gayrimenkulle ilgili kredilerinin bir kısmına ilişkin olarak ise, FHLB'lerden alınan teminatlı borçlarla finanse edilmektedir. Kredileri finanse etmek için kullanılan tutarın üzerindeki mevduatlar, çoğunlukla, Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetlerine yatırılmakta veya faiz oranına ve likidite riski özelliklerine göre nakit olarak tutulmakta ya da diğer kısa vadeli likit yatırımlara yönlendirilmektedir. Yeniden satış anlaşmaları uyarınca borç alınan ya da satın alınan menkul kıymetler ile ticari varlıklar-borç ve sermaye enstrümanları öncelikle Firma'nın geri satın alma anlaşmaları uyarınca borç verilen veya satılan menkul kıymetleri, ticari varlıklar-borç ve sermaye enstrümanları ile Firma'nın uzun vadeli borç ve öz kaynaklarının bir kısmı ile fonlanmaktadır. Yeniden satış anlaşmaları uyarınca borç alınan veya satın alınan menkul kıymetleri fonlamaya ek olarak, Firma'nın borç ve sermaye ihraçlarından elde edilen hasılat, belirli kredileri ve diğer mali ve mali olmayan varlıkları finanse etmek için kullanılmaktadır veya Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyüne yatırılmaktadır. Mevduatlar, Kısa vadeli finansman, Uzun vadeli finansman ve ihraç ile ilgili ek bilgiler için aşağıya bakınız.

Mevduatlar

Firmanın güçlü olduğu başlıca konulardan bir tanesi, istikrarlı bir fonlama kaynağı sağlayan ve toptan piyasalara bağımlılığı sınırlayan, faaliyet alanları üzerinden çeşitlendirilmiş mevduat tabanıdır. 31 Aralık 2015 itibarıyla, Firmanın mevduat-kredi oranı 31 Aralık 2014 tarihindeki %56 oranına kıyasla %65 olmuştur.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Firma'nın toplam mevduatı 1.279.7 milyar \$, 31 Aralık 2014 tarihinde ise 1.363.4 milyar \$'dır (31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla toplam pasifin %61 ve %58'ine karşılık gelir). Düşüş, düşük toptan faaliyet dışı mevduatlardan kaynaklanıyordu ve yüksek tüketici mevduatları ile kısmen dengelendi. Daha ayrıntılı bilgi için, 75-76. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizine bakınız.

Firma, tipik olarak, dönem sonlarında yüksek müşteri mevduat girişi yaşamaktadır. Bu nedenle, Firma ortalama mevduat bakiyelerinin genel olarak, daha çok mevduat trendlerini gösterdiğine inanmaktadır. Aşağıdaki tablo, faaliyet alanlarına göre, 31.12.15 ve 2014'te sona eren yıllar için dönem sonu ve ortalama mevduat bakiyelerini özetlemektedir.

Mevduatlar

31 Aralıkta sona eren dönem itibarı ile (milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl			
	2015		Ortalama	
	2015	2014	2015	2014
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 557,645	\$ 502,520	\$ 530,938	\$ 486,919
Kurumsal ve Yatırım Bankası	395,228	468,423	414,064	417,517
Ticari Bankacılık	172,470	213,682	184,132	190,425
Varlık Yönetimi	146,766	155,247	149,525	150,121
Kurumsal	7,606	23,555	17,129	19,319
Firma Toplamı	\$ 1,279,715	\$ 1,363,427	\$ 1,295,788	\$ 1,264,301

Firma'nın mevduatlarının önemli bir kısmı, istikrarlı bir likidite kaynağı olarak görülen tüketici mevduatlarıdır. Ayrıca, Firma'nın toptan faaliyet mevduatlarının önemli bir bölümü, müşterilerin Firma ile olan işletme hizmeti ilişkilerinden kaynaklandığı için, istikrarlı likidite kaynağı olarak değerlendirilir. Daha önce ticari senet aktarım borçları olarak bildirilen bakiyelerin bir kısmı dahil toptan faaliyet dışı mevduatlar, büyük ölçüde bu mevduatları azaltma yönünde Firma tarafından alınan aksiyonların etkisiyle 31 Aralık 2014'ten 31 Aralık 2015'e kadar yaklaşık 200 milyar dolar düşmüştür. Azalma, Firma'nın LCR ve HQLA kısımlarında ele alındığı üzere likidite pozisyonu üzerinde önemli bir etki yapmadı. Mevduat ve yükümlülük bakiyelerinin trendi konusunda daha fazla bilgi için 83-106. ve 75-76. sayfalarındaki Firmanın faaliyet alanlarının analizi ve Konsolide Bilanço Analizi bölümlerine bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, mevduatlar hariç, kısa vadeli ve uzun vadeli finansmanı, 31 Aralık 2015 ve 2014'te sona eren dönemler için ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Daha fazla bilgi için, 75-76. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi'ne ve Not 21'e bakınız.

Fon Kaynakları (mevduatlar hariç)

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden)	2015	2014	Ortalama	
			2015	2014
Ticari senet:				
Toptan fonlama	\$ 15,562	\$ 24,052	\$ 19,340	\$ 19,442
Müşteri nakit yönetimi	—	42,292	18,800	40,474
Toplam ticari senetler	\$ 15,562	\$ 66,344	\$ 38,140	\$ 59,916
Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanalların yükümlülükleri ^(a)	\$ 8,724	\$ 12,047	\$ 11,961	\$ 10,427
Diğer istikrazlar	\$ 21,105	\$ 30,222	\$ 28,816	\$ 31,721
Gerçekleşen anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler				
Repo anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	\$ 129,598	\$ 167,077	\$ 168,163	\$ 181,186
Ödünç verilen menkul kıymetler	18,174	21,798	19,493	22,586
Gerçekleşen anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler toplamı ^{(b)(c)(d)}	\$ 147,772	\$ 188,875	\$ 187,656	\$ 203,772
Birinci derece senetler	\$ 149,964	\$ 142,169	\$ 147,498	\$ 139,388
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	3,969	5,435	4,341	5,408
İkinci derece borç	25,027	29,387	27,310	29,009
Yapılandırılmış senetler	32,813	30,021	31,309	30,311
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama	\$ 211,773	\$ 207,012	\$ 210,458	\$ 204,116
Kredi kartı menkul kıymetleştirme ^(a)	27,906	31,197	30,382	28,892
Diğer menkul kıymetleştirmeler ^(e)	1,760	2,008	1,909	2,734
FHLB avansları	71,581	64,994	70,150	60,667
Diğer uzun vadeli teminatlardan finansman ^(f)	5,297	4,373	4,332	5,031
Toplam uzun vadeli teminatlardan fonlama	\$ 106,544	\$ 102,572	\$ 106,773	\$ 97,324
İmtiyazlı hisse senedi ^(g)	\$ 26,068	\$ 20,063	\$ 24,040	\$ 17,018
Adi hisseli öz sermaye ^(g)	\$ 221,505	\$ 211,664	\$ 215,690	\$ 207,400

(a) Firma'nın konsolide bilançolarında konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hisseleri içinde yer alır.

(b) Satın alınan federal fonları içermez.

(c) Sırasıyla 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla 4.2 milyar dolar ve 2.7 milyar dolarlık uzun vadeli yapılandırılmış repo anlaşmalarını ve sırasıyla 31 Aralık 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için 3.9 milyar \$ ve 4.2 milyar \$'lık ortalama bakiyeleri içermez.

(d) 31 Aralık 2014 itibarıyla borç verilen 24 milyon dolarlık ortalama uzun vadeli menkul kıymetler dahil değildir. Sunulan diğer dönemlere ait başka bakiye bulunmamaktadır.

(e) Diğer menkul kıymetleştirmeler, konut kredileri ve öğrenim kredileri menkul kıymetleştirmelerini içerir. Firmamızın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; bunlar, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler ve tabloda yer almazlar.

(f) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

(g) İmtiyazlı hisse senedi ve adi hisse senedi sermayesi hakkında daha fazla bilgi için 149-158. sayfalardaki Sermaye Yönetimi'ne, konsolide öz sermaye değişim tablosuna, Not 22 ve Not 23'e bakınız. .

Kısa vadeli fon

2015 üçüncü çeyrekte, Firma ticari senet müşteri aktarımı nakit yönetimi programının sona erdirdi. Bu değişiklik, bu müşterilerin çoğunluğu Firma'da mevduat olarak varlığını sürdürmekte olduğundan Firma'nın likiditesi üzerinde önemli bir etki oluşturmadı.

Firmanın teminatlı kısa dönem finansman kaynakları, esasen, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri içermektedir. Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetler, devlet tarafından ihraç edilen tahviller, kurum tahvilleri ve kurum MBS'si dahil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı ile güvence altına alınmıştır ve geri alım anlaşmaları altında satın alınan federal fonların ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerin önemli bir bölümünü teşkil etmektedir. 31 Aralık 2015 tarihinde geri satın alma anlaşmaları uyarınca borç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki düşüş 31 Aralık 2014 tarihindeki bakiyeye kıyasla (önceki yıla kıyasla 2015 yılının tamamındaki ortalama bakiyeler) CIB'deki ticari varlıklar-borç ve sermaye enstrümanlarının teminatlı finansmanındaki düşüşten kaynaklandı. 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.

Uzun vadeli fon ve ihraç

Uzun vadeli fonlama, Firma için ek istikrarlı fonlama ve likidite kaynakları sağlar. Firma'nın uzun vadeli finansman planı, 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, ana şirkette belirli bir seviyede likidite bulundurmaya 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 fonlamasına destek amacıyla maksimum esneklik sağlayacak şekilde ihraç edilir. Aşağıdaki tablo 31.12.15 ve 2014'de sona eren yıllar için uzun vadeli teminatsız ihraç ve vadeleri veya itfaları özetler. Ek bilgi için Not 21'e bakınız.

Uzun vadeli teminatsız fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014
Baskı		
ABD piyasasında ihraç edilen birinci derece tahviller	\$ 19,212	\$ 16,322
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen birinci derece tahviller	10,188	11,193
Birinci derece tahviller toplamı	29,400	27,515
İkinci derece borç	3,210	4,956
Yapılandırılmış senetler	22,165	19,806
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama ihraç	\$ 54,775	\$ 52,277

Vadeler / itfalar

Birinci derece senetler	\$ 18,454	\$ 21,169
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	1,500	-
İkinci derece borç	6,908	4,487
Yapılandırılmış senetler	18,099	18,554
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama – vadeler/ itfalar	\$ 44,961	\$ 44,210

Firma, tüketici kredi kartı kredileri ve FHLB avanslarının menkul kıymetleştirilmesi yoluyla teminatlı uzun vadeli finansman sağlamaktadır.

Aşağıdaki tablo 31.12.15 ve 2014'de sona eren yıllar için menkul kıymetleştirme ihraçlarını ve FLHB avanslarını, bunların vadeleri veya itfalarını özetler.

Uzun vadeli teminatlı fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl	Baskı	Vadeler / İtfalar		
(milyon cinsinden)	2015	2014	2015	2014
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi	\$ 6,807	\$ 8,327	\$ 10,130	\$ 3,772
Diğer menkul kıymetleştirmeler ^(a)	—	-	248	309
FHLB avansları	16,550	15,200	9,960	12,05
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama	1,105	802	383	3,076
Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama	\$ 24,462	\$ 24,329	\$ 20,721	\$ 19,206

(a) Diğer menkul kıymetleştirmeler, konut kredileri, taşıt kredileri ve öğrenim kredileri menkul kıymetleştirmelerini içerir.

Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler ve yukarıdaki tabloda yer almazlar. Müşteriye bağlı kredi menkul kıymetleştirmelerinin ayrıntılı tanımı için Not 16'ya bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

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. Ayrıca, Firma'nın VIE'ler için fon gereksinimi ve diğer üçüncü taraf taahhütleri de kredi notlarındaki düşüşten olumsuz etkilenir.

Kredi notu düşüşlerinin VIE'lerin finansman ihtiyaçları, türev ve teminat anlaşmaları üzerindeki etkileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 77. sayfasındaki Özel Amaçlı Kuruluşlar bölümüne ve Kredi riski, likidite riski ve krediyle ilgili olası özellikler için, Not 6'ya bakınız.

Firmanın Ana Şirketinin ve Firma'nın önde gelen her bir banka ve banka dışı iştirakinin 31 Aralık 2015 itibariyle kredi notları aşağıdaki gibidir:

31.12.15	JPMorgan Chase & Co.			JPMorgan Chase Bank, N.A. Chase Bank USA, N.A.			J.P. Morgan Securities LLC		
	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	A3	P-2	Olağan	Aa3	P-1	Olağan	Aa3	P-1	Olağan
Standard & Poor's	A-	A-2	Olağan	A+	A-1	Olağan	A+	A-1	Olağan
Fitch Kredi Notu	A+	F1	Olağan	AA-	F1 +	Olağan	AA-	F1 +	Olağan

Firma'nın uzun vadeli notlarının bir veya birkaç çentik indirilmesi, fon maliyetinde artışa yol açabilir, ayrıca belirli finansman piyasalarına erişim yukarıda belirtildiği üzere azalabilir. Diğer not düşüşlerinin etkisinin niteliği ve büyüklüğü, çeşitli sözleşmesel ve davranışsal faktörlere dayanır (Firma bunların, Firma'nın likidite riski ve stres testi ölçütlerine dahil olduğuna inanır). Firma, not indirimleri nedeniyle fonlama kabiliyetinde potansiyel düşüşe dayanabilecek yeterli likiditeye sahip olduğunu düşünmektedir.

JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik faktörleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye oranları, güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri, çeşitli fon kaynakları ve disiplinli likidite takip prosedürleri yer alır. Derecelendirme kuruluşları, ekonomik ve jeopolitik trendleri, yasal gelişmeleri, gelecekteki 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.

Mayıs 2015'te, Moody's yeni banka derecelendirme metodolojisini yayınladı. Bu aksiyonun bir parçası olarak, Firma'nın imtiyazlı hisse senetleri, mevduatları ve banka sermaye benzeri borç notları bir çentik yükselmiştir. İlaveten, Mayıs 2015'te, Fitch banka holding şirketleri ile banka iştirakleri arasında derecelendirme farkları uygulayarak banka derecelendirme metodolojisini değiştirdi. Bu da JPMorgan Chase Bank, N.A. ve diğer belirli iştiraklerinin ihraççı notlarında, birinci derece borç notlarında ve uzun vadeli mevduat notlarında bir çentik yükselme sağladı. Aralık 2015'te, S&P olağanüstü hükümet desteği nedeniyle yükselme varsayımını Amerikalı GSIB'lerin notlarından çıkardı. Sonuç olarak, Firma'nın kısa ve uzun vadeli birinci derece teminatsız notları ve sermaye benzeri teminatsız borç notları bir çentik kadar indirilmiştir.

Firma, kredi notları üzerinde etki eden faktörleri mümkün olduğunca yakından izlemeye ve yönetmeye gayret ederken, kredi notlarının gelecekte değişmeyeceğine dair bir teminat verilemez.

FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri kullanımı raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütünlüycidir. 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 Firmanın önemli kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararı karşılıkları toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firma'nın toptan ve tüketici kredisiyle ilgili taahhütlerini kapsar. Kredi zararı karşılığı, Firma'nın kredi varlıklarının defter değerini, bilanço tarihi itibarıyla kredi portföyüne özgü muhtemel kredi zararlarını yansıttak şekilde düzeltme amacına yöneliktir. Benzer şekilde, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı, bilanço tarihi itibarıyla kredilendirme ile ilgili taahhütler portföyüne özgü olası kredi zararlarını karşılamak için ayrılır.

Kredi zararları karşılığı, bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Bu bileşenlerin her birinin tespiti, aşağıda tartışıldığı gibi, bir dizi önemli hüküm içerir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metodların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 15'e bakınız.

Varlığa özgü bileşen

Firma'nın her bir portföy segmentinin kredi zararları için varlığa özgü karşılığı genellikle sorunlu kredide kayıtlı yatırım ile tahsil edilmesi beklenen, kredinin ilk geçerli faiz oranı üzerinden iskonto edilen nakit akışlarının güncel değeri arasındaki farkı ölçer. Bu nakit akış öngörülerini, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut ve gelecekte beklenen piyasa koşullarını yansıtan faktörlerin tahminlerine dayandığı için, gelecekteki nakit akışlarının zamanlaması ve miktarını tahmin etmek yüksek muhakeme gerektirir. Bu tahminler, gelecekte konut fiyatı düşüşlerinin seviyesine, mevcut genel ekonomik koşulların süresine ve diğer makroekonomik ve portföye özgü faktörler gibi etkenlere bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımların tamamı, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece öznelidir.

Formüle dayalı bileşen - PCI krediler hariç tüketici kredileri ve borç verme ile ilişkili taahhütler

Kredi kartı dahil olmak üzere, tüketici portföyüne ilişkin formüle dayalı kredi zararları karşılığı, portföydeki gerçekleşen kredi zararlarını tahmin etmek için, istatistiksel kredi zararı faktörlerini tahmini bir zarar oluşum dönemi boyunca ödenmemiş anapara bakiyelerine uygulayarak hesaplanır. Zarar oluşum dönemi, zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi (zarar yazma) arasında geçen dönem temsil eder. Tahmini zarar oluşum dönemleri, ürüne göre ve zaman içinde değişebilir; yönetim, mevcut kredi bilgi ve trendlerini kullanarak zarar oluşum dönemlerini tahmin etmede hükmünü kullanır. Ayrıca, yönetim portföydeki toplam gerçekleşen kredi zararlarını tahmin etmek için temerrüt eğilimlerini ve diğer risk özelliklerini kullanmak suretiyle her kredi portföyü kategorisi için istatistiksel zarar tahminlerine muhakeme uygular. Yönetim, birincil istatistiksel zarar tahmininin uygunluğunu gözden geçirmek için ilave istatistiksel yöntemler uygular ve portföy ile teminat değerlendirme eğilimlerini dikkate alır.

İstatistiksel hesaplama model belirsizliği, harici faktörler ve gerçekleşmiş ancak istatistiksel hesaplamayı yapmak için kullanılan faktörlere henüz yansıtılmamış güncel ekonomik olayları dikkate almak üzere düzeltilir ve bu düzeltmeler kısmen her ana ürün kısmı için tarihi zarar deneyimini analiz etmek suretiyle tamamlanır. Bununla beraber, tarihsel zarar deneyiminin, gelecek zarar seviyelerinin göstergesi olup olmadığını tahmin etmek güçtür. Yönetim, bu düzeltmeyi belirlerken, mevcut makroekonomik ve siyasi koşullardaki belirsizlikleri, aracılık yüklenimi standartlarının kalitesini, borçlu davranışını, HELOC portföyü içinde ödeme yeniden yapılandırılmalarının potansiyel etkisini ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri dikkate alır. Belirli durumlarda, bu faktörler arasındaki ilişkiler, başka belirsizliklere yol açar. Örneğin, ödeme değişikliği yapılan bir HELOC'nin performansı, kredinin verilmesinde uygulanan aracılık standartlarının kalitesinden ve ödeme değişikliği zamanında mevcut genel ekonomik koşullardan etkilenebilir. İkinci derece ipotek ürünlerinde, yönetim düzeltmeyi belirlerken birinci derece ipoteklerin temerrüt ve/veya yeniden yapılandırma durumunu göz önünde bulundurur. İstatistiksel hesaplamada farklı girdilerin kullanımı ve istatistiksel hesaplamayı düzeltmek için yönetim tarafından kullanılan varsayımlar, yönetimin yargısına dayanır ve bir girdi veya varsayım diğerinden daha fazla önem verilmesi ya da diğer girdi veya varsayımların değerlendirilmesi, tüketici kredi portföyüne ait kredi zararları karşılığının tahminini etkileyebilir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Genel olarak, kredi kartı dahil, tüketici portföyündeki kredi zararları karşılığı ekonomik ortamdaki değişimlere (örneğin işsizlik oranları), takip durumu, temerrüt durumunda, teminatın gerçekleştirilebilir değerine (konut fiyatları), FICO skorlarına, borç alan davranışına ve diğer risk faktörlerine karşı hassastır. Tüm bu faktörler genel karşılık seviyelerinin önemli belirleyicileri olmakla beraber, çeşitli faktörlerdeki değişiklikler aynı zamanda veya aynı oranda ortaya çıkmazlar veya değişiklikler, bir faktördeki gelişme bir başka faktördeki bozulmayı dengeleyebilecek şekilde tutarsız olabilir. Ek olarak, bu faktörlerdeki değişiklikler coğrafyalar veya ürün türleri çapında mutlaka tutarlı olmaz. Son olarak, bu faktörlerdeki değişikliklerin zarar sıklığını, zararların ciddiyetini veya bunların her ikisini ne ölçüde etkileyeceğini öngörmek güçtür.

PCI krediler

Washington Mutual işlemi ile ilgili olarak, JPMorgan Chase, Not 14'te tanımlandığı şekilde muhasebeleştirilen belirli PCI kredilerini satın almıştır. PCI portföyüne ilişkin kredi zararları karşılığı, anapara tutarına ilişkin üç aylık tahminlere ve kredilerin kalan tahmini ömrü üzerinden tahsil edilmesi beklenen faiz nakit akışlarına dayanır.

Bu nakit akış öngörülerini, temerrüt oranları (yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin temerrüt oranları dahil), zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut ve gelecekte beklenen piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin tahminlerine dayanır. Bu tahminler, diğer faktörlerin yanı sıra gelecekte konut fiyatı düşüşlerinin seviyesine ve mevcut genel ekonomik koşulların süresine dair varsayımlara bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımlar, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece özeldir.

Formül tabanlı bileşen – Toptan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler

Firma'nın kredi zararları karşılığını ve krediyle ilgili taahhütlerin karşılığını belirlemeye ilişkin metodolojisi, kredilerin kötüleşmeye başladığı anda erken tespiti kapsar. Toptan krediler ve kredilendirme ile ilgili bileşenlere ilişkin karşılık hesaplamasının formüle dayalı bileşeni, tahmini PD ve tahmini LGD'nin çarpımıdır. Bu faktörler, Firma kredilerinin kredi kalitesine ve belirli niteliklerine ve her yükümlüye yönelik kredilendirme ile ilgili taahhütlere dayanarak belirlenir.

Firma, kredi alanın veya karşı tarafın kredi kalitesini değerlendirip bir risk notu verir. Risk notları, kullanım veya iktisap sırasında verilir, gerekirse, risk ömrü boyunca kredi kalitesindeki değişikliklere göre düzeltilir. Belirli bir kredinin veya kredilendirmeye ilişkin taahhüdün risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır.

Bu faktörler, tarihi ve güncel bilginin değerlendirilmesine dayanır ve öznel değerlendirme ve yorum içerir. Risk notlarının belirlenmesi, bir faktörü diğerine göre daha çok vurgu yaparak veya ek faktörlerin Firma tarafından verilen risk notunu etkileyebileceğini düşünerek önemli derecede değerlendirme gerektirir.

PD tahminleri için, kredi derecelendirme kurumunun temerrüt istatistikleri kullanılarak bütün döneme ait gözlemlenebilir harici veriler esas alınır. Her bir krediye ve kredilendirme ile ilgili taahhüde bir LGD tahmini tayin edilir. Tahmin, yükümlünün temerrüdü halinde ekonomik zarar miktarını temsil eder. Yükümlünün tipi, teminat kalitesi ve yükümlünün sermaye yapısında Firma kredilendirme riski önceliği LGD'yi etkiler. LGD tahminleriyse Firma'nın bir kredi döneminden daha uzun fiili kredi zararlarına ilişkin tarihçesine dayanır. PD ve LGD tahminleri için kullanılan süredeki değişiklikler (örneğin, zaman noktası zararı ve kredi döneminin daha uzun görünümüleri), kredi zararları karşılığını etkiler.

Firma, karşılıkları hesaplamada kullanılan PD ve LGD'yi tahmin etmek için muhakeme yapar. Mümkün olan yerlerde, Firma, karşılıkları tahmine yönelik modellerinde bağımsız doğrulanabilir verileri veya Firma'nın kendi tarihsel zarar deneyimini kullanır, ancak Firma'nın belirli kredi veya kredilendirmeye ilişkin taahhütleri ile harici ve Firmaya özgü tarihsel verilerin yansıtıkları arasındaki kredi özellikleri farkları, zarar tahminlerini etkileyebilir. PD ve LGD tahminleri, altta yatan harici ve Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki her türlü değişikliğe dayalı bir periyodik düzeltmeye tabidir. Farklı girdilerin kullanımını, Firma tarafından uygun olarak belirlenen kredi zararları ödeneğinin miktarını değiştirebilir.

Yönetim, ayrıca modellenen zarar tahminlerini düzeltirken, model doğruluğunu, harici faktörleri ve ortaya çıkmış fakat henüz zarar faktörü olarak yansıtılmamış ekonomik olayları dikkate alır. Bu düzeltmeleri tahmin ederken LGD ve PD'nin tarihsel deneyimi dikkate alınır. Yoğunlaşmış ve kötüleşen sektörlerle ilişkin faktörler de ilgili oldukları yerlerde dâhil edilirler. Bu tahminler cari makroekonomik ve politik şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve cari portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörler ile ilgili olan yönetimin belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır.

Kredi zararları karşılığı duyarlılığı

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma'nın kredi zararları karşılığı, portföye bağlı olarak değişebilen çeşitli faktörlere duyarlıdır. Ekonomik koşullardaki değişiklikler veya Firma'nın varsayımları ve tahminleri, bilanço tarihinde portföye özgü olası kredi zararlarının Firmaca yapılan tahminini etkileyebilir. Firma, kredi zararları karşılığının tahmininde bu ekonomik koşulları ve zarar verilerini değerlendirmek adına muhakemesini kullanır; bu tahminler altta yatan harici ve Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki değişikliklere göre periyodik olarak düzeltmeye tabi olur.

Birçok durumda , alternatif tahminlerin kullanılması (örneğin, ev fiyatlarının ve işsizlik oranlarının tüketici temerrüdü üzerindeki etkisi ya da Firma'nın toptan kredi riski notları ile dış kredi arasındaki kalibrasyon) veya veri kaynakları (örneğin, Firmaya özgü geçmişe göre sektör geneli bilgileri içeren dış PD ve LGD faktörleri) farklı tahmini kredi zararları karşılığı ortaya çıkaracaktır. Belirli alternatif görüşlerin olası büyüklüğünü örneklemek için, Firma'nın kredi zararları karşılığında diğer girdilerin dengeleyici ya da ilgili etkileri dikkate alınmadan Firma aşağıdaki girdilerdeki değişimlerin 31 Aralık 2015 itibariyle Firma'nın modellenen zarar tahminleri üzerinde aşağıdaki etkilere yol açacağını tahmin etmektedir:

- PCI krediler için, konut fiyatlarında %5 düşüş ve mevcut seviyelere göre işsizlikte %1 artış, birlikte, yaklaşık olarak kredi zararı tahminlerinde 700 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.

- PCI kredileri hariç, oturma amaçlı emlak portföyü için, konut fiyatlarında %5 düşüş ve mevcut seviyelerden işsizlikte %1 artış, birlikte, yaklaşık olarak senelik zarar tahminlerinde 100 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.

- Tahmini kredi kartı zarar oranlarında 50 baz puanlık bozulma, model senelik kredi kartı zarar tahminlerinde yaklaşık 600 milyon dolarlık artışa yol açabilir.

- Firma'nın tüm toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimiyle tutarlı PD faktörlerindeki artış, Firma'nın model zarar tahminlerinde yaklaşık 2.1 milyar dolar artışa yol açabilir.

- Firma'nın tüm toptan kredi portföyüne ilişkin tahmini LGD'de 100 baz puanlık artış, Firma'nın model tahmini zararlarında yaklaşık olarak 175 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.

Bu duyarlılık analizlerinin amacı, model zarar tahminlerine ilişkin alternatif varsayımların etkilerinin ayrı ayrı belirlenmesidir. Yukarıda sunulan girdilerdeki değişiklikler, yönetimin risk derecelendirmelerinin bu risk faktörlerinin gelecekteki kötüleşeceğine dair beklenti içinde olduğunu yansıtmaz. Ayrıca, bu analizlerin amacı, kredi zararları genel karşılığında değişiklikleri tahmin etmek değildir, çünkü bunlar, yönetimin mevcut şart ve koşullara dayanarak bu model zarar tahminlerinin belirsizliğini ve kesinliğini yansıtmaya yönelik model zarar tahminlerine dair muhakemesinden etkilenebilir.

Belirli faktörlerdeki potansiyel değişikliklerin, kredi zararları karşılığını nasıl etkileyeceğini belirlemek güçtür, çünkü yönetim, kredi zararları genel karşılığını tahmin etmede bir dizi faktörü ve girdiyi değerlendirir. Bu faktörlerdeki değişiklikler ve girdiler, aynı oranda oluşmayabilir ve tüm coğrafya veya ürün türlerinde tutarlı tutarsız olabilir, örneğin bir faktördeki değişiklik, diğer faktörlerdeki bozulmaları dengeleyebilir.

Ayrıca, belirli ekonomik koşullar veya varsayımlardaki değişikliklerin, kredi borçlusunun davranışını ya da yönetimin, kredi zararları karşılığını tahmin etmede hesaba kattığı diğer faktörleri nasıl etkileyeceğini belirlemek zordur. Firma'nın, kredi kartı zarar tahminleri gibi kredilerine ilişkin risk faktörlerini değerlendirmede izlediği sürece ve muhakemeye bakıldığında, yönetim, mevcut kredi zararı karşılığı tahmininin uygun olduğunu düşünmektedir.

Mali araçların, MSR'lerin ve emtia stokunun rayiç değeri

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle ölçülür. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotek, konut rehini ve diğer krediler 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. Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 3.

31.12.15 (oran verileri hariç milyar olarak)	Rayiç değer üzerinden varlıkların toplamı	Toplan seviye varlıkları
Toplam alım satım borcu ve özkaynak araçları	\$ 284.1	\$ 11
Türev alacakları ^(a)	59.7	7.9
Ticari varlıklar	343.8	19.8
AFS menkul kıymetleri	241.8	0.8
Krediler	2.9	1.5
MSR'ler	6.6	6.6
Özel sermaye yatırımları ^(b)	1.9	1.7
Diğer	28.0	0.8
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	625.0	31.2
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	1.7	1.0
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı	\$ 626.7	\$ 32
Toplam Firma varlıkları	\$ 2,351.7	
Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları ^(a)		% 1.4
Rayiç değer üzerinden toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları ^(a)		% 5.1

Not: 1 Nisan 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma'nın hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) pratik bir ölçüm olarak kullanarak rayiç değeri ölçtüğü belirli yatırımlara yönelik yeni muhasebe kılavuzunu benimsemiştir ve rayiç değer hiyerarşisinden bu yatırımları çıkarmıştır. Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 3.

(a) Yukarıdaki, tablo bakımından, türev alacaklar toplamı netleştirme düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır; ancak, 3. kademe olarak sınıflandırılan türev alacaklarının 7.9 milyar doları netleştirme düzeltmesini yansıtmamaktadır dolayısıyla netleştirme bir varlığın değerlendirilmesine yönelik şeffaflık girdilerine dayalı bir sunumla alakalı değildir. Bununla birlikte, Firma 3. seviye içindeki söz konusu bakiyeleri netleştirecek olsaydı, 3. seviye türev alacak bakiyelerindeki azalma 31 Aralık 2015 itibariyle 546 milyon \$ olurdu. Bu hesaplama, 3. seviye bakiyeleri daha da azaltacak olan nakdi teminatla ilgili menfaatlerin netleştirilmesini içermemektedir.

(b) Özel sermaye araçları Kurumsal/Özel Sermaye işkolundaki yatırımları temsil eder.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Değerleme

Rayiç değer belirlenmesine ilişkin Firma süreçlerinin detayları, Not 3'te belirtilmiştir. Rayiç değer tahmini, muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firma'nın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş modelleri kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun modeli belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme oranları, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir. Kullanılan gözlemlenebilir girdiler dahil olmak üzere, gözlemlenebilir 3. seviye enstrümanların değerlendirilmesine ilişkin ayrıntılı bir değerlendirme için, Not 3'e bakınız.

1. seviye ve 2. seviyede sınıflandırılan enstrümanlar için, son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredibilitesi, piyasa finansman oranları, likidite hususları ve 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. Firma tarafından uygulanan değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 3'e bakınız.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki belirsizlik özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inanmakla birlikte, kullanılan yöntem ve varsayımlar, yönetim muhakemesini yansıtır ve Firma'nın faaliyet alanları ve portföylerinde farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değer tespitinde çeşitli metod ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan Farklı metod veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir. Firma'nın değerlendirme süreci ve hiyerarşisine ilişkin detaylı bir değerlendirme ve bireysel mali enstrümanların rayiç değerinin belirlenmesi için, Not 3'e bakınız.

Şerefiye değer düşüklüğü

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 17'de tanımlanmıştır.

Yönetim, rapor veren birimlerinin rayiç değerini tahmin ederken önemli ölçüde muhakeme uygular. Rayiç değer tahminleri, (a) Dodd-Frank Yasası gibi düzenleyici ve yasal değişikliklerin tahmini etkileri dahil Firma'nın raporlayan birimlerinin gelecek kazanç potansiyeline, (b) uzun vadeli büyüme oranlarına ve (c) ilgili öz sermaye maliyetine ilişkin tahminlere dayanır. Bu etkenlerin tahmininde yapılacak bir hata, raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerini etkileyebilir.

Tüm rapor veren birimlerin güncellenmiş değerlemelerine göre, Firma rapor veren birimlerine tahsis edilen şerefiye 31 Aralık 2015 tarihinde değer düşüklüğüne uğramamıştır. Bu rapor veren birimlerin rayiç değerleri defter değerlerini tüm raporlama birimleri için yaklaşık olarak %10 - %180 oranında aşmıştır ve mevcut öngörüler ile değerlemelere dayalı önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riski göstermemiştir.

31 Aralık 2014 itibarıyla, Özel Sermaye işletmesiyle ilgili kalan 101 milyon \$'lık şerefiye, Ocak 2015'te tamamlanan Özel Sermaye satışı kapsamında elden çıkarılmıştır. Özel Sermaye satışı hakkında ayrıntılı bilgi için Not 2'ye bakınız.

Firma'nın rapor veren birimlerine ilişkin öngörüler, yönetimin iş ortamına bakış varsayımlarıyla uyumludur ve uzun vadede ise, bir takım makroekonomik varsayımlar ve Firma'nın en iyi uzun vadeli büyüme ve iş getirisi tahminlerini içerir. Mümkünse, Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü şahıs ve emsal verilerinden faydalanır.

İş performansındaki düşüşler, kredi zararlarındaki artışlar, özsermaye gereksinimindeki artışlar ile ekonomik koşullar ya da piyasa koşullarındaki kötüleşme, düzenleyici veya yasal değişikliklere yönelik olumsuz tahminler veya tahmini sermaye 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.

Şerefiye hakkında ek bilgi için Not 17'ye bakınız.

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 vergi planlama stratejilerindeki değişikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firma'nın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Firma'nın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Ertelenmiş gelir vergileri mali raporlama ve gelir vergisi beyannamesiyle ilgili olarak ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Firma, belirli net faaliyet zararlarıyla ("NOL") ve vergi kredileriyle ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirmiştir. Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleşebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yönetimin gelecek vergilendirilebilir gelire ilişkin tahmin ve varsayımlarını, ayrıca çeşitli vergi planlaması stratejilerini ve süresi dolmadan NOL'lerden faydalanabilmek için kullanılan stratejileri içerir. Bu incelemelerle birlikte, bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Firma, revize edilen gelecek vergilendirilebilir gelir tahminlerine veya vergi planlaması stratejilerindeki değişikliklere dayanarak, ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmının gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşmeme ihtimalinden daha yüksek olduğunu tespit ederse, değerlendirme karşılığı, müteakip raporlama döneminde iptal edilebilir. 31.12.15 itibarıyla, yönetim, Firma'nın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

JPMorgan Chase, bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi kaydetmemektedir. Bu ABD dışı iştiraklere uygulanan gelir vergisi oranlarındaki değişikliklerin, söz konusu değişikliklerin oluşacağı bir gelecek dönemde geçerli vergi üzerinde önemli etkisi olabilir.

Firma, ilave bilgi mevcut olduğunda tahakkuk etmemiş vergi karlarını gerektiği ölçüde düzeltir. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşmeme ihtimalinden yüksek olma eşliğini 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 değerlendirilmesinin, yeniden değerlendirilmesinin meydana geldiği dönem içindeki geçerli gelir vergisi oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

Gelir vergileri hakkında ek bilgi için Not 26'ya bakınız.

Dava yedekleri

Dava yedeklerinin belirlenmesi ile ilgili önemli tahmin ve muhakemeler için, Not 31'e bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

2015 yılında kabul edilen Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB") Standartları

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Borç ihracı maliyetlerinin sunumunun basitleştirilmesi	<ul style="list-style-type: none">İtfa edilmemiş borç ihracı maliyetlerinin, varlıktan ziyade geçerli borç azalması olarak sunulmasını gerektirir.Bu maliyetlerin itfa yöntemini etkilemez.	<ul style="list-style-type: none">01.10.15 tarihinde kabul edilmiştir.Firma'nın Konsolide bilançoları üzerinde ciddi bir etki olmadığı gibi Firma'nın Konsolide faaliyet sonuçları üzerinde de bir etki görülmemiştir.Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 1.^(a)
Hisse başına net varlık değeri (veya eşdeğerini) hesaplayan belirli kuruluşlardaki yatırımlara dair açıklamalar	<ul style="list-style-type: none">Net varlık değeri ("NAV") pratik tedbiri uyarınca ölçülen yatırımları kategorize etme gereksinimini rayiç değer hiyerarşisinden çıkarır.NAV pratik tedbirini kullanarak ölçülmeye uygun yatırımlar için gerekli olan açıklamaları, kuruluşun kendisi için pratik tedbiri seçmiş olduğu yatırımlarla sınırlandırır.	<ul style="list-style-type: none">01.04.15 tarihinde kabul edilmiştir.Bu kılavuzun uygulanması, sadece bu yatırımların ifşasını etkilemiş, Firma Konsolide Mali Tablolarının veya faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 3.^(a)
Repo anlaşmaları ve benzer işlemler	<ul style="list-style-type: none">Belirli teminatlının finansman işlemlerinin muhasebesini değiştirir.Kayıtlardan çıkarılan varlıklara ilişkin riskin karşı taraf ile yapılan bir anlaşma ile sürdürüldüğü satış olarak muhasebeleştirilen işlemlere ilişkin daha iyi açıklamaları gerekli kılar.Teminatlının finansman işlemlerinde rehnedilen finansal varlıkların türüne ve teminatlının finansman işlemlerinin kalan sözleşmesel vadesine ilişkin daha iyi açıklamaları gerekli kılar.	<ul style="list-style-type: none">Muhasebe değişiklikleri 1 Ocak 2015 tarihinde kabul edilmiştir.Açıklama iyileştirmeleri 1 Nisan 2015 tarihinde kabul edilmiştir.Firma'nın Konsolide Finansal Tabloları üzerinde ciddi bir etki olmadı.Daha fazla bilgi için, Not 6 ve Not 13'e bakınız.
Durdurulan işlemlerin raporlanması ve bir kurumun bileşenlerinin elden çıkarılmasına ilişkin açıklamalar	<ul style="list-style-type: none">Değişiklikler, elden çıkarmanın durdurulan işlem olarak beyan edilip edilmeyeceğine ilişkin kriterleri değiştirmektedir.Durdurulan işlemler ve durdurulan işlem olarak beyan edilemeyen önemli elden çıkarmalar hakkında gelişmiş açıklamalar gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2015 tarihinde kabul edilmiştir.Firma'nın Konsolide Finansal Tabloları üzerinde ciddi bir etki olmadı.
Nitelikli uygun maliyetli konut projelerine yatırımlar	<ul style="list-style-type: none">Dar gelirliyle yönelik konut vergi kredisine uygun olan ekonomik konut projelerine yapılan yatırımların muhasebesine uygulanır.Etkin getiri metodunu değiştirmekte ve şirketlerin, yatırımlarının ilk maliyetini, belirli kriterlerin karşılanması halinde faydalanacakları vergi kredileri ve diğer faydalara orantılı olarak itfa etmeye ve itfa payını gelir vergisi giderinin bir bileşeni olarak sunmaya ilişkin muhasebe politikası seçimi yapmalarına olanak tanımaktadır.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2015 tarihinde kabul edilmiştir.Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 1.^(a)

(a) Kılavuzun geriye dönük olarak uygulanması gerekiyordu ve buna göre mevcut dönem sunumuna uyması için belirli önceki dönem tutarları revize edilmiştir.

FASB Standartları yayınlandı ancak henüz uygulanmadı

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Konsolidasyon analizinde düzeltmeler <i>Şubat 2015'te yayınlanmıştır</i>	<ul style="list-style-type: none">• Kılavuz, Şubat 2010'da FASB tarafından çıkarılan, yatırım fonları, özel sermaye fonları ve hedge fonlar dahil, belirli yatırım fonları için VIE'lere ilişkin muhasebe gereksinimlerinin ertelenmesini ortadan kaldırmaktadır.• Bir karar verici veya hizmet sağlayıcıya ödenen ücretlerin değerlendirmesini tadil etmekte ve belirli para piyasası fonlarını konsolidasyondan muaf tutmaktadır.	<ul style="list-style-type: none">• İstenen geçerlilik tarihi 1 Ocak 2016.• Firma'nın Konsolide Finansal Tabloları üzerinde ciddi bir etkisi olmayacaktır.
Konsolide teminatlardan finansman kurumunun finansal varlık ve finansal yükümlülüklerinin ölçümü <i>Ağustos 2014'te yayınlanmıştır</i>	<ul style="list-style-type: none">• Konsolide finansman VIE'lerine seçmek için bir alternatif sunmaktadır. (1) Rayiç değer ölçümünde, kazançlara yansıyan rayiç değer farklarıyla birlikte mevcut US GAAP uyarınca finansal varlık ve yükümlülükleri ayrı ölçmek veya (2) finansal varlıkların rayiç değeri veya finansal yükümlülüklerin rayiç değerinin daha gözlemlenebilir olanını kullanarak finansal varlık ve yükümlülükleri ölçmek.	<ul style="list-style-type: none">• İstenen geçerlilik tarihi 1 Ocak 2016.• Firma'nın Konsolide Finansal Tabloları üzerinde ciddi bir etkisi olmayacaktır.
Gelir tahakkuku – müşteri sözleşmelerinden gelir <i>Mayıs 2014'te yayınlanmıştır</i>	<ul style="list-style-type: none">• Müşterilerle yapılan sözleşmelerin, bir mal veya hizmetin kontrolünün devrinden sonra alınması beklenen bedel tutarında muhasebeleştirilmesini şart koşar.• Gelir tablolarında kazançla mahsup edilip edilemeyecekleri dahil belirli sözleşme maliyetlerinin muhasebesini değiştirir ve kazanç ile sözleşme maliyetleri hakkında ek açıklamayı gerekli kılar.• Tam geriye dönük bir yaklaşım ya da kılavuzun ilk uygulama tarihi itibarıyla sadece mevcut sözleşmelere ile o tarihten sonra gerçekleştirilen yeni sözleşmelere uygulandığı değişik, kümülatif etki tipi bir yaklaşım kullanılarak kabul edilebilir.	<ul style="list-style-type: none">• İstenen geçerlilik tarihi 1 Ocak 2018.^(a)• Kılavuz, diğer GAAP uyarınca muhasebeleştirilen krediler ile menkul kıymetler dahil olmak üzere finansal enstrümanlarla bağlantılı kazanç için geçerli değildir; Firma, yeni kazanç muhasebeleştirme kılavuzunun Menkul Kıymet Kazançları, Faiz Geliri ile Faiz Gideri dahil finansal enstrümanlar ile çok yakından ilişkili tablolarının unsurları üzerinde ciddi bir etki yapmasını beklememektedir.• Firma, kazanç muhasebeleştirme kılavuzunu 2018'in birinci çeyreğinde benimsemeyi planlamakta olup mevcut duruma Konsolide Mali Tablolar ve geçiş yöntemi tercihi üzerindeki olası etkiyi değerlendirmektedir.
Mali varlıkların ve mali borçların muhasebeleştirilmesi ve ölçümü <i>Ocak 2016'da yayınlanmıştır</i>	<ul style="list-style-type: none">• Belirli özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değer üzerindeki değişikliklerin kazançlarda muhasebeleştirilmesiyle gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülmesini gerekli kılmaktadır.• Gerçeğe uygun değer seçeneğinin seçilmiş olduğu finansal borçlar için, bugünkü değerdeki toplam değişiminin Firma'nın kendi kredi riskindeki değişikliklerin neden olduğu kısmı Diğer Kapsamlı Gelir ("OCI") içinde ayrı olarak gösterilmelidir.• Genel olarak kabulün raporlama döneminden başlayarak eldeki kazançlara kümülatif-geçerli düzeltme gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">• İstenen geçerlilik tarihi 1 Ocak 2018.^(b)• DVA kılavuzunun 1 Ocak 2016 itibarıyla kabul edilmesi, değerdeki kümülatif değişimi her borcun ihracından sonra Firma'nın kredi spreadindeki değişime yansıtarak eldeki kazançlardan AOCI'ya yeniden sınıflandırmaya neden olurdu. Bu yeniden sınıflandırma tutarı 1 Ocak 2016 itibarıyla önemsiz olurdu.• Firma, kalan kılavuzun Konsolide Finansal Tablolar üzerindeki olası etkisini değerlendirmektedir.

(a) Erken kabule izin verilmektedir.

(b) Firma'nın OCI'daki kendi kredi riski nedeniyle bugünkü değer değişikliklerini bildirme gereksinimi için erken kabule izin verilmektedir ve Firma bu kılavuzu 2016 yılında kabul etmeyi planlamaktadır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

RAYIÇ DEĞER ÜZERİNDEN BORSA DIŞI ALINIP SATILAN EMTİA TÜREV SÖZLEŞMELERİ

Normal iş akışı çerçevesinde, JPMorgan Chase borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarını alıp satmaktadır. Bu sözleşmelerin rayiç değerini belirlemek için, Firma, öncelikle önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip olan dâhili modellere dayalı çeşitli rayiç değer tahmin teknikleri kullanmaktadır. Firmanın borsa dışı alınıp satılan emtia türev sözleşmeleri öncelikle enerji ile ilişkilidir.

Aşağıdaki tablo 31.12.15’de sona eren yıl için borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının rayiç değerindeki değişimleri özetlemektedir.

31.12.15’de sona eren yıl (milyon olarak)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
01.01.15 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin net rayiç değeri	\$ 9,826	\$ 13,9
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	14,327	13,211
01.01.15 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri	24,153	27,137
Gerçekleşen ya da başka şekilde ödenen sözleşmeler	(13,419)	(12,583)
Yeni sözleşmelerin rayiç değeri	3,704	5,027
Rayiç değerlerdeki değerlendirme teknikleri ve varsayımlardaki değişimlere atfedilebilir değişimler	-	-
Rayiç değerlerdeki diğer değişiklikler	1,428	(1,300)
31 Aralık 2015 itibariyle tedavüldeki kontratların brüt rayiç değeri	15,866	18,281
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	(6,772)	(6,256)
31 Aralık 2015 itibariyle tedavüldeki kontratların net rayiç değeri	\$ 9,094	\$ 12,0

Aşağıdaki tablo 31.12.15 itibariyle borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının vadelerini göstermektedir.

31.12.15 (milyon olarak)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
Vade 1 yıldan az	\$ 8,487	\$ 9,242
Vade 1-3 yıl arası	5,636	6,148
Vade 4-5 yıl arası	1,122	1,931
Vade 5 yıldan fazla	621	960
31 Aralık 2015 itibariyle tedavüldeki kontratların brüt rayiç değeri	15,866	18,281
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	(6,772)	(6,256)
31 Aralık 2015 itibariyle tedavüldeki kontratların net rayiç değeri	\$ 9,094	\$ 12,025

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 bu Faaliyet Raporu’ndaki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma, ayrıca Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da geleceğe yönelik 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 filli sonuçların geleceğe yönelik beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli faktörler sıralanmaktadır.

- Yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- Sermaye ve likidite gereksinimleri dahil yasalar ile düzenleyici gereksinimlerde yapılan değişiklikler ;
- Ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Bankacılık düzenleme kurumları tarafından sermaye planlarının onaylanması dahil olmak üzere, Firma’nın sermaye ve likiditesini etkin yönetebilme kabiliyeti;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firma’nın itibarına verilen zarar;
- Firmanın bir ekonomik sıkıntı veya diğer ekonomik ya da piyasa zorluğunu etkin biçimde ele alma becerisi;
- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;
- Firma’nın iş basitleştirme girişimlerinin başarısı ve kontrol gündeminin etkinliği;
- Firma’nın yeni ürün ve hizmetler geliştirme becerisi ve Firma tarafından satılan hangi ürün veya hizmetlerin (ipotekler ve varlığa dayalı menkul kıymetler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere), Firma’nın başlangıçta

- Firma’nın işletmelerini etkileyen yeni düzenleyici hususları dikkate alma kabiliyeti;
- Firma’nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin pazar tarafından kabulü ve Firma’nın yenilenme ve pazar payını artırma becerisi;
- Firmanın nitelikli çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
- Firmanın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firma’nın müşterilerinin ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
- Firma’nın risk yönetim çerçevesinin, finansal raporlamaya ilişkin açıklama kontrolleri ve prosedürleri ile iç kontrollerinin yeterliliği.
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Uygulanabilir muhasebe politikalarındaki değişimler;
- Firmanın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Doğal veya insan eliyle oluşturulan afetler ya da felaketler ya da ihtilaflar ile Firma’nın bunların neden olduğu kesintiler ile etkin şekilde başa çıkma kabiliyeti;
- Firma’nın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme kabiliyeti; ve
- Firma’nın siber saldırılar ile yetkisiz tarafların Firma veya müşterilerinin bilgilerine erişme ya da Firma’nın sistemlerini kesintiye uğratma girişimlerine karşı kendisini etkin şekilde savunma kabiliyeti; ve
- Bölüm 1, Madde 1A’da ayrıntılı olarak açıklanan diğer riskler ve belirsizlikler: Firma’nın 31.12.15’de sona eren yıla ilişkin Form 10-K ile sunulan Faaliyet Raporu’ndaki risk faktörleri.

Firma tarafından ya da onun namına yapılan geleceğe yönelik beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorgan Chase geleceğe yönelik beyanların yapıldığı tarihten sonra meydana gelen koşulların ya da olayların etkisini yansıtmak üzere geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firma’nın herhangi bir müteakip Form 10-K’deki Faaliyet Raporunda, Form 10-O’daki Çeyrek Faaliyet Raporlarında veya Form 8-K’deki Cari Raporlarında yapabileceği geleceğe yönelik olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

öngörülmeven yükümlülükler üstlenmesine ya da zararlar karşılamasına neden olacakları;

Mali raporlama üzerindeki dâhili kontrol hakkında yönetim raporu

JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorgan Chase" veya "Firma") yönetimi mali raporlama ile ilgili uygun dâhili kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol Firmanın baş yöneticisi ve baş mali yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından mali raporlamanın güvenilirliği ile ilgili mali tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri 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 şeklinde tutulmasına yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Mali raporlama üzerindeki iç kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanatlara önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirilmesinin gelecek dönemlere projeksiyonları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine maruzdur. Yönetim 31 Aralık 2015 itibariyle Firma'nın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken, yönetim Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi ("COSO") tarafından yayınlanan "Dâhili Kontrol-Entegre Çerçeve"yi ("COSO 2013") kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim 31 Aralık 2015 itibariyle JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün etkin bir biçimde COSO 2013 çerçevesine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31.12.15 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31.12.15 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.

(İMZA)
James Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

(İMZA)
Marianne Lake
İdari Başkan Yardımcısı ve Baş Mali Sorumlu

(İMZA)

23 Şubat 2016

Bağımsız yetkili mali müşavirlik firmasının raporu

pwc

Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdiği gibi diğer prosedürler de uygulanmıştır. Denetimlerimizin fikirlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına: İlişikteki konsolide bilanço ve ilgili konsolide gelir, özkaynaklar ve kapsamlı gelir değişikliği ve nakit akış tablolarının, önemli her açıdan, JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerinin ("Firma") 31.12.15 ve 2014 tarihleri itibarıyla mali durumunu 31.12.15 tarihinde sona eren üç yıllık dönemin her bir yılına ait faaliyetlerinin ve nakit akışlarının sonuçlarını, Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru şekilde yansıttığı kanaatindeyiz. Ayrıca, Firma, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi (COSO) tarafından yayınlanan *Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve* (2013) dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak 31 Aralık 2015 itibarıyla finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolü önemli her açıdan sağlamıştır. Firma yönetimi, ekteki "Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol hakkında yönetim raporunda da belirtildiği şekilde, bu mali tablolardan, mali raporlamaya ilişkin etkin dahili kontrolü sağlamaktan ve finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolün etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, bu mali tablolar ve Firma'nın mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü hakkında entegre denetimlere dayanarak görüş belirtmektir. Bu tablolara ilişkin denetimlerimiz, Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu'nun (Amerika Birleşik Devletleri) standartlarına göre yapılmıştır. Bu standartlara göre, bu denetimleri, mali tablolarda 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. Mali tablolara ilişkin denetimlerimiz, mali tablolardaki meblağları ve açıklamaları destekleyen kanıtların test bazında incelemesini, kullanılan muhasebe prensiplerinin ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin değerlendirmesini ve genel mali tablo sunumunun değerlendirmesini içerir. 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 tasarımsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildi.

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 etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir. Mali raporlama üzerindeki iç kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanları önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere projeksiyonları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine maruzdur.

(İMZA)
23 Şubat 2016

PricewaterhouseCoopers LLP • 300 Madison Avenue • New York, NY 10017

JPMorgan Chase & Co./2015 Faaliyet Raporu

Konsolide Gelir Tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, oran verileri hariç)

	2015	2014	2013
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,751	\$ 6,542	\$ 6,354
Temel işlemler	10,408	10,531	10,141
Kredi ve mevduat ücretleri	5,694	5,801	5,945
Varlık yönetimi ve komisyonları	15,509	15,931	15,106
Menkul kıymet karları ^(a)	202	77	667
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	2,513	3,563	5,205
Kart geliri	5,924	6,020	6,022
Diğer gelir	3,032	3,013	4,608
Faiz dışı gelir	50,033	51,478	54,048
Faiz geliri	50,973	51,531	52,669
Faiz gideri	7,463	7,897	9,350
Net faiz geliri	43,510	43,634	43,319
Toplam net gelir	93,543	95,112	97,367
Kredi zararları karşılığı	3,827	3,139	225
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	29,750	30,160	30,810
İşgal gideri	3,768	3,909	3,693
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	6,193	5,804	5,425
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	7,002	7,705	7,641
Pazarlama	2,708	2,550	2,500
Diğer gider	9,593	11,146	20,398
Toplam faiz dışı gider	59,014	61,274	70,467
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	30,702	30,699	26,675
Gelir vergisi gideri	6,260	8,954	8,789
Net gelir	\$ 24,442	\$ 21,745	\$ 17,886
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 22,406	\$ 20,077	\$ 16,557
Adi hisse başına net gelir verileri			
Hisse başına temel kazanç	\$ 6.05	\$ 5.33	\$ 4.38
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	6.00	5.29	4.34
Ağırlıklı ortalama temel hisseler	3,700.4	3,763.5	3,782.4
Ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler	3,732.8	3,797.5	3,814.9
Adi hisse başına ilan edilen nakdi temettü	\$ 1.72	\$ 1.58	\$ 1.44

(a) Firma, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllar için geçici değer düşüklüğü dışında ("OTTI") sırasıyla 22 milyon dolar, 4 milyon dolar ve 21 milyon dolarlık zararı muhasebeleştirmiştir.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Kapsamlı konsolide gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Net gelir	\$ 24,442	\$ 21,745	\$ 17,886
Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir/(zarar)			
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar):	(2,144)	1,975	(4,070)
Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç,	(15)	(11)	(41)
Nakit akış riskinden korunma işlemleri	51	44	(259)
Kanaca dayalı emeklilik planları ve OPEB planları	111	(1,018)	1,467
Diğer kapsamlı gelir toplamı, vergi sonrası	(1,997)	990	(2,903)
Kapsamlı gelir	\$ 22,445	\$ 22,735	\$ 14,983

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide Bilançolar

31 Aralık (hisse verileri dışında milyon cinsinden)	2015	2014
Aktif		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 20,490	\$ 27,831
Banka mevduatları	340,015	484,477
Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden sırasıyla 23.141 dolar ve 28.585 dolar dahil)	212,575	215,803
Ödünç alınmış menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 395 ve 992 dolar dahil)	98,721	110,435
Alım satım amaçlı varlıklar (115,284 ve 125,034 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	343,839	398,988
Menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 241,754 dolar ve 298,752 dolar ile 14,883 dolar ve 24,912 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	290,827	348,004
Krediler (rayiç değer üzerinden 2,861 dolar ve 2,611 dolar dahil)	837,299	757,336
Kredi zararları karşılığı	(13,555)	(14,185)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	823,744	743,151
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	46,605	70,079
Arsa ve ekipman	14,362	15,133
Şerefiye	47,325	47,647
Mortgage servis hakları	6,608	7,436
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	1,015	1,192
Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 7,604 dolar ve 11,909 dolar ile 1,286 ve 1,399 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	105,572	102,098
Toplam varlıklar^(a)	\$ 2,351,698	\$ 2,572,274
Pasifler		
Mevduatlar (rayiç değer üzerinden 12,516 dolar ve 8,807 dolar dahil)	\$ 1,279,715	\$ 1,363,427
Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar veya alınan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 3,526 dolar and 2,979 dolar)		
	152,678	192,101
Ticari senetler	15,562	66,344
Diğer ödünç alınmış fonlar (rayiç değer üzerinden 9,911 dolar ve 14,739 dolar dahil)	21,105	30,222
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	126,897	152,815
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (rayiç değer üzerinden sırasıyla 4,401 dolar ve 4,155 dolar dahil)	177,638	206,939
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından çıkarılan intifa hakları (rayiç değer üzerinden 787 ve 1,162 dolar dahil)	41,879	52,320
Uzun vadeli borç (rayiç değer üzerinden 33,065 dolar ve 30,226 dolar dahil)	288,651	276,379
Toplam borçlar^(a)	2,104,125	2,340,547
Taahhütler ve olasılıklar (29, 30, ve 31. Notlara bakınız)		
Özkaynaklar		
İmtiyazlı hisse senetleri (1\$ itibari değerde, 200.000.000 adet kayıtlı hisse: Çıkarılmış 2,606,750 ve 2,006,250 hisse)	26,068	20,063
Adi hisse senetleri (1\$ itibari değerde, 9,000,000,000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 4,104,933,895 hisse)	4,105	4,105
Ek ödenmiş sermaye	92,500	93,270
Dağıtılmamış kârlar	146,420	129,977
Birikmiş diğer kapsamlı gelir	192	2,189
Maliyet üzerinden kısıtlı hisse senedi birimleri ("RSU") tröstünde tutulan hisseler (472,953 hisse)	(21)	(21)
Maliyet üzerinden firma hisse senetleri (441,459,392 ve 390,144,630 hisse)	(21,691)	(17,856)
Toplam öz sermaye	247,573	231,727
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 2,351,698	\$ 2,572,274
(a) Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlık ve borçlarla ilgili bilgi sunar. Toplam VIE varlıkları ve borçları arasındaki fark, Firma'nın konsolidasyon sonucu ortadan kalkan bu kuruluşlardaki hisselerini temsil eder.		
31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014
Aktif		
Ticari varlıklar	\$ 3,736	\$ 9,090
Krediler	75,104	68,880
Tüm diğer varlıklar	2,765	1,815
Toplam varlıklar	\$ 81,605	\$ 79,785
Pasifler		
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 41,879	\$ 52,320
Tüm diğer borçlar	809	949
Toplam pasif	\$ 42,688	\$ 53,269

Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. İntifa paylarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde, Firma, konsolidasyona katılmayan, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları ile ilgili 2.0 milyar dolarlık sınırlı bir program-geneli kredi derece artırımı sağlamıştır. Ayrıntılı değerlendirme için Not 16'ya bakınız.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Özkaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, oran verileri hariç)	2015	2014	2013
İmtiyazlı hisse senetleri			
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 20,063	\$ 11,158	\$ 9,058
İmtiyazlı hisse senedi ihracı	6,005	8,905	3,900
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	-	(1,800)
31 Aralık itibariyle bakiye	26,068	20,063	11,158
Adi hisse senedi			
1 Ocak ve 31 Aralık itibariyle Bilanço	4,105	4,105	4,105
Ek ödenmiş sermaye			
1 Ocak itibariyle bakiye	93,270	93,828	94,604
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	(436)	(508)	(752)
Diğer	(334)	(50)	(24)
31 Aralık itibariyle bakiye	92,500	93,270	93,828
Dağıtılmamış kârlar			
1 Ocak itibariyle bakiye	129,977	115,435	104,223
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	-	(284)
Yıl başı bakiyesi, düzeltilmiş	129,977	115,435	103,939
Net gelir	24,442	21,745	17,886
Beyan edilen temettüler:			
İmtiyazlı hisse senetleri	(1,515)	(1,125)	(805)
Adi hisse senedi (2015, 2014 ve 2013 için sırasıyla hisse başına 1.72 \$, 1.58 \$ ve 1.44 \$)	(6,484)	(6,078)	(5,585)
31 Aralık itibariyle bakiye	146,420	129,977	115,435
Birikmiş diğer kapsamlı gelir			
1 Ocak itibariyle bakiye	2,189	1,199	4,102
Diğer kapsamlı gelir/(zarar)	(1,997)	990	(2,903)
31 Aralık itibariyle bakiye	192	2,189	1,199
Maliyet üzerinden RSU güvencesinde tutulan hisseler			
1 Ocak ve 31 Aralık itibariyle Bilanço	(21)	(21)	(21)
Firma hissesi maliyeti			
1 Ocak itibariyle bakiye	(17,856)	(14,847)	(12,002)
Firma hissesi alımı	(5,616)	(4,760)	(4,789)
Firma hissesinin yeniden ihracı	1,781	1,751	1,944
31 Aralık itibariyle bakiye	(21,691)	(17,856)	(14,847)
Toplam öz sermaye	\$ 247,573	\$ 231,727	\$ 210,857

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide nakit akış tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 24,442	\$ 21,745	\$ 17,886
Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan (bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler			
Kredi zararları karşılığı	3,827	3,139	225
Amortisman ve itfa payları (tükenme)	4,940	4,759	5,306
Ertelenmiş vergi gideri	1,333	4,362	8,139
Diğer	1,785	2,113	1,552
Satışa hazır tutulan kredilerin düzenlenmesi ve satın alınması	(48,109)	(67,525)	(75,928)
)))
Satışa hazır tutulan kredilerin satışlarından ve peşin ödemelerinden elde edilen gelirler	49,363	71,407	73,566
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Ticari varlıklar	62,212	(24,814)	89,110
)))
Ödünç alınan menkul kıymetler	12,165	1,020	7,562
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	22,664	(3,637)	(2,340)
Diğer varlıklar	(3,701)	(9,166)	526
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	(28,972)	26,818	(9,772)
)))
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	(23,361)	6,058	(5,750)
)))
Diğer işletme düzeltmeleri	(5,122)	314	(2,129)
İşletme faaliyetlerince sağlanan net nakit	73,466	36,593	107,953
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Banka mevduatları	144,462	(168,426)	(194,363)
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	3,190	30,848	47,726
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	6,099	4,169	189
Alışlar	(6,204)	(10,345)	(24,214)
)))
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	76,448	90,664	89,631
Satışlardan elde edilen gelirler	40,444	38,411	73,312
Alışlar	(70,804)	(121,504)	(130,266)
)))
Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelirler	18,604	20,115	12,033
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(108,962)	(51,749)	(23,721)
)))
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	3,703	2,181	(828)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit	106,980	(165,636)	(150,501)
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Mevduatlar	(88,678)	89,346	81,476
)))
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	(39,415)	10,905	(58,867)
)))
Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar	(57,828)	9,242	2,784
)))
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları	(5,632)	(834)	(10,433)
)))
Uzun vadeli borçlanmaların getirileri	79,611	78,515	83,546
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeler	(67,247)	(65,275)	(60,497)
)))
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	5,893	8,847	3,873
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	-	(1,800)
Geri alınan firma hisse senetleri ve varantlar	(5,616)	(4,760)	(4,789)
Ödenen temettüleri	(7,873)	(6,990)	(6,056)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(726)	(768)	(913)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	(187,511)	118,228	28,324
Döviz kurunun kasa ve bankalardan alacaklar üzerindeki etkisi	(276)	(1,125)	272
Kasa ve bankalardan alacaklardaki net azalma	(7,341)	(11,940)	(13,952)
)))
Dönem başında kasa ve bankalardan alacaklar	27,831	39,771	53,723
Dönem sonunda kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 20,490	\$ 27,831	\$ 39,771
Ödenen nakdi faiz	\$ 7,220	\$ 8,194	\$ 9,573
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	9,423	1,392	3,502

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 1 – Beyan esası

1968 yılında Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finans holdingi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma"), dünyanın önde gelen finansal hizmetler firmalarından ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetleriyle, Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kurumlarından biridir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler, küçük işletmeler, ticari bankalar mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Firma'nın işkolları hakkında bir değerlendirme için bu Not 33'e bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, ABD'de genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ("US GAAP") 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 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 müteveli olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

Firma, bir kuruluşta mali çıkarının bulunup bulunmadığını belirlerken, kuruluşun oy hisseli kuruluş veya değişken hisseli kuruluş ("VIE") olup olmadığını öncelikle değerlendirir.

Oy Hisseli Kuruluşlar

Oy hisseli kuruluşlar, yeterli sermayeye sahip olan ve yatırımcılara, 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 muhasebeleştirilmesini gerektirir) veya (ii) rayiç değer opsiyonu seçilmiş ise rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise diğer 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 fonları konsolide etmez. Bağlı olmayan ortak veya üyelerin bağımsız çıkarma veya iştirak haklarına sahip olmadıkları sınırlı durumlarda, Firma fonları konsolide eder.

Firma'nın yatırım şirketleri, 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.

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 özel amaçlı kuruluştur ("SPE"). 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.

Konsolide mali tablolara notlar

Genelde, VIE'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmetliler veya VIE'nin varlıkları üzerinde alım opsiyonu veya tasfiye haklarına sahip kişiler) veya karar verici mercileri tek taraflı olarak görevden alma hakkına sahip tarafların, VIE'nin faaliyetlerin yönetme yetkisine sahip oldukları varsayılır.

Firma'nın VIE'nin zararlarını karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip olup olmadığını değerlendirirken, Firma, borç ve öz sermaye yatırımları, hizmet ücretleri, VIE içinde değişken hisse sayılan türev veya diğer düzenlemeler dahil olmak üzere tüm ekonomik menfaatleri dikkate alır. Bu değerlendirme, Firma'nın bu menfaatlerin toplu olarak, VIE için önemli olma ihtimalini değerlendirmede muhakmeden faydalanır. Önem değerlendirmesinde dikkate alınan faktörler şunları içerir: Sermaye yapısı dahil VIE'nin yapısı, hisselerin devri, ödeme önceliği, VIE'nin 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 vakıta ve koşullardaki değişikliklerin Firma'nın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağı.

Şubat 2010'da Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB"), VIE'ler için, ortak fonlar, özel sermaye fonları ve koruma fonları dahil olmak üzere belli yatırım fonları için konsolidasyon kılavuzu gerekliliklerini erteleyen bir değişiklik yayınladı. Ertelemeye tabi olan fonlar için, Firma söz konusu fonların konsolide edilip edilmeyeceğinin belirlenmesinde mevcut diğer buyurucu muhasebe kılavuzları uygulamaya devam etmektedir.

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide mali tabloların hazırlanması, aktif ve pasifin, gelir ve giderin ve potansiyel aktif ve pasif işlemlerinin rapor edilen tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılması için bir düzenleme gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

Döviz kuru işlemleri

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 Özkaynaklar içinde Diğer kapsamlı gelir (zarar) ("OCI") 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 geri alım anlaşmaları altında satılan ve satın alınan 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 işlemleri, repo ve ters repo anlaşmaları ve borç 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 tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir sözleşmedir (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya af dönemi sona erdiğinde teminat verememe gibi). Temerrütte bulunmayan tarafça fesih haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir, (ii) tüm işlemler değerlendirilir ve pozitif değer veya "paralı" işlemler negatif değer veya "parasız" işlemler üzerinden netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir. Genel olarak repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç verme 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 eksiği tutarına eşit değerinde bir teminat/marjı, ana netleştirme anlaşmasının kapsadığı tüm işlemler üzerinden, her türlü eşik çıkarıldıktan sonra net esas üzerinden transferini gerektirir. Teminat/marj anlaşması, talepte bulunan tarafa, karşı tarafın temerrüdü üzerine, karşı tarafça ödenecek her türlü tutarı, gösterilen teminattan veya gösterilen teminat/marjin nakdi eşdeğerinden mahsup etme hakkı verir. Ayrıca, talepte bulunan tarafa, teminat/marjı nakde çevirme ve hasılatı karşı tarafın borcuna mahsup etme hakkı verir.

Firma'nın türev enstrümanları hakkında ayrıntılı bir değerlendirme için, Not 6'ya bakınız. Ayrıca, Firma'nın repo ve ters repo anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve ödünç verme anlaşmaları hakkında bir değerlendirme için Not 13'e bakınız.

Borç ihracı maliyetlerinin sunumunun basitleştirilmesi

1 Ekim 2015 itibarıyla, Firma itfa edilmemiş borç ihraç maliyetlerinin bir varlıktan ziyade geçerli borcun azaltılması olarak sunulmasını şart koşarak borç ihraç maliyetlerinin sunumunu basitleştiren yeni muhasebe kılavuzunu erken kabul etmiştir. Bu kılavuzun kabulünün, Firma'nın Konsolide bilançoları üzerinde ciddi bir etkisi olmadığı gibi Firma'nın Konsolide faaliyet sonuçları üzerinde de bir etkisi görülmemiştir. Kılavuzun geriye dönük olarak uygulanması gerekiyordu ve buna göre mevcut dönem sunumuna uyması için belirli önceki dönem tutarları gözden geçirilmiştir.

Nitelikli uygun maliyetli konut projelerine yatırımlar

1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, Kurumsal & Yatırım Bankası'nı (CIB) etkileyen dar gelirliye yönelik konut vergisi kredisinden yararlanmaya uygun ekonomik konut projelerine yapılan yatırımlar için yeni muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Bu yeni kılavuzun kabul edilmesi sonucunda, Firma vergi kredileri ve alınan diğer haklara orantılı olarak yatırımların uygun olmasını sağlamanın ilk maliyetini itfa etmek, itfayı gelir vergisi giderinin bir parçası olarak sunmak için muhasebe politikası seçimi yaptı; daha önce bu tutarlar baskın olarak diğer gelirlerin içinde sunulmaktaydı. Kılavuzun geriye dönük olarak uygulanması gerekiyordu ve buna göre mevcut dönem sunumuna uyması için belirli önceki dönem tutarları gözden geçirilmiştir. 1 Ocak 2013 itibarıyla 284 milyon dolarlık azalma eldeki kazançlar üzerindeki kümülatif etkiydi. Bu yeni muhasebe kılavuzunun kabulü, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren yıllar için diğer gelir ve gelir vergisi giderinde 907 milyon dolar ile 924 milyon dolarlık ve 761 milyon dolar ile 798 milyon dolarlık artışa yol açtı; bu artış da 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde biten yıllar için geçerli vergi oranında yaklaşık %2'lik bir artışa neden oldu. Etkilenen dönemlerde hisse başına net gelir ve kazançlar üzerindeki etki ciddi değildi.

Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 26.

Nakit akış tablosu

JPMorgan Chase'in Konsolide nakit akış tablolarında, nakit, kasa ve bankalardan alacaklar kalemine dahil tutarlar olarak tanımlanır.

Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın detaylı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtildiği şekilde.

Rayıç değer ölçümü	Not 3	Sayfa 184
Rayıç değer opsiyonu	Not 4	Sayfa 203
Türev araçlar	Not 6	Sayfa 208
Faiz dışı gelir	Not 7	Sayfa 221
Faiz geliri ve faiz gideri	Not 8	Sayfa 223
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 9	Sayfa 223
Hisse senedi tabanlı işçi teşvikleri	Not 10	Sayfa 231
Menkul kıymetler	Not 12	Sayfa 233
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 13	Sayfa 238
Krediler	Not 14	Sayfa 242
Kredi zararları karşılığı	Not 15	Sayfa 262
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 16	Sayfa 266
Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	Not 17	Sayfa 274
Arsa ve ekipman	Not 18	Sayfa 278
Uzun vadeli borçlar	Not 21	Sayfa 279
Gelir vergileri	Not 26	Sayfa 285
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 29	Sayfa 290
Davalar	Not 31	Sayfa 297

Not 2 - İşletme değişiklikleri ve gelişmeler

Özel Sermaye satışı

Firma'nın iş basitleştirme gündeminin bir parçası olarak, Özel Sermaye İşletmesi'nin bir bölümünün satışı ("Özel Sermaye satışı") 9 Ocak 2015 tarihinde tamamlandı. Satışla aynı anda, eski One Equity Partners yatırım meslek mensupları tarafından yeni bir bağımsız yönetim şirketi kuruldu. Yeni yönetim şirketi, Özel Sermaye satışında satılan yatırımların alıcısına ve Firma tarafından elde tutulan özle sermaye yatırımları için yatırım yönetim hizmetleri sağlamaktadır. Yatırımların satışı, Firma'nın Konsolide Bilançosu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etki yaratmamıştır.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 3 – Rayiç değer ölçümü

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasifler, mükerrer bazda, çoğunlukla, rayiç değer üzerinden gösterilirler (yani Firma'nın Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden ölçülen ve bildirilen aktif ve pasifler). Belirli varlıklar (örneğin teminatın rayiç değerine göre defter değeri belirlenen belirli mortgage, konut rehni ve diğer krediler), 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 dayanır. Listelenmiş fiyat veya teklifler mevcut değil ise, rayiç değer, vade gibi belirli işlem verilerini dikkate alan ve girdi olarak, verim eğrileri, faiz kurları, volatiliteler, sermaye veya borçlanma fiyatları, döviz kurları ve kredi eğrileri gibi, ancak bunlarla sınırlı olmayan gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen parametreleri kullanan modellere 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 değerinin tespitinde çeşitli metot ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan farklı metot veya varsayımların diğer piyasa katılımcıları tarafından kullanılması, 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 değerlendirme kontrol fonksiyonu, bu tahminleri doğrulamaktan ve Firma'nın pozisyonlarının rayiç değerden kaydedilmesini sağlamak için gerekebilecek her türlü rayiç değer düzeltmesinin belirlenmesinden sorumludur. Ayrıca, Firma'nın, üst düzey finans ve risk yöneticilerinden oluşan *Firma Genel Değerleme Yönetim Forumu* ("VGF"), Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetimini denetlemekten sorumludur.

VGF'nin başkanlığını, Değerleme Kontrol fonksiyonunun firma genelindeki başkanı yapar (Firma Baş Finans Sorumlusu'nun (CFO) direktifi altında) ve ayrıca, Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı, Tüketici ve Toplum Bankacılığı (CCB), Ticari Bankacılık, Varlık Yönetimi ve Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü dahil belirli kurumsal fonksiyonlar için alt forumlar içerir. ("CIO").

Değerleme kontrol fonksiyonu, risk alan fonksiyonlarca verilen rayiç değer tahminlerini, bağımsız olarak derlenmiş fiyatlar, değerlendirme girdileri ve varsa diğer piyasa verilerini kullanarak doğrular. Bağımsız fiyat veya girdiler mevcut değilse, tahminlerin makul olup olmadığını belirlemek için değerlendirme kontrol fonksiyonu tarafından ek inceleme yapılır. İncelemeye müşteri çıkışları dahil olmak üzere sınırlı piyasa faaliyetini değerlendirmek; değerlendirme girdilerini benzer enstrümanlarla 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.

Değerleme kontrol fonksiyonu, 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 hiyerarşisi için aşağıdaki bilgilere bakınız). Diğer pozisyonlar için muhakeme, likidite hususları, gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Söz konusu düzeltmelerin tespiti, Firma genelinde tutarlı bir 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 uygulanır ve belirlenir. 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 işlemden 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.

- Gözlemlenebilir olmayan parametre değerlendirme 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. Gözlemlenemeyen parametre değerlendirme düzeltmeleri, ortaya çıkan değerlendirme tahminine özgü belirsizliği yansıtmak için kullanılır.

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 şeffaflığına dayanmaktadır. Bu seviyeler şu şekilde tanımlanmıştır:

- Seviye 1 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda aynı varlıklar veya borçlar için kote edilen (düzeltilmemiş) fiyatlardır.

Uygun hallerde, Firma, karşı taraf kredi kalitesini ve Firma'nın kredibilitesini ve fonlama etkisini yansıtmak için rayiç değer tahminlerinde düzeltmeler yapar ve Firma genelinde tutarlı bir çerçeve kullanır. Bu düzeltmeler hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 200. sayfasındaki Kredi ve fonlama düzeltmelerine bakınız.

- 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.

Değerleme modeli incelemesi ve onayı

Bir enstrüman veya benzer bir enstrüman için kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer, genellikle, vade gibi ilgili işlem özelliklerini dikkate alan ve girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş değerlendirme modellerine dayanır. Böyle bir durumda, yukarıda tanımlanan fiyat doğrulama süreci, bu modellerin girdilerine uygulanır.

Finansal aracın, değerlendirme hiyerarşisi içindeki kategorizasyonu, rayiç değer ölçümü için önemli en düşük girdi seviyesine dayanmaktadır.

Model Riski fonksiyonu, model sahiplerinden bağımsızdır. Firma tarafından kullanılan risk yönetimi, değerlendirme ve yasal sermaye modelleri dahil geniş bir yelpazedeki modeli inceler ve onaylar. Model Riski inceleme ve yönetim fonksiyonları, Firma'nın Model Riski biriminin bir parçasıdır ve Firma Model Riski Yöneticisi, Firma'nın Baş Risk Sorumlusu'na (CRO) bağlıdır. Bir modeli incelerken, Model Riski fonksiyonu, model metodolojisi ve model varsayımlarının uygunluğunu analiz eder ve denetler, model sonuçlarının geriye dönük testi gibi ek testler yapabilir veya isteyebilir.

Yeni değerlendirme modelleri ile mevcut değerlendirme modellerindeki önemli değişiklikler, uygulama öncesinde incelenir ve onaylanır; ancak, Model Riski fonksiyonu müdürü tarafından verilen istisna dahil belirtilen koşulların yerine getirildiği durumlar hariçtir. Model Riski fonksiyonu, incelenmiş olan değerlendirme modellerinin kısmen veya bütünüyle tekrar incelenip onaylanmasının gerekli olup olmadığını belirlemek için ürün veya piyasadaki gelişmeleri değerlendiren yıllık bir durum değerlendirmesi gerçekleştirir.

Konsolide mali tablolara notlar

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 akıslara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">• Türev özellikleri ek bilgi için, türevlere ilişkin aşağıdaki tartışmaya bakınız.• İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları.• Teminat	2. Seviye
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler - toptan		
Alım satım portföyü	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 akısları kullanılır ve aşağıdakiler hesaba katılır: <ul style="list-style-type: none">• Kredi temerrüt takaslarının maliyetinden elde edilen kredi spreadleri ("CDS"); veya Firma tarafından sektöre ve kredi notuna göre geliştirilen referans kredi eğrileri• Ön ödeme hızı	2. veya 3. seviye
Yatırım amaçlı tutulan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler	Değerlemeler, indirgenmiş net akıslara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <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 Kredilendirme ile ilgili taahhütler, kredilere benzer şekilde değerlendirilir ve Firma'nın yükümlü temerrüde düşmeden önce fon sağlamaya ilişkin ortalama portföy geçmiş deneyimine dayanarak, kullanılmamış taahhüt kısmını yansıtır.	Ağırlıklı olarak 3. seviye
Krediler – tüketici		
Kredi kartı hariç yatırım için tutulan tüketici kredileri	Değerlemeler, indirgenmiş net akıslara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">• Beklenen ve mevcut temerrüt oranlarını dikkate alarak beklenen kredi zararları ile zarar şiddeti• Ön ödeme hızı• İskonto oranları• Tahsilat maliyetleri Teminat değeri üzerinden ölçülen kredilerin değerlemesine ilişkin bilgi için Not 14'e bakınız.	Ağırlıklı olarak 3. seviye
Yatırım amaçlı tutulan kredi kartı alacakları	Değerlemeler, indirgenmiş net akıslara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">• Kredi maliyetleri — kredi zararları karşılığı kredi maliyetinin makul bir alternatifi sayılır• Öngörülen faiz geliri, gecikme zammı kazancı ve kredi geri ödeme oranları• İskonto oranları• Tahsilat maliyetleri	3. Seviye
Alım satım kredileri - Satılması beklenen oturma amaçlı uygun ipotek kredileri	Rayiç değer, benzer teminata sahip ipoteğe 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

Ürün/araç	Değerleme metodu, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Yatırım ve alım satım amaçlı menkul kıymetler	<p>Kote edilen piyasa fiyatları mevcut ise kullanılır</p> <p>Kote edilen piyasa fiyatları yoksa, menkul kıymetler şunlara dayanarak değerlendirilir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Benzer menkul kıymetlere ilişkin gözlemlenebilir piyasa fiyatları • İlgili broker kotasyonları • İndirgenmiş nakit akışları <p>Ayrıca, aşağıdaki ürünlerde indirgenmiş nakit akışına ilişkin aşağıdaki girdiler kullanılır:</p> <p><i>İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin spesifik girdileri:</i></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><i>Teminatlaştırılmış kredi yükümlülükleri ("CLO"lar), spesifik girdiler:</i></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 	<p>1. Seviye</p> <p>2. veya 3. seviye</p>
Fizikî emtialar	Gözlemlenen piyasa fiyatları veya verilerini kullanarak değerlendirilir	Ağırlıklı olarak 1. ve 2. seviye
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 değerlendirilen girdilerini kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilen türevler (örneğin plain vanilla opsiyonları, faiz kuru ve kredi temerrüt takasları gibi). Girdiler aşağıdakileri içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kalan vade süresi dahil sözleşme koşulları • Faiz oranları ve oynaklık gibi kolay gözlemlenebilir parametreler • Karşı tarafın ve Firmanın kredi kalitesi • Piyasa finansman seviyeleri • Korelasyon seviyeleri <p>Ayrıca, önemli gözlemlenemeyen girdilere sahip modellere dayanarak değerlendirilen aşağıdaki türevler için aşağıdaki spesifik girdiler kullanılır:</p> <p><i>Yapılandırılmış kredi türevlerinin spesifik girdileri şunları içerir:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • CDS spreadleri ve tahsilat oranları • Temel borç enstrümanları arasındaki kredi korelasyonu (seviyeler, işlem bazında modellenir ve likit kıyaslama dilimi endekslerine göre ayarlanır) • Gözlemlenemeyen parametreleri düzenli bir şekilde yeniden kalibre etmek için gerçek işlemler kullanılır. <p><i>Belirli uzun vadeli hisse senedi opsiyonu spesifik girdileri şunları içerir:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Uzun vadeli hisse senedi oynaklıkları <p><i>Belirli faiz oranı ve döviz ("FX") egzotik opsiyonları spesifik girdileri şunlardır:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Faiz oranı korelasyonu • Faiz oranı spread oynaklığı • Döviz korelasyonu • Faiz oranları ve döviz kurları arasındaki korelasyon • Altta yatan temel faiz oranlarının gelişimini tanımlayan parametreler <p><i>Belirli emtia türevlerinin spesifik girdileri şunlardır:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Emtia oynaklığı • Vadeli emtia fiyatı <p>Ayrıca, karşı taraf kredi kalitesini yansıtan düzeltmeler (kredi değerlendirme düzeltmeleri veya "CVA"), Firma'nın kredibilitesi (borç değerlendirme düzeltmeleri veya "DVA") için ve fonlamanın etkisini dahil etmek için fonlama değerlendirme düzeltmeleri ("FVA") yapılır. Bu Not'un 200. sayfasına bakınız.</p>	<p>1. Seviye</p> <p>2. veya 3. seviye</p>

Konsolide mali tablolara notlar

Ürün/araç	Değerleme metodu, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
İpotek tahsilat hakları ("MSR"ler)	Not 17'deki mortgage servis haklarına bakınız.	3. Seviye
Doğrudan özel sermaye yatırımları	<p><i>Doğrudan özel sermaye yatırımları</i></p> <p>Rayıç değer, aşağıdakiler dahil, tüm mevcut bilgileri kullanarak ve potansiyel girdileri değerlendirerek tanımlanır:</p> <ul style="list-style-type: none">İşlem fiyatlarıKarşılaştırılabilir kamu şirketlerinin alım satım çarpanlarıTemel portföy şirketinin işletim performansıYatırımla ilgili ilave mevcut girdilerKarşılaştırılabilir kamu şirketleri, değerlendirilen şirkete eşdeğer olmadığından ve şirkete özgü hususlar ve likidite nedeniyle düzeltmeler gerekmektedir	2. veya 3. seviye
	<p><i>Özel Sermaye portföyünde tutulan kamu yatırımları</i></p> <ul style="list-style-type: none">Gözlemlenebilir piyasa fiyatlarından, varsa ilgili kısıtlamalara ilişkin düzeltmeler çıkarılarak değerlendirilir	1. veya 2. seviye
Fon yatırımları (Menkul kıymetler yatırım/toplu yatırım fonlarında, özel sermaye fonlarında, koruma fonlarında ve gayrimenkul fonları)	<p>Net varlık değeri ("NAV")</p> <ul style="list-style-type: none">NAV, yeterli gözlemlenebilir faaliyet ile doğrulanır (yani alışlar ve satışlar)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	Varsa, gözlemlenen piyasa bilgilerini kullanarak değerlendirilir. Gözlemlenebilir piyasa bilgisi yoksa, değerlemeler, VIE tarafından tutulan temel varlıkların rayıç değerine dayanır	2. veya 3. seviye
Rayıç değerden gösterilmeyen uzun vadeli borç	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">İlgili vadeye ilişkin piyasa oranlarıFirma'nın kredibilitesi (DVA). Bu Not'un 200. sayfasına bakınız.	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Yapılandırılmış senetler (Mevduatlar, diğer istikrazlar ve uzun vadeli borca dahil)	<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 kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilir. Kullanılan belirli girdiler, türev değerlemesine ilişkin yukarıdaki değerlendirmede anlatıldığı gibi saklı türev özelliklerinin niteliğine göre değişir. Daha sonra, Firmanın kendi kredibilitesini (DVA) yansıtmak ve fonlama etkisini (FVA) hesaplamak için bu taban değerlendirilmede düzeltmeler yapılır. Bu Not'un 200. sayfasına bakınız.	2. veya 3. seviye

(a) Hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) pratik bir tedbir olarak kullanarak rayıç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımlar dahil değildir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 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

31.12.15 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltmeleri	Toplam rayiç değer
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye		
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 23,141	\$ —	\$ —	\$ 23,141
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	395	—	—	395
Alım satım amaçlı varlıklar	—	—	—	—	—
Borçlanma araçları	—	—	—	—	—
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
ABD kamu kurumları ^(a)	6	31,815	715	—	32,536
Konut – acentelik harici	—	1,299	194	—	1,493
Ticari – acentelik harici	—	1,080	115	—	1,195
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	6	34,194	1,024	—	35,224
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	12,036	6,985	—	—	19,021
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	6,986	651	—	7,637
Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler	—	1,042	—	—	1,042
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	27,974	25,064	74	—	53,112
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	22,807	736	—	23,543
Krediler TM	—	22,211	6,604	—	28,815
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	2,392	1,832	—	4,224
Toplam borçlanma araçları	40,016	121,681	10,921	—	172,618
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	94,059	606	265	—	94,930
Fiziksel emtialar ^(c)	3,593	1,064	—	—	4,657
Diğer	—	11,152	744	—	11,896
Toplam borç ve özkaynak araçları^(d)	137,668	134,503	11,930	—	284,101
Türev alacakları:	—	—	—	—	—
Faiz oranı	354	666,491	2,766	(643,248)	26,363
Kredili	—	48,850	2,618	(50,045)	1,423
Döviz	734	177,525	1,616	(162,698)	17,177
Özkaynaklar	—	35,150	709	(30,330)	5,529
Emtia	108	24,720	237	(15,880)	9,185
Türev alacakları^(e)	1,196	952,736	7,946	(902,201)	59,677
Ticari amaçlı varlık toplamı	138,864	1,087,239	19,876	(902,201)	343,778
Satılmaya hazır menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
ABD kamu kurumları ^(a)	—	55,066	—	—	55,066
Konut – acentelik harici	—	27,618	1	—	27,619
Ticari – acentelik harici	—	22,897	—	—	22,897
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	—	105,581	1	—	105,582
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	10,998	38	—	—	11,036
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	33,550	—	—	33,550
Depozito sertifikaları	—	283	—	—	283
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	23,199	13,477	—	—	36,676
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	12,436	—	—	12,436
Varlığa dayalı menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
Teminatlı kredi yükümlülükleri	—	30,248	759	—	31,007
Diğer	—	9,033	64	—	9,097
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	2,087	—	—	—	2,087
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	36,284	204,646	824	—	241,754
Krediler	—	1,343	1,518	—	2,861
Mortgage servis hakları	—	—	6,608	—	6,608
Diğer varlıklar:	—	—	—	—	—
Özel sermaye yatırımları ^(d)	102	101	1,657	—	1,860
Tüm diğerleri	3,815	28	744	—	4,587
Toplam diğer varlıklar	3,917	129	2,401	—	6,447
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	\$ 179,065	\$ 1,316,893	\$ 31,227	\$ (902,201)	\$ 624,984
Mevduatlar	\$ —	\$ 9,566	\$ 2,950	\$ —	\$ 12,516
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	3,526	—	—	3,526
Diğer istikrazlar	—	9,272	639	—	9,911
Ticari amaçlı borçlar:	—	—	—	—	—
Borç ve özkaynak araçları ^(d)	53,845	20,199	63	—	74,107
Türev borçları:	—	—	—	—	—
Faiz oranı	216	633,060	1,890	(624,945)	10,221
Kredili	—	48,460	2,069	(48,988)	1,541
Döviz	669	187,890	2,341	(171,131)	19,769
Özkaynaklar	—	36,440	2,223	(29,480)	9,183
Emtia	52	26,430	1,172	(15,578)	12,076
Toplam türev borçları^(e)	937	932,280	9,695	(890,122)	52,790
Ticari amaçlı borç toplamı	54,782	952,479	9,758	(890,122)	126,897
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	4,382	—	19	—	4,401
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	238	549	—	787
Uzun vadeli borçlar	—	21,452	11,613	—	33,065
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 59,164	\$ 996,533	\$ 25,528	\$ (890,122)	\$ 191,103

31.12.14 (milyon olarak)	Rayıç değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltmeleri	Toplam rayıç değer
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye		
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 28,585	\$ —	\$ —	\$ 28,585
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	992	—	—	992
Alım satım amaçlı varlıklar	—	—	—	—	—
Borçlanma araçları	—	—	—	—	—
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
ABD kamu kurumları ^(a)	14	31,904	922	—	32,840
Konut – acentelik harici	—	1,381	663	—	2,044
Ticari – acentelik harici	—	927	306	—	1,233
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	14	34,212	1,891	—	36,117
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	17,816	8,460	—	—	26,276
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	9,298	1,273	—	10,571
Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler	—	1,429	—	—	1,429
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	25,854	27,294	302	—	53,450
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	28,099	2,989	—	31,088
Krediler ^(b)	—	23,080	13,287	—	36,367
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	3,088	1,264	—	4,352
Toplam borçlanma araçları	43,684	134,960	21,006	—	199,650
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	104,890	624	431	—	105,945
Fiziksel emtialar ^(c)	2,739	1,741	2	—	4,482
Diğer	—	8,762	1,050	—	9,812
Toplam borç ve özkaynak araçları^(d)	151,313	146,087	22,489	—	319,889
Türev alacakları:	—	—	—	—	—
Faiz oranı	473	945.635 ^(e)	4,149	(916.532) ^(e)	33,725
Kredili	—	73,853	2,989	(75,004)	1,838
Döviz	758	212.153 ^(e)	2,276	(193.934) ^(e)	21,253
Özkaynaklar	—	39.937 ^(e)	2,552	(34.312) ^(e)	8,177
Emtia	247	42,807	599	(29,671)	13,982
Türev alacakları^(e)	1,478	1.314.385^(e)	12,565	(1.249.453)^(e)	78,975
Ticari amaçlı varlık toplamı	152,791	1.460.472^(e)	35,054	(1.249.453)^(e)	398,864
Satılmaya hazır menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
ABD kamu kurumları ^(a)	—	65,319	—	—	65,319
Konut – acentelik harici	—	50,865	30	—	50,895
Ticari – acentelik harici	—	21,009	99	—	21,108
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	—	137,193	129	—	137,322
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	13,591	54	—	—	13,645
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	30,068	—	—	30,068
Depozito sertifikaları	—	1,103	—	—	1,103
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	24,074	28,669	—	—	52,743
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	18,532	—	—	18,532
Varlığa dayalı menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
Teminatlı kredi yükümlülükleri	—	29,402	792	—	30,194
Diğer	—	12,499	116	—	12,615
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	2,530	—	—	—	2,530
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	40,195	257,520	1,037	—	298,752
Krediler	—	70	2,541	—	2,611
Mortgage servis hakları	—	—	7,436	—	7,436
Diğer varlıklar:	—	—	—	—	—
Özel sermaye yatırımları ^(d)	648	2,624	2,225	—	5,497
Tüm diğerleri	4,018	17	959	—	4,994
Toplam diğer varlıklar	4,666	2,641	3,184	—	10,491
Tekrar eden esasta rayıç değerle gösterilen toplam varlıklar	\$ 197,652	\$ 1.750.280^(e)	\$ 49,252	\$ (1.249.453)^(e)	\$ 747,731
Mevduatlar	\$ —	\$ 5,948	\$ 2,859	\$ —	\$ 8,807
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	2,979	—	—	2,979
Diğer istikrazlar	—	13,286	1,453	—	14,739
Ticari amaçlı borçlar:	—	—	—	—	—
Borç ve özkaynak araçları ^(d)	62,914	18,713	72	—	81,699
Türev borçları:	—	—	—	—	—
Faiz oranı	499	914.357 ^(e)	3,523	(900.634) ^(e)	17,745
Kredili	—	73,095	2,800	(74,302)	1,593
Döviz	746	221.066 ^(e)	2,802	(201.644) ^(e)	22,970
Özkaynaklar	—	41.925 ^(e)	4,337	(34.522) ^(e)	11,740
Emtia	141	44,318	1,164	(28,555)	17,068
Toplam türev borçları^(e)	1,386	1.294.761^(e)	14,626	(1.239.657)^(e)	71,116
Ticari amaçlı borç toplamı	64,300	1.313.474^(e)	14,698	(1.239.657)^(e)	152,815
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar ^(e)	4,129	—	—	—	4,155
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	1,016	1,146	—	2,162
Uzun vadeli borçlar	—	18,349	11,877	—	30,226
Tekrar eden esasta rayıç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 68,429	\$ 1.355.052^(e)	\$ 32,059	\$ (1.239.657)^(e)	\$ 215,883

Not: 1 Nisan 2015 itibarıyla geçerli olmak üzere, Firma hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) hesaplayan belirli kuruluşlardaki yatırımlar için yeni muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Bu yeni kılavuzun kabul edilmesi sonucunda, pratik bir tedbir olarak hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) kullanarak rayıç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımların rayıç değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmektedir. 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde, belirli koruma fonları, özel sermaye fonları, emlak ve diğer fonları kapsayan bu yatırımların rayıç değerleri sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 1.5 milyar dolardı, bunların da 337 milyon doları ile 1.2 milyar doları 31 Aralık 2014 tarihinde sırasıyla 2. ve 3. seviyede yeniden sınıflandırılmıştı. Firma'nın 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerindeki bilançosunda sırasıyla 61 milyon dolarlık ve 124 milyon dolarlık ticari varlıklar ile sırasıyla 1.2 milyar dolarlık ve 1.4 milyar dolarlık diğer varlıklar bulunmaktaydı. Kılavuzun geriye dönük olarak uygulanması gerekiyordu ve buna göre mevcut dönem sunumuna uyması için önceki dönem tutarları gözden geçirilmiştir.

(a) 31 Aralık 2015 ve 2014'te ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 67.0 milyar \$ ve 84.1 milyar dolarlık ABD devlet destekli teşekkül yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibariyle ticari kredilere, sırasıyla 11.8 milyar dolar ve 17.0 milyar dolarlık birinci derece ipotekli oturma amaçlı konut kredileri ve 4.3 milyar dolar ve 5.8 milyar dolarlık birinci derece ipotekli ticari krediler dahildir. Konut ipotegi kredileri, ABD devlet kurumlarına sırasıyla 5.3 milyar dolar ve 7.7 milyar dolarlık ipotekleri satmak ve sırasıyla 2.5 milyar dolar ve 3.4 milyar dolarlık ipotek kaldırmak amacıyla alınan uygun ipotek kredilerini içermektedir.

(c) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da piyasa değerinin düşüğü üzerinden muhasebeleştirilir. "Piyasa" 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, piyasa, firma'nın fiziksel emtia envanterinin rayiç değerine yakındır. Rayiç değer koruması uygulandığında (veya piyasa maliyetin altında ise), fiziksel emtiann defter değeri rayiç değere yaklaşır, çünkü rayiç değer koruma muhasebesi uyarınca, maliyet esaslı, rayiç değerdeki değişikliklere göre ayarlanır. Firma'nın riskten korunma muhasebesi ilişkilerine ilişkin bir değerlendirme için Not 6'ya bakınız. Rayiç değer üzerinden tutarlı bilgi ifşaati için, tüm fiziksel emtia envanteri, sunulan her bir döneme dahil edilmiştir.

(d) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını gösterir. (e) 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. Yukarıdaki tablo bakımından, Firma türev alacak ve türev borç bakiyelerini, rayiç değer hiyerarşisi içinde veya genelinde netleştirme düzeltmeleri yapmak amacıyla azaltmaz, bu nedenle herhangi bir netleştirme, varlığın veya borcun değerlendirilmesine ilişkin girdilerin şeffaflığına dayanan bir gösterge değildir. Bununla birlikte, Firma 3. seviye içindeki söz konusu bakiyeleri netleştirecek olsaydı, 3. seviye türev alacak ve borç bakiyelerindeki azalma 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle sırasıyla 546 milyon \$ ve 2.5 milyar \$ olurdu. Bu hesaplama, 3. seviye bakiyeleri daha da azaltacak olan nakdi teminatla ilgili menfaatlerin netleştirilmesini içermemektedir.

(f) Özel sermaye araçları Kurumsal/Özel Sermaye işkolundaki yatırımları temsil eder. Özel sermaye yatırım portföyünün maliyet tabanı 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 3.5 milyar ve 6.0 milyar dolardır.

(g) Belirli önceki dönem tutarları (borçlu hesaplar ve Konsolide bilançolardaki diğer borçlara ilişkin ilgili rayiç değer parantez içi açıklama dahil) mevcut dönem sunumuna uyması bakımından gözden geçirildi.

Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen enstrümanlar için seviyeler arası transferler

31 Aralık 2015 ve 2014'te sona eren yıllarda, 1. ve 2. seviyeler arasındaki transferler kayda değer değildir.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye, 2. seviyeden 3. seviyeye devirler aşağıdaki gibidir:

- entegre faiz oranlı belirli yapılandırılmış senetler ve FX türevler üzerindeki gözlemlenebilirliğin artması ile entegre hisse özsermaye türevli belirli yapılandırılmış senetlerin gözlemlenemez girdilerindeki önemin düşmesinin etkisiyle 3.1 milyar dolar uzun vadeli borç ve 1.0 milyar dolarlık mevduat

- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu hem alacaklar hem de borçlarda 2.1 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi; hem alacaklar hem de borçlarda yaklaşık olarak 1.2 milyar dolarlık net devre yol açan 3. seviyeye devirler ile kısmen dengelenmiştir

- belirli teminatlardan finansman işlemlerinin gözlemlenebilirliğindeki artışın etkisiyle 2.8 milyar dolarlık ticari kredi; ve gözlemlenemez girdilerdeki önemin düşmesi ve belirli yapılandırılmış ürünlerin gözlemlenebilirliğindeki artış ile 2.4 milyar dolarlık kurumsal borç

31 Aralık 2014'te sona eren yıl esasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Belirli özkaynak opsiyonu değerlendirme girdilerinin artan gözlemlenebilirliği nedeniyle, sırasıyla 4.3 milyar \$ ve 4.4 milyar \$, brüt özkaynak türevi alacak ve borcu;

- Artan likidite ve fiyat şeffaflığına dayanarak, 2.7 milyar \$ ticari krediler, 2.6 milyar \$ teminat kredileri, 2.3 milyar \$ özel sermaye yatırımları ve 2.0 milyar \$ kurumsal borç.

Değerleme girdilerinin gözlemlenebilirliği ve fiyat şeffaflığında yaşanan azalmaya bağlı olarak, 2. seviyeden 3. seviyeye transferler 1.1 milyar diğer ödünç alınan fonları, 1.1 milyar \$ ticari kredileri 1.0 milyar \$ uzun vadeli borcu içerir.

31.12.13'te sona eren yıl esasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Artan likidite ve fiyat şeffaflığı nedeniyle Firma'nın satışa hazır (AFS) menkul kıymetler portföyünde tutulan 27.4 milyar dolar ile ticari portföyde tutulan 1.4 milyar dolar dahil olmak üzere belirli yüksek oranlı CLO'lar;

- büyük oranda belirli özsermaye yapılandırılmış tahvilinin gözlemlenebilirliğindeki artış nedeniyle 1.3 milyar dolarlık uzun vadeli borç.

2. seviyeden 3. seviyeye transferler, belirli kredi enstrümanlarının gözlemlenebilirliğinde azalma nedeniyle 1.4 milyar \$'lık ticari portföydeki kurumsal borçlanma senetlerini içerir.

Tüm transferler raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.

3. seviye değerlemeler

Firma, rayiç değer gözlemlenemeyen önemli girdileri kullanarak rayiç değeri tahmin edilen enstrümanlar dahil olmak üzere rayiç değer tespiti için iyi belgelenmiş süreçler oluşturmuştur. Firma'nın değerlendirme süreci hakkında ek bilgi ve münferit mali araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında detaylı bir tartışma için, işbu Faaliyet Raporu'nun 185-188. 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 değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş modelleri kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun modeli belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme hızı, temerrüt oranları, oynaklıklar, korelasyonlar, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil ama bunlarla sınırlı olmayan değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneysel verileri değerlendirmelidir.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 3. seviye mali enstrümanlarını, bu mali enstrümanların rayiç değerini ölçmek için kullanılan değerlendirme tekniklerini, önemli gözlemlenemeyen girdileri, bu girdilere ait değer aralığını ve belirli enstrümanlara ilişkin bu girdilerin ağırlıklı ortalamalarını gösterir. Bir enstrümanı 3. seviyede sınıflandırma kararı, genel rayiç değer ölçümüne ilişkin gözlemlenemeyen girdilerin belirginliğine dayanırken, 3. seviye mali enstrümanlar, gözlemlenemeyen bileşenlere ek olarak, tipik olarak gözlemlenebilir bileşenleri içerirler (yani, aktif olarak kote edilen ve harici kaynaklardan doğrulanabilen bileşenler). 1. seviye ve/veya 2. seviye girdiler tabloya dahil edilmemiştir. Ayrıca, Firma, 3. seviye mali enstrümanların gözlemlenebilir bileşenlerini, rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmış menkul kıymet ve türev pozisyonlarını kullanarak yönetir.

Tabloda sunulan değer aralığı, bir ürün/enstrüman sınıflandırması içindeki önemli grupları değerlemek için kullanılan en yüksek ve en düşük seviye girdileri temsil eder. Sunulmuş ise, tabloda gösterilen girdi değerlerinin ağırlıklı ortalamaları, değerlendirme için girdi kullanılan enstrümanların rayiç değerine dayanarak hesaplanır.

Firma'nın görüşüne göre, girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değer, Firma'nın tahmin ve varsayımlarının girdi belirsizliğinin derecesini veya mantıklılık değerlendirmesi yansıtmaz. Daha ziyade, Firma'nın elinde bulunan çeşitli enstrümanların özelliklerini ve bu özellikler içersinde enstrümanların dağılımını yansıtır. Örneğin, iki opsiyon kontratının piyasa riski maruziyeti ve değerlendirme belirsizliği seviyeleri benzer olabilir, fakat, opsiyon kontratlarının farklı temelleri, vadeleri veya uygulama fiyatları olduğu için, önemli ölçüde farklı varsayılan oynaklık seviyeleri olabilir. Girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değerler, dolayısıyla, Firma'nın her bir bilanço tarihinde elinde bulunan enstrümanların özelliklerine dayanarak dönemden döneme ve parametreden parametreye değişiklik gösterir.

31 Aralık 2015 itibarıyla, Firma'nın 3. seviyede sınıflandırılan türevleri ve yapılandırılmış tahvil pozisyonları için, rayiç değer tahmininde kullanılan hisse senedi korelasyon girdileri, gösterilen aralığın üst ucunda toplanmıştır; hisse senedi korelasyon girdileri aralığın alt ucunda toplanmıştır; kredi korelasyon girdileri sunulan aralık genelinde dağılımlardır ve döviz korelasyon girdileri, sunulan aralığın üst ucunda toplanmıştır. Ayrıca, rayiç değeri tahminde kullanılan faiz oranı volatilitesi girdileri ile döviz korelasyon girdileri sunulan aralığın en yukarıdaki ucunda toplanmıştır. Hisse senedi oynaklığı aralığın alt yarısında yoğunlaşmaktadır. Emtia türevlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullanılan vadeli emtia fiyatları, sunulan aralığın alt ucunda toplanmıştır.

3. Seviye girdiler ^(a)

31.12.15 (oran verileri ve baz puanlar hariç, milyon olarak)

Ürün/Araç	Gerçeğe uygun değer	Ana değerlendirme tekniği	Gözlemlenemeyen girdiler	Girdi değerleri aralığı	Ağırlıklı ortalama
Oturum amaçlı ipotega dayalı menkul kıymetler ve krediler	\$ 5,212	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri	%3 - %26	%6
			Ön ödeme hızı	%0 - %20	%6
			Şartlı temerrüt oranı	%0 - %33	%2
			Zarar yoğunluğu	%0 - %100	%28
Ticari ipotega dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(b)	2,844	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri	%1 - %25	%56
			Şartlı temerrüt oranı	50 - %91	%29
			Zarar yoğunluğu	%40	%40
Kurumsal borç menkul kıymetleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer ^(c)	3,277	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi spreadi	60 bps - 225 bps	146 bps
			Getiri	%1 - %20	%5
Net faiz oranı türevleri	2,740	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ — - \$168	\$89
Net kredi türevleri ^{(b)(c)}	876	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı korelasyonu	%(52) - %99	
Net döviz türevleri	(725)	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı spread oynaklığı	%3 - %38	
Net hisse senedi türevleri	(1,514)	Opsiyon fiyatlandırması	Kredi korelasyonu	535 - %90	
Net emtia türevleri	(935)	İndirgenmiş nakit akışları	Döviz korelasyonu	%0 - %60	
Teminatlı kredi yükümlülükleri	759	İndirgenmiş nakit akışları	Hisse senedi oynaklığı	%20 - %65	
			Vadeli emtia fiyatı	\$ Varil başı 22 - 46 \$	
			Kredi spreadi	354 bps - 550 bps	396 bps
			Ön ödeme hızı	%20	%20
Mortgage servis hakları	180	Piyasa emsalleri	Şartlı temerrüt oranı	%2	%2
			Zarar yoğunluğu	%40	%40
			Fiyat	\$ — - \$99	\$69
			Not 17'ye bakınız.		
Özel sermaye yatırımları	1,657	Piyasa emsalleri	EBITDA çarpanı	7.2x - 10.4x	8.5x
			Likidite düzeltmesi	%0 - %13	%8
Uzun vadeli borç, diğer ödünç alınmış fonlar ve mevduatlar ^(d)	14,707	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı korelasyonu	%(52) - %99	
			Faiz oranı spread oynaklığı	%3 - %38	
			Döviz korelasyonu	%0 - %60	
			Hisse senedi korelasyonu	%(50) - %80	
			Kredi korelasyonu	%35 - %90	
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları ^(e)	549	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri	%4 - %28	%4
			Ön ödeme hızı	%1 - %12	%6
			Şartlı temerrüt oranı	%2 - %15	%2
			Zarar yoğunluğu	%30 - %100	%31

(a) Tabloda sunulan kategoriler Konsolide bilançodaki sınıflandırmasına göre değişebilecek ürün tipine göre toplanmıştır.

(b) Temel ipotek riski taşıyan yaklaşık 349 milyon \$'lık kredi türevi alacakları ve 310 milyon \$'lık kredi türevi borçları için gözlemlenemeyen girdiler ve ilgili girdi aralıkları, ticari ipotega dayalı menkul kıymetler ve kredilere ilişkin girdi ve aralıklara dahil edilmiştir.

(c) Alta yatan varlığa dayalı menkul kıymet riski taşıyan yaklaşık 434 milyon \$'lık kredi türevi alacakları ve 401 milyon \$'lık kredi türevi borçları için gözlemlenemeyen girdiler ve ilgili girdi aralıkları, ABD eyaletleri, belediyelerinin ve diğer kurumsal borçlanma senetleri yükümlülüklerine ilişkin girdi ve aralıklara dahil edilmiştir.

(d) Uzun vadeli borç, ödünç alınan fonlar ve mevduatlar içinde, ağırlıklı olarak, Firma tarafından ihraç edilen ve ilişik türevler içeren mali araçlar olan yapılandırılmış tahviller yer almaktadır. Yapılandırılmış tahvillerin rayiç değer tahmini, çoğunlukla, enstrümanlara ilişik türev özelliklerine dayanarak belirlenir. Önemli gözlemlenemeyen girdiler, türev alacakları için sunulanlarla geniş ölçüde tutarlıdır.

(e) Parametreler, konut amaçlı ipotega dayalı menkul kıymetlerle ilişkilidir.

Konsolide mali tablolara notlar

Gözlemlenemeyen girdilerdeki değişiklikler ve aralıklar

Aşağıda, ayrı olarak gözlemlenemeyen her bir girdideki değişikliğin rayiç değer ölçümü üzerindeki etkisinin tanımı, ayrıca, ilgili ve önemli ise, gözlemlenemeyen girdiler arasındaki ilişkiyi gösterir. Gözlemlenemeyen bir girdideki değişiklik, başka bir gözlemlenemeyen girdide değişikliğe yol açabileceği için girdilerdeki değişikliğin etkisi bağımsız olmayabilir ve iki 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.

Buna ek olarak, aşağıdaki tartışma, temel enstrümanların niteliklerini ve Firma'nın pozisyonlarının değerlendirilmesinde kullanılan girdilerin aralığını etkileyen harici piyasa faktörlerini 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 kredi değeri oranları gibi özellikleri ve ticari ipoteklerde ise gayrimenkulün ve/veya kiracıların niteliği belirler. Kurumsal borç tahvilleri, 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, teminatl 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 değer 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 teminatl 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 teminatl 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 kıymetleştirilenin altında yatan teminatın kalitesini ve menkul kıymetleştirilenin yapısını yansıtır. Firma'nın piyasa yapıcılığı portföyleri içinde sahip olduğu menkul kıymet türlerine dayanarak, şarta bağlı temerrüt oranları, sunulan aralığın tipik olarak alt ucunda toplanmıştır.

Zarar yoğunluğu - Zarar yoğunluğu (karşıt konsepti ise iyileşme oranıdır), belirli bir kredinin nihai tasfiyesi sonucunda ortaya çıkan ve ödenmemiş kredi bakiyesine göre net zarar tutarı olarak ifade edilen, gelecekte gerçekleşmesi beklenen zarar miktarıdır. Zarar yoğunluğundaki artışla beraber, genellikle, şartlı temerrüt oranlarında artış meydana gelir. Zarar yoğunluğunda artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

İpoteğe dayalı yatırımı değerlendirilmede uygulanan zarar şiddeti, kredi değeri oranı, kredi verenin emlak üzerindeki rehninin niteliği ile diğer araca özgü faktörler dahil olmak üzere altta yatan ipoteklere ilişkin faktörlere bağlıdır.

Korelasyon – Korelasyon, iki değişken hareketi arasındaki ilişkinin ölçümüdür (örneğin, değişkenlerden birindeki değişikliklerin, diğerindeki değişiklikleri nasıl etkileyeceği). Korelasyon, getirinin alta 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 ve döviz). Parametreler pozitif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede artışa yol açar. Parametreler negatif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede düşüğe 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. Aynı varlık sınıfı içindeki riskler arasındaki korelasyon girdileri aralığı, genel olarak, varlık sınıfları genelindeki temel riskler arasındaki girdilerden daha dardır. Ayrıca, kredi korelasyon girdi aralıkları, diğer varlık sınıflarını etkileyenlerden daha dar olma eğilimindedir.

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 bağımlıdır ve başta oynak piyasa koşulları olmak üzere, zaman içinde varlık sınıfları içinde ve genelinde nispeten geniş bir seviye aralığında olabilir.

Oynaklık – Oynaklık, bir enstrüman parametresi veya piyasa endeksi için, enstrüman, parametre veya endeks değerinde zaman içindeki değişiklik dikkate alındığında, olası getirilerdeki değişebilirlik ölçütüdür. Oynaklık, hisse senedi opsiyonları, emtia opsiyonları ve faiz oranı opsiyonları dahil olmak üzere, opsiyonlar için bir fiyatlandırma girdisidir. Genellikle, temel varlığın oynaklığı ne kadar yüksek ise, enstrüman da o kadar risklidir. Bir opsiyonda uzun pozisyon söz konusu ise, oynaklıktaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Belli bir opsiyon tabanlı türevin 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.

EBITDA çarpanı – EBITDA çarpanı, bir şirketin değerini tahmin etmek için şirketin faiz, vergi, itfa ve amortisman (“EBITDA”) öncesi tarihsel ve/veya beklenen kazancı ile çarpılan girdiyi ifade eder (çoğunlukla muadil bir şirketin değerinden belirlenir). EBITDA çarpanındaki artış, tek başına, düzeltmeler hariç, rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişimler

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te 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 parametrelerin genel rayiç değer ölçümü üzerindeki önemine dayandırılır. Bununla birlikte, 3. seviye mali araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar kısmen 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.

Konsolide mali tablolara notlar

31.12.15'de sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri							
	01.01.15 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş iş kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar ^(d)	Satışlar	Takaslar ^(b)	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ⁽ⁱ⁾	31 Aralık 2015 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2015'te tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim
Mal Varlığı:								
Alım satım amaçlı varlıklar								
Borçlanma araçları								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD kamu kurumları	\$ 922	\$ (28)	\$ 327	\$ (303)	\$ (132)	\$ (71)	\$ 715	\$ (27)
Konut – acentelik harici	663	130	253	(611)	(23)	(218)	194	4
Ticari – acentelik harici	306	(14)	246	(262)	(22)	(139)	115	(5)
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	1,891	88	826	(1,176)	(177)	(428)	1,024	(28)
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,273	14	352	(133)	(27)	(828)	651	(1)
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	302	9	205	(123)	(64)	(255)	74	(16)
Kurumsal borç menkul kıymetleri	2,989	(77)	1,171	(1,038)	(125)	(2,184)	736	2
Krediler	13,287	(174)	3,532	(4,661)	(3,112)	(2,268)	6,604	(181)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	1,264	(41)	1,920	(1,229)	(35)	(47)	1,832	(32)
Toplam borçlanma araçları	21,006	(181)	8,006	(8,360)	(3,540)	(6,010)	10,921	(256)
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	431	96	89	(193)	(26)	(132)	265	82
Fiziki emtialar	2	(2)	—	—	—	—	—	—
Diğer	1,050	119	1,581	(1,313)	192	(885)	744	85
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	22,489	32 ^(c)	9,676	(9,866)	(3,374)	(7,027)	11,930	(89) ^(c)
Net türev alacakları ^(a)								
Faiz oranı	626	962	513	(173)	(732)	(320)	876	263
Kredili	189	118	129	(136)	165	84	549	260
Döviz	(526)	657	19	(149)	(296)	(430)	(725)	49
Özkaynaklar	(1,785)	731	890	(1,262)	(158)	70	(1,514)	5
Emtia	(565)	(856)	1	(24)	512	(3)	(935)	(41)
Toplam net türev alacakları	(2,061)	1,612 ^(c)	1,552	(1,744)	(509)	(599)	(1,749)	536 ^(c)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:								
Varlığa dayalı menkul kıymetler	908	(32)	51	(43)	(61)	—	823	(28)
Diğer	129	—	—	—	(29)	(99)	1	—
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	1,037	(32) ^(d)	51	(43)	(90)	(99)	824	(28) ^(d)
Krediler	2,541	(133) ^(c)	1,290	(92)	(1,241)	(847)	1,518	(32) ^(c)
Mortgage servis hakları	7,436	(405) ^(e)	985	(486)	(922)	—	6,608	(405) ^(e)
Diğer varlıklar:								
Özel sermaye yatırımları	2,225	(120) ^(c)	281	(362)	(187)	(180)	1,657	(304) ^(c)
Tüm diğerleri	959	91 ^(f)	65	(147)	(224)	—	744	15 ^(f)

31.12.15'de sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								
	01.01.15 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar ^(d)	Satışlar	İhraçlar	Takaslar ^(b)	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ⁽ⁱ⁾	31 Aralık 2015 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2015'te tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim
Borçlar^(b)									
Mevduatlar	\$ 2,859	\$ (39) ^(c)	\$ —	\$ —	\$ 1,993	\$ (850)	\$ (1,013)	\$ 2,950	\$ (29) ^(c)
Diğer istikrazlar	1,453	(697) ^(c)	—	—	3,334	(2,963)	(488)	639	(57) ^(c)
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları	72	15 ^(c)	(163)	160	—	(17)	(4)	63	(4) ^(c)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	26	—	—	—	—	(7)	—	19	—
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1,146	(82) ^(c)	—	—	286	(574)	(227)	549	(63) ^(c)
Uzun vadeli borçlar	11,877	(480) ^(c)	(58)	—	9,359	(6,299)	(2,786)	11,613	385 ^(c)

31.12.14'de sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri							
	01 Ocak 2014 itibariyle rayiç değer	Gerçekleş miş/(gerçe kleşmemiş) kazanç/(za rar) toplamı	Alımlar ^(g)	Satışlar	Takaslar ^(b)	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ⁽ⁱ⁾	31 Aralık 2014 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2014'te tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki /(zararlardaki) değişim
Mal Varlığı:								
Alım satım amaçlı varlıklar								
Borçlanma araçları								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD kamu kurumları	\$ 1,005	\$ (97)	\$ 351	\$ (186)	\$ (121)	\$ (30)	\$ 922	\$ (92)
Konut – acentelik harici	726	66	827	(761)	(41)	(154)	663	(15)
Ticari – acentelik harici	432	17	980	(914)	(60)	(149)	306	(12)
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	2,163	(14)	2,158	(1,861)	(222)	(333)	1,891	(119)
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,382	90	298	(358)	(139)	—	1,273	(27)
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	143	24	719	(617)	(3)	36	302	10
Kurumsal borç menkul kıymetleri	5,920	210	5,854	(3,372)	(4,531)	(1,092)	2,989	379
Krediler	13,455	387	13,551	(7,917)	(4,623)	(1,566)	13,287	123
Varlığa dayalı menkul kıymetler	1,272	19	2,240	(2,126)	(283)	142	1,264	(30)
Toplam borçlanma araçları	24,335	716	24,820	(16,251)	(9,801)	(2,813)	21,006	336
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	867	113	248	(259)	(286)	(252)	431	46
Fiziki emtialar	4	(1)	—	—	(1)	—	2	—
Diğer	2,000	239	1,426	(276)	(201)	(2,138)	1,050	329
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	27,206	1,067^(c)	26,494	(16,786)	(10,289)	(5,203)	22,489	711^(c)
Net türev alacakları ^(a)								
Faiz oranı	2,379	184	198	(256)	(1,771)	(108)	626	(853)
Kredili	95	(149)	272	(47)	92	(74)	189	(107)
Döviz	(1,200)	(137)	139	(27)	668	31	(526)	(62)
Özkaynaklar	(1,063)	154	2,044	(2,863)	10	(67)	(1,785)	583
Emtia	115	(465)	1	(113)	(109)	6	(565)	(186)
Toplam net türev alacakları	326	(413)^(c)	2,654	(3,306)	(1,110)	(212)	(2,061)	(625)^(c)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:								
Varlığa dayalı menkul kıymetler	1,088	(41)	275	(2)	(101)	(311)	908	(40)
Diğer	1,234	(19)	122	—	(223)	(985)	129	(2)
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	2,322	(60)^(d)	397	(2)	(324)	(1,296)	1,037	(42)^(d)
Krediler	1,931	(254) ^(c)	3,258	(845)	(1,549)	—	2,541	(234) ^(c)
Mortgage servis hakları	9,614	(1,826) ^(e)	768	(209)	(911)	—	7,436	(1,826) ^(e)
Diğer varlıklar:								
Özel sermaye yatırımları	5,816	400 ^(c)	145	(1,967)	(197)	(1,972)	2,225	33 ^(c)
Tüm diğerleri	1,382	83 ^(f)	10	(357)	(159)	—	959	59 ^(f)

31.12.14'de sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								
	01 Ocak 2014 itibariyle rayiç değer	Gerçekleş miş/gerçe kleşmemiş kazanç/(za rar) toplamı	Alımlar ^(g)	Satışlar	İhraçlar	Takaslar ^(b)	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ⁽ⁱ⁾	31 Aralık 2014 itibariyle rayiç değer	31.12.2014'te tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim
Borçlar^(b)									
Mevduatlar	\$ 2,255	\$ 149 ^(c)	\$ —	\$ —	\$ 1,578	\$ (197)	\$ (926)	\$ 2,859	\$ 130 ^(c)
Diğer istikrazlar	2,074	(596) ^(c)	—	—	5,377	(6,127)	725	1,453	(415) ^(c)
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları	113	(5) ^(c)	(305)	323	—	(5)	(49)	72	2 ^(c)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	—	27 ^(c)	—	—	—	(1)	—	26	—
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1,240	(4) ^(c)	—	—	775	(763)	(102)	1,146	(2) ^(c)
Uzun vadeli borçlar	10,008	(40) ^(c)	—	—	7,421	(5,231)	(281)	11,877	(9) ^(c)

Konsolide mali tablolara notlar

31.12.13'de sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri						31 Aralık 2013 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2013'te tutulan mali araçlarla gerçekleşmemiş kazançlardaki (zararlardaki) değişim
	1 Ocak 2013 itibariyle rayiç değer	Gerçekleş miş/gerçe kleşmemiş kazanç/(za rar) toplamı	Alımlar ^(a)	Satışlar	Takaslar ^(b)	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ⁽ⁱ⁾		
Mal Varlığı:								
Alım satım amaçlı varlıklar								
Borçlanma araçları								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD kamu kurumları	\$ 498	\$ 169	\$ 819	\$ (381)	\$ (100)	\$—	\$ 1,005	\$ 200
Konut – acentelik harici	663	407	780	(1,028)	(91)	(5)	726	205
Ticari – acentelik harici	1,207	114	841	(1,522)	(208)	—	432	(4)
Toplam ipoteteğe dayalı menkul kıymetler	2,368	690	2,440	(2,931)	(399)	(5)	2,163	401
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,436	71	472	(251)	(346)	—	1,382	18
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	67	4	1,449	(1,479)	(8)	110	143	(1)
Kurumsal borç menkul kıymetleri	5,308	103	7,602	(5,975)	(1,882)	764	5,920	466
Krediler	10,787	665	10,411	(7,431)	(685)	(292)	13,455	315
Varlığa dayalı menkul kıymetler	3,696	191	1,912	(2,379)	(292)	(1,856)	1,272	105
Toplam borçlanma araçları	23,662	1,724	24,286	(20,446)	(3,612)	(1,279)	24,335	1,304
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	1,092	(37)	328	(266)	(135)	(115)	867	46
Fizikî emtialar	—	(4)	—	(8)	—	16	4	(4)
Diğer	863	558	659	(95)	(120)	135	2,000	1,074
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	25,617	2,241^(c)	25,273	(20,815)	(3,867)	(1,243)	27,206	2,420^(c)
Net türev alacakları ^(a)								
Faiz oranı	3,322	1,358	344	(220)	(2,391)	(34)	2,379	107
Kredili	1,873	(1,697)	115	(12)	(357)	173	95	(1,449)
Döviz	(1,750)	(101)	3	(4)	683	(31)	(1,200)	(110)
Özkaynaklar	(1,806)	2,528	1,305	(2,111)	(1,353)	374	(1,063)	872
Emtia	254	816	105	(3)	(1,107)	50	115	410
Toplam net türev alacakları	1,893	2,904^(c)	1,872	(2,350)	(4,525)	532	326	(170)^(c)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:								
Varlığa dayalı menkul kıymetler	28,024	4	579	(57)	(57)	(27,405)	1,088	4
Diğer	892	26	508	(216)	(6)	30	1,234	25
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	28,916	30^(d)	1,087	(273)	(63)	(27,375)	2,322	29^(d)
Krediler	2,282	81 ^(c)	1,065	(191)	(1,306)	—	1,931	(21) ^(c)
Mortgage servis hakları	7,614	1.612 ^(e)	2,215	(725)	(1,102)	—	9,614	1.612 ^(e)
Diğer varlıklar:								
Özel sermaye yatırımları	5,590	824 ^(c)	537	(1,080)	140	(195)	5,816	42 ^(c)
Tüm diğerleri	2,122	(17) ^(f)	49	(427)	(345)	—	1,382	(64) ^(f)

31.12.13'de sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri						31 Aralık 2013 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2013'te tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim	
	1 Ocak 2013 itibariyle rayiç değer	Gerçekleş miş/gerçe kleşmemiş kazanç/(za rar) toplamı	Alımlar ^(a)	Satışlar	İhraçlar	Takaslar ^(b)			
Borçlar:^(b)									
Mevduatlar	\$ 1,983	\$ (82) ^(c)	\$—	\$—	\$ 1,248	\$ (222)	\$ (672)	\$ 2,255	\$ (88) ^(c)
Diğer istikrazlar	1,619	(177) ^(c)	—	—	7,108	(6,845)	369	2,074	291 ^(c)
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları	205	(83) ^(c)	(2,418)	2,594	—	(54)	(131)	113	(100) ^(c)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	925	174 ^(c)	—	—	353	(212)	—	1,240	167 ^(c)
Uzun vadeli borçlar	8,476	(435) ^(c)	—	—	6,830	(4,362)	(501)	10,008	(85) ^(c)

Not: 1 Nisan 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma'nın hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) pratik bir önlem olarak kullanarak rayiç değeri ölçtüğü belirli yatırımlara yönelik yeni muhasebe kılavuzunu benimsemiştir ve rayiç değer hiyerarşisinden bu yatırımları çıkarmıştır. Kılavuzun geriye dönük olarak uygulanması gerekiyordu ve buna göre mevcut dönem sunumuna uyması için önceki dönem tutarları gözden geçirilmiştir. Daha detaylı bilgi için, bakınız sayfa 190.

- (a) Tüm 3. seviye türevler, karşı tarafı bakılmaksızın, net esasa göre sunulur.
- (b) Firma'nın rayiç değerde muhasebeleştirilen toplam yükümlülüklerinin yüzdesi olarak ifade edilen 3. seviye yükümlülükler (tekerrür etmeyen bazda rayiç değeri üzerinden ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla %13, %15 ve %18 şeklindedir.
- (c) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış CCB ipotek kredilerinin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin ve ipotek kredisi alım taahhütlerinin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında gösterilir.
- (d) AFS menkul kıymetlerin gerçekleşmiş kazançları/ (zararları) ile kazançlara kaydedilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları menkul kıymet kazançları altında rapor edilir. Gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) OCI altında raporlanır. AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelire kaydedilen gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar) ve döviz yeniden ölçüm düzeltmeleri, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla (7) milyon dolar, (43) milyon dolar ve (17) milyon dolardır. AFS menkul kıymetlere kaydedilen gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla (25) milyon \$, (16) milyon \$ ve 13 milyon \$'dır.
- (e) CCB MSR'lerin rayiç değerindeki değişimler, mortgage ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.
- (f) Ağırlıklı olarak diğer gelirden rapor edilmiştir.
- (g) Kredi kullanımları, satın almaları dahildir.
- (h) Vadeli gelen, kısmen veya tam olarak geri ödenen finansal varlıklar, değişikliklerin etkileri ile VIE'lerdeki intifa haklarıyla bağlantılı dekonsolidasyonlar dahildir.
- (i) 3. seviyeye ve/veya seviyeden yapılacak tüm transferler ortaya çıktıkları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.

3. Seviye analizi

Konsolide bilanço değişiklikleri 3. seviye varlıklar (tekrar etmeyen esasa rayiç değerden ölçülen varlıklar dahil olmak üzere) 31 Aralık 2015 itibarıyla Firma toplam varlıklarının %1.4'üdür. Aşağıda, tekrar eden esasa göre rayiç değeri üzerinden ölçülen kalemler için, 31 Aralık 2014 itibarıyla 3. seviye varlıklardaki önemli değişim tanımlanmaktadır: Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değeri üzerinden ölçülen kalemleri etkileyen değişiklikler hakkında daha fazla bilgi için, 200-201. sayfada tekrar etmeyen esasa göre rayiç değeri üzerinden ölçülen Aktif ve pasiflere bakınız.

31.12.15'de Sona Eren Dönem

3. seviye varlıklar, 31 Aralık 2014 tarihine göre 18.0 milyar dolar düşüşle 31 Aralık 2015 tarihinde 31.2 milyar dolardır. Bu düşüş, gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerin önemindeki düşüş nedeniyle takaslar (geri ödemeler ile yeniden yapılandırılmalar dahil) ile 2. seviyeye transferlerden kaynaklanmıştır. Özellikle de :

- Ticari varlıklar - borç ve hisse senedi araçlarındaki 10.6 milyar dolarlık düşüş, belirli değerlendirme girdilerini gözlemlenebilirlikteki artış sonucu satışlar, vadelerin dolması ve 3. seviyeden 2. seviyeye transferler ile belirli değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirlikteki artış sonucunda 3. seviyeden 2. seviyeye transferler nedeniyle kurumsal borç menkul kıymetlerindeki 2.3 milyar dolarlık düşüşten kaynaklanmıştır

- Brüt türev alacaklardaki 4.6 milyar dolarlık düşüş, piyasa hareketleri ile belirli değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirlikteki artış sonucunda 3. seviyeden 2. seviyeye transferler nedeniyle hisse senedi, faiz oranı ve döviz türevi alacaklardaki 3.9 milyar dolarlık düşüşten kaynaklanmıştır

Kazançlar ve zararlar

Aşağıda, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihinde sona eren yıllar için tekrar eden esasa göre rayiç değeri üzerinden ölçülen enstrümanlar için toplam gerçekleşmiş / gerçekleşmemiş kazançların / (zararların) önemli bileşenleri tanımlanmaktadır. Bu enstrümanlar hakkında daha fazla bilgi için, 195-199. sayfalardaki 3. seviye tekrar eden rayiç değeri ölçümleri nakil tablolarındaki değişimlere bakınız.

2015

- Büyük oranda piyasa hareketleri nedeniyle faiz oranı, döviz ve özkaynak türevi alacaklardaki 1.6 milyar dolarlık net kazanç; kısmen piyasa hareketleri nedeniyle emtia türevlerindeki zarar ile dengelenmiştir

- Piyasa hareketleri nedeniyle borçlarda 1.3 milyar dolarlık net kazanç

2014

- MSR'lerden 1.8 milyar dolar zarar Değişikliğe ilişkin bir değerlendirme için, Not 17'ye bakınız.

- Büyük ölçüde piyasa hareketleri ve müşteri merkezli finansman işlemleri ile gerçekleşen, alım satım varlıkları – borç ve menkul kıymet enstrümanlarındaki 1.1 milyar \$ net kazanç.

2013

- Özellikle müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyeti ve hisse senedi piyasalarında artışla ilgili olarak özkaynak türevlerinde 2.5 milyar \$'lık kazancın etkisiyle türevler üzerinden net 2.9 milyar \$ kazanç; ağırlıklı olarak faiz oranı kilidi ve ipotek kredisi alım taahhütleri üzerinden 1.4 milyar \$ kazanç ve bunu kısmen dengeleyen, sıkılaştırılan referans kurum kredi spreadlerinin etkisiyle 1.7 milyar \$ kredi türevleri zararı.

- Büyük ölçüde piyasa yapıcılığı ve kurum dışı ipoteğe dayalı menkul kıymet ve alım satım kredilerinin daralan spreadi ve müşteri merkezli finansman işlemlerindeki piyasa hareketinin etkisiyle gerçekleşen, alım satım varlıkları – borç ve menkul kıymet enstrümanlarındaki 2.2 milyar \$ net kazanç;

- MSR'lerden 1.6 milyar \$ net kazanç Değişikliğe ilişkin bir değerlendirme için, Not 17'ye bakınız.

Konsolide mali tablolara notlar

Kredi ve fonlama düzeltmeleri

Bir enstrümanın rayiç değerini belirlerken, karşı taraf kredi kalitesini ve Firma'nın kendi kredibilitesini ve fonlama etkisini yansıtmak için Firma'nın rayiç değere ilişkin düzeltmelerini kaydetmek gerekli olabilir.

• CVA, türevlerin değerlemesinde karşı tarafın kredi kalitesini yansıtmak için kullanılır. Türevler, genel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini temel alan modeller kullanarak değerlendirilmektedir. Bu piyasa parametreleri, karşı tarafın ifasızlık riskini hesaba katamaz. Bu nedenle, rayiç değeri bulmak için her bir türev karşı tarafının kredi kalitesini yansıtacak bir düzeltme gerekli olabilir.

Firma, Firma'nın her bir karşı tarafa ilişkin tüm pozisyonlarında beklenen kredi maruziyetini tahmin etmek için bir senaryo analizi kullanarak türev CVA'sını tahmin eder ve sonra karşı taraf kredi olayı sonucu zararları tahmin eder. Bu metodolojinin kitli girdileri (1) her karşı tarafın mevcut türev miktarının değişmediğini varsayan ve teminat ve yasal mahsup hakları gibi Firma'nın kredi açıklığını hafifletmek için tasarlanmış sözleşmesel faktörleri dikkate alan bir simülasyona dayanarak, her bir karşı tarafın beklenen pozitif maruziyeti; (ii) gözlemlenene veya tahmini CDS spredlerinden belirlenen, her bir karşı tarafta oluşan bir temerrüt olayı olasılığı; ve (iii) geri kazanım oranlarındaki farkı, genelde birinci derece teminatsız alacaklı riskini yansıtan CDS spredlerine yansıtılmış oranlara bağlı olarak bir türev alacaklısı olarak geri kazanım oranlarındaki farkları dikkate alacak şekilde düzeltilmek kaydıyla, CDS'den çıkarılan tahmini geri kazanım oranlarıdır. Bu şekilde, Firma ilgili referans faiz oranına göre türev CVA'sını tahmin eder.

• DVA, gerçek değer üzerinden ölçülen borçların değerlendirilmesinde, Firma'nın kredi kalitesini yansıtmak için kullanılır. DVA hesaplama yöntemi, genellikle yukarıda tanımlanan CVA metodolojisi ile tutarlıdır ve JPMorgan Chase'in CDS piyasasında gözlemlenen kredi spredini, Firma'yı etkileyen sistemik bir olay sonucu temerrüt olasılığını ve temerrüt halinde kaybı tahmin etmek için kullanır. Yapılandırılmış tahvil DVA'sı, yapılandırılmış tahvilin rayiç değerini risk tutarı olarak kullanarak tahmin edilir ve bunun dışında türev DVA metodolojisi ile tutarlıdır.

• Birincil piyasadaki bir piyasa katılımcısının enstrümanın fiyatına bu etkiyi dahil edeceğine dair bir kanıt varsa, Firma'nın değerlendirme tahminlerine fonlama etkisini dahil etmesi için FVA baz alınır. Teminatlı türevler için rayiç değer, karşı taraf ile yapılan teminat anlaşmasına göre, ilgili gecelik endeksli swap ("OIS") oranında beklenen gelecek nakit akışlarını indirgeyerek tahmin edilir. 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere, Firma, teminatsız (kısmen teminatlı) tezgah üstü ("OTC") türevleri ve yapılandırılmış tahvillere ilişkin değerlendirme tahminlerine fonlama etkisini dahil eden bir FVA çerçevesi uygulamıştır.

Firma'nın FVA çerçevesi, mevcut CVA ve DVA hesaplama yöntemlerinden faydalanır ve Firma'nın kendi kredi riskinin, fonlama maliyetlerinin önemli bir bileşeni olduğunu kabul eder. Kilit FVA girdileri şunlardır: (i) Firma'nın her bir karşı taraftaki pozisyonlarından ve teminat anlaşmalarından kaynaklanan beklenen fonlama gereksinimleri; (ii) varlıklar için, birincil piyasada tahmini piyasa fonlama maliyeti ve (iii) yükümlülükler için, Firma ile benzer kredi durumuna sahip bir piyasa katılımcısına transfere ilişkin varsayımsal piyasa fonlama maliyeti.

2013'te FVA çerçevesinin uygulanması sonucunda, Firma, CIB'de kaydedilen ana işlem gelirinde bir defaya mahsus 1.5 milyar \$ zarar kaydetmiştir. FVA çerçevesi, aktif ve pasiflere uygulanırken, Firma'nın fonlama maliyetlerinde önemli bir bileşen olan kendi kredi riskinin etkisi göz önüne alındığında teminatsız türev alacaklarıyla ilgili uygulama zararları, DVA uygulaması vasıtasıyla yükümlülük değerlemesine dahil edilmiştir.

Aşağıdaki tabloda kredi ve fonlama düzeltmelerinin ilgili dönemlerdeki temel işlem kazançları üzerindeki etkisi, ilgili riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak verilmiştir. Aşağıda bildirilen DVA ve 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 olarak)	2015	2014	2013
Kredi düzeltmeleri			
Türevler CVA	\$ 620	\$ (322)	\$ 1,886
Türevler DVA ve FVA ^(a)	73	(58)	(1,152)
Yapılandırılmış tahviller DVA ve FVA ^(b)	754	200	(760)

(a) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla (6) milyon \$, (1) milyon \$ ve (115) milyon \$ türev DVA'sı içerir.

(b) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 171 milyon \$, 20 milyon \$ ve (337) milyon \$ yapılandırılmış tahvil DVA'sı içerir.

Tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle, tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar sırasıyla 1.7 milyar \$ ve 4.5 milyar \$ olup, ağırlıklı olarak, 31 Aralık 2015 ve 2014'te sona eren yıl için rayiç değer düzeltmeleri bulunan kredilerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2015 itibariyle, bu varlıkların 696 milyon \$ ve 959 milyon \$'ı, sırasıyla rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2014 itibariyle, sırasıyla 1.3 milyar dolar ve 3.2 milyar dolarlık varlıklar, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle, tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler önemli miktarda değildir. 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllarda, 1., 2. ve 3. seviyeler arasındaki transferler kayda değer değildir.

31 Aralık 2015 itibariyle tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen 959 milyon \$'lık 3. seviye varlıklardan:

- 556 milyon \$, altta yatan teminatın net gerçekleştirilebilir değeri üzerinden gösterilen oturma amaçlı gayrimenkul kredileriyle ilgilidir (yani yasal kılavuza göre gider yazılan teminata bağlı krediler ve diğer krediler). Bu tutarlar, bir aracının fiyat görüşünü kullanarak değerlendirildiği ve Firma'nın gerçek tasfiye değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak iskonto edildiğinden, 3. seviye olarak sınıflandırılırlar. Aracı fiyat görüşlerindeki bu indirimler, %4 ila %59 arasında değişmekle birlikte, ağırlıklı ortalaması %22'dir.

31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllar için Konsolide Gelir Tablolarına bir rayiç değer düzeltmesinin yapıldığı varlık ve yükümlülüklerin değerindeki toplam değişim, söz konusu tarihlerde tutulan mali araçlarla ilgili olarak sırasıyla 294 milyon dolar, 992 milyon dolar, 789 milyon dolar olup; bu indirimler ağırlıklı olarak kredilerle ilgili zararlardır.

Sorunlu teminata bağlı kredilerin ve defter değerinin teminatın rayiç değerine dayalı olduğu diğer kredilerin (kanuni düzenlemelere göre zarar yazılan oturma amaçlı ipotek kredileri) ölçümü hakkında ayrıntılı bilgi için Not 14'e bakınız.

Mali araçların rayiç değeri hakkında ek ifşaatlar konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmez.

US GAAP belirli mali araçların tahmini rayiç değerlerinin ve bu rayiç değerleri tahmin etmekte kullanılan yöntemlerin ve önemli varsayımların açıklanmasını istemektedir. Bu ifşaat şartları kapsamındaki mali araçlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bununla beraber, belirli mali araçlar ve tüm mali olmayan araçlar, bu ifşaat şartları kapsamında çıkarılmıştır. Buna göre, aşağıdaki tabloda verilen istenen rayiç değer açıklamaları, JPMorgan Chase'in varlık ve yükümlülüklerinin rayiç değerinin sadece kısmi bir tahminini vermektedir. Örneğin, Firma mevduat tabanı ve kredi kartı hesapları vasıtasıyla müşterileriyle, genelde çekirdek mevduat varlıkları ve kredi kartı ilişkileri olarak adlandırılan uzun vadeli ilişkiler geliştirmiştir. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorgan Chase'e önemli değer katmaktadır ancak rayiç değerleri bu Not'ta açıklanmamıştır.

Defte 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, ticari senetler, satın alınan federal fonlar, geri alım anlaşmaları altında satılan ve borç verilen menkul kıymetler, diğer istikrazlar, borç hesapları ve tahakkuk eden borçları içerir. İlave olarak, US GAAP belirli vadesi olmayan mevduat yükümlülüklerinin rayiç değerinin (yani vadesiz, tasarruf ve belirli para piyasası mevduatları) defter değerlerine eşit olmasını şart koşar; bu araçların doğal finansman değeri üzerinden muhasebeleştirilmesine izin verilmez.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibarıyla, mali varlık ve yükümlülüklerin defter değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini rayiç değer hiyerarşisine göre göstermektedir (tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden gösterilen mali enstrümanlar hariç). Bu ifşaat kapsamındaki mali enstrümanlara ilişkin ek bilgiler ve rayiç değeri tahmin etmek için kullanılan yöntem ve önemli varsayımlar için, bu Notun 185-188. sayfalarına bakınız.

(milyar cinsinden)	31.12.15					31.12.14				
	Defter değeri	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			Toplam tahmini rayiç değer	Defter değeri	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			Toplam tahmini rayiç değer
		1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye			1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	
Finansal varlıklar										
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 20.5	\$ 20.5	\$ —	\$ —	\$ 20.5	\$ 27.8	\$ 27.8	\$ —	\$ —	\$ 27.8
Banka mevduatları	340.0	335.9	4.1	—	340.0	484.5	480.4	4.1	—	484.5
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	46.6	—	46.4	0.2	46.6	70.1	—	70.0	0.1	70.1
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	189.5	—	189.5	—	189.5	187.2	—	187.2	—	187.2
Ödünç alınan menkul kıymetler	98.3	—	98.3	—	98.3	109.4	—	109.4	—	109.4
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler ^(a)	49.1	—	50.6	—	50.6	49.3	—	51.2	—	51.2
Kredi zararları karşılığı hariç krediler ^(b)	820.8	—	25.4	802.7	828.1	740.5	—	21.8	723.1	744.9
Diğer	66.0	0.1	56.3	14.3	70.7	64.7	—	55.7	13.3	69.0
Finansal yükümlülükler										
Mevduatlar	\$ 1,267.2	\$ —	\$ 1,266.1	\$ 1.2	\$ 1,267.3	\$ 1,354.6	\$ —	\$ 1,353.6	\$ 1.2	\$ 1,354.8
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	149.2	—	149.2	—	149.2	189.1	—	189.1	—	189.1
Ticari senetler	15.6	—	15.6	—	15.6	66.3	—	66.3	—	66.3
Diğer istikrazlar	11.2	—	11.2	—	11.2	15.5	—	15.5	—	15.5
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar ^(c)	144.6	—	141.7	2.8	144.5	172.6	—	169.6	2.9	172.5
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları ^(d)	41.1	—	40.2	0.9	41.1	50.2	—	48.2	2.0	50.2
Uzun vadeli borç ve ikinci derece teminatsız ertelenebilir faizli tahvilatlar ^(e)	255.6	—	257.4	4.3	261.7	246.2	—	251.2	3.8	255.0

(a) Defter değeri, itfa edilmemiş iskonto veya primi yansıtır.

(b) 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. Bir varlık veya yükümlülüğün tahmini rayiç değeri ve defter değeri arasındaki fark, rayiç değeri ve defter değerini belirlemek için farklı metotlar kullanılmasından kaynaklanmaktadır. Örneğin, kredi zararları rayiç değer hesaplamasında mali varlığın kalan ömrüne göre tahmin edilirler, ancak kredi zararı karşılığı hesaplamasında zararın ortaya çıktığı dönem için hesaplanırlar; gelecek kredi geliri (faiz ve ücret), rayiç değer hesaplamasına dahil edilir, fakat genellikle kredi zararı karşılığı hesaplamasında dikkate alınmaz. Firma'nın kredi zararları ve borç vermeyle ilgili taahhütlerini tahmin ederken kullandığı metotlar hakkında daha fazla bilgi için, 185-188. sayfalardaki Değerleme Hiyerarşisine bakınız.

(c) Mevcut sunum metoduna uygun olması açısından, belirli önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

(d) Defter değeri, itfa edilmemiş ihraç maliyetlerini yansıtır.

(e) Defter değeri, itfa edilmemiş primler ve iskontoları, ihraç maliyetlerini ve diğer değerleme düzeltmelerini yansıtır.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin kredilendirmeyle ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmadığı gibi aktif olarak da alınıp satılmazlar. Firmanın toptan borç vermeyle ilgili taahhütlerinin karşılık defter değeri ve tahmini rayiç değeri belirtilen dönemler için şu şekildedir:

(milyar cinsinden)	31.12.15					31.12.14				
	Defter değeri ^(e)	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			Toplam tahmini rayiç değer	Defter değeri ^(e)	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			Toplam tahmini rayiç değer
		1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye			1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	
Toptan kredilendirme ile ilişkili taahhütler	\$ 0.8	\$ —	\$ —	\$ 3.0	\$ 3.0	\$ 0.6	\$ —	\$ —	\$ 1.6	\$ 1.6

(a) Garantinin başlangıcında rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirilen garanti sorumluluğunun ve varlık karşılığının cari defter değerlerini içermez.

Firma tüketici kredilendirmeleriyle ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin etmez. Pek çok durumda, Firma, alıcıya bildirecek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir. Kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerin değerlendirilmesi daha ayrıntılı bilgi için, bu Notun 186. sayfasına bakınız.

Not 4 – 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 seçilen bazı araçlar daha önceden tahakkuk esasına göre muhasebeleştiriliyordu), aynı zamanda ilgili risk yönetimi düzenlemelerini rayiç değer esasında muhasebeleştirme;
- Belli muhasebe modellerinin uygulanmasına ilişkin karmaşıklıkları ortadan kaldırmak (örneğin riskten kaçınma muhasebesi veya karma enstrümanlara ilişkin ayırma muhasebesi gibi); ve/veya
- Rayiç değer bazında yönetilen araçları daha iyi yansıtmak.

Firma'nın rayiç değer seçimi şu araçları içerir :

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya rayiç değerden yönetilen krediler.
- İliştirilmiş türeve ve/veya bir yıldan uzun vadeye sahip belirli menkul kıymet finansmanı düzenlemeleri.
- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklarda sahip olunan intifa payları.
- Washington Mutual işlemi kapsamında edinilmiş vergi indirimleri ve diğer sermaye yatırımlarından faydalanan belirli yatırımlar
- CIB'nin müşteriye dönük faaliyetleri kapsamında ihraç edilen yapılandırılmış tahviller. (Yapılandırılmış tahviller, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlardır)
- CIB'nin konsolide menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği belirli uzun vadeli intifa payları.

Konsolide mali tablolara notlar

Rayıç Değer seçeneğinin seçimi uyarınca Rayıç Değerdeki Değişimler

Aşağıdaki tablo rayıç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dâhil edilen rayıç değer değişimlerini sunmaktadır. Aşağıda verilen kar ve zarar bilgisi sadece rayıç değer üzerinden ölçülmek üzere seçilen mali araçları kapsamaktadır; rayıç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim araçları tabloya dâhil edilmemiştir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015			2014			2013		
	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Rayıç değerdeki toplam değişiklikler	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Rayıç değerdeki toplam değişiklikler	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Rayıç değerdeki toplam değişiklikler
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ (38)	\$ —	\$ (38)	\$ (15)	\$ —	\$ (15)	\$ (454)	\$ —	\$ (454)
Ödünç alınan menkul kıymetler	(6)	—	(6)	(10)	—	(10)	10	—	10
Alım satım amaçlı varlıklar	756	(10) ^(d)	746	639	—	639	582	7 ^(c)	589
Krediler hariç, borç ve özkaynak araçları									
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	138	41 ^(c)	179	885	29 ^(c)	914	1,161	23 ^(c)	1,184
Rayıç değerdeki diğer değişiklikler	232	818 ^(c)	1,050	352	1,353 ^(c)	1,705	(133)	1,833 ^(c)	1,700
Krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	35	—	35	40	—	40	36	—	36
Rayıç değerdeki diğer değişiklikler	4	—	4	34	—	34	17	—	17
Diğer varlıklar	79	(1) ^(d)	78	24	6 ^(d)	30	32	86 ^(d)	118
Mevduatlar™	93	—	93	(287)	—	(287)	260	—	260
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	8	—	8	(33)	—	(33)	73	—	73
Diğer borç alınan fonlar ^(a)	1,996	—	1,996	(891)	—	(891)	(399)	—	(399)
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	(20)	—	(20)	(17)	—	(17)	(46)	—	(46)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	49	—	49	(233)	—	(233)	(278)	—	(278)
Diğer yükümlülükler	—	—	—	(27)	—	(27)	—	—	—
Uzun vadeli borçlar:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler ^(a)	300	—	300	101	—	101	(271)	—	(271)
Rayıç değerdeki diğer değişimler ^(b)	1,088	—	1,088	(615)	—	(615)	1,280	—	1,280

(a) Yapılandırılmış tahvillerle ilgili araca özgü kredi riskindeki (DVA) toplam değişim, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 171 milyon \$, 20 milyon \$ ve (337) milyon \$'dır. Bu toplam, mevduatlar ve diğer ödünç fonlar ile uzun vadeli borç içinde sınıflandırılan yapılandırılmış tahvillere ilişkin söz konusu değişiklikleri içerir.

(b) (Yapılandırılmış tahviller, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlardır. Varsa, saklı türev riskin birincil faktörüdür. Yapılandırılmış tahvillerle özdeşleştirilen risk aktif olarak yönetiliyor olsa da, bu tabloda rapor edilen kazançlara (zararlara) bu risk yönetimi araçlarının gelir tablosuna olan etkisi dahil değildir.

(c) İpotek ücretleri ve ilgili gelirlerde raporlanmıştır.

(d) Diğer gelirden raporlanmıştır.

Rayıç değer seçiminin yapıldığı kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda kazançlara dâhil edilen ve 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 Firma'nın kredi spreadindeki gözlemlenebilir değişimlerden elde edilmiştir.

• Yeniden satış ve geri alım sözleşmeleri, ödünç senet sözleşmeleri ve menkul kıymet kredilendirme sözleşmeleri: Genel olarak, bu tür sözleşmeler için, teminatın borç alınan asıl tutara eşit veya ondan daha fazla tutarda, bir piyasa değeriyle korunması gerekliliği vardır; bunun sonucunda, Firma'nın bu sözleşmelerle ilgili araç odaklı kredi riski için herhangi önemli veya önemsiz düzeltmeye gerek kalmaz.

Toplam rayıç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo 31.12.15 ve 2014 itibarıyla, rayıç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için toplam rayıç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015		2014			
	Akdi ödenmemiş anapara	Gerçeğe uygun değer	Akdi ödenmemiş anapara üzerindeki/(altındaki) rayıç değer	Akdi ödenmemiş anapara	Gerçeğe uygun değer	Akdi ödenmemiş anapara üzerindeki/(altındaki) rayıç değer
Krediler^(a)						
Tahakkuk etmeyen krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	\$ 3,484	\$ 631	\$ (2,853)	\$ 3,847	\$ 905	\$ (2,942)
Krediler	7	7	—	7	7	—
Ara Toplam	3,491	638	(2,853)	3,854	912	(2,942)
Tüm diğer faal krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	30,780	28,184	(2,596)	37,608	35,462	(2,146)
Krediler	2,771	2,752	(19)	2,397	2,389	(8)
Krediler toplamı	\$ 37,042	\$ 31,574	\$ (5,468)	\$ 43,859	\$ 38,763	\$ (5,096)
Uzun vadeli borçlar						
Anapara korumalı borç	\$ 17,910 ^(c)	\$ 16,611	\$ (1,299)	\$ 14,660 ^(c)	\$ 15,484	\$ 824
Anapara korumalı olmayan borç ^(b)	İlgisiz	16,454	İlgisiz	İlgisiz	14,742	İlgisiz
Uzun vadeli borçlar toplamı	İlgisiz	\$ 33,065	İlgisiz	İlgisiz	\$ 30,226	İlgisiz
Uzun vadeli intifa payları						
Anapara korumalı olmayan borç	İlgisiz	\$ 787	İlgisiz	İlgisiz	\$ 2,162	İlgisiz
Uzun vadeli intifa payları toplamı	İlgisiz	\$ 787	İlgisiz	İlgisiz	\$ 2,162	İlgisiz

(a) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla vadesini doksan gün veya daha fazla aşmış sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(b) Sözleşmeye bağlı geri kalan anapara, anapara korumalı olmayan tahviller için geçerli değildir. Tahvilin vadesinde Firma'nın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin aksine, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller Firma'yı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak bir esas değişkenin veya tahvile iliştilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir. Bununla beraber, yatırımcılar, anapara korumalı olmayan ve anapara korumalı tahviller için ihraççı olarak Firma'nın kredi riskine maruzdurlar.

(c) Firma'nın ana para korumalı sıfır-kupon veya iskonto tahvilleri ihraç ettiği durumlarda, bakiye vadede sözleşmesel ana para ödemesini veya ilgiliyse Firma'nın bir sonraki alış tarihindeki sözleşmesel ana para ödemesini gösterir.

31 Aralık 2015 ve 2014'te rayıç değer opsiyonunun seçildiği akreditiflerin akdi tutarı sırasıyla, 4.6 milyar \$ ve 4.5 milyar \$ olup, buna denk düşen rayıç değer sırasıyla (94) milyon ve (147) milyon \$'dır. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili mali araçlar hakkında ek bilgi için, Not 29'a bakınız.

Konsolide mali tablolara notlar

Bilanço sınıflandırmasına ve risk bileşenine göre yapılandırılmış tahvil ürünleri

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından ihraç edilen yapılandırılmış tahvillerin rayiç değerini, bilanço sınıflandırmasına ve saklı türevlerin getirdiği birincil riske göre göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31.12.15				31.12.14			
	Uzun vadeli borçlar	Diğer istikrazlar	Mevduatlar	Toplam	Uzun vadeli borçlar	Diğer istikrazlar	Mevduatlar	Toplam
Risk maruziyeti								
Faiz oranı	\$ 12,531	\$ 58	\$ 3,340	\$ 15,929	\$ 10,858	\$ 460	\$ 2,119	\$ 13,437
Kredili	3,195	547	—	3,742	4,023	450	—	4,473
Döviz	1,765	77	11	1,853	2,150	211	17	2,378
Özkaynaklar	14,293	8,447	4,993	27,733	12,348	12,412	4,415	29,175
Emtia	640	50	1,981	2,671	710	644	2,012	3,366
Yapılandırılmış tahviller toplamı	\$ 32,424	\$ 9,179	\$ 10,325	\$ 51,928	\$ 30,089	\$ 14,177	\$ 8,563	\$ 52,829

Not 5 - Kredi riski konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları birçok müşteri, 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 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 ürün 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 değerlendirilir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın üç kredi portföyü segmenti için 31.12.15 ve 2014 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015				2014			
	Kredi riski	Bilanço içi Krediler	Türevler	Bilanço Dışı ^(f)	Kredi riski	Bilanço içi Krediler	Türevler	Bilanço Dışı ^{(f)(g)}
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	\$ 403,424	\$ 344,821	\$ —	\$ 58,478	\$ 353,635	\$ 295,374	\$ —	\$ 58,153
Kredi kartı toplamı	646,981	131,463	—	515,518	657,011	131,048	—	525,963
Toplam tüketici	1,050,405	476,284	—	573,996	1,010,646	426,422	—	584,116
Toptan^(a)								
Emlak	116,857	92,820	312	23,725	105,975	79,113	327	26,535
Tüketici & Perakende	85,460	27,175	1,573	56,712	83,663	25,094	1,845	56,724
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	57,382	11,079	1,032	45,271	46,655	11,362	2,190	33,103
Endüstriyel	54,386	16,791	1,428	36,167	47,859	16,040	1,303	30,516
Sağlık	46,053	16,965	2,751	26,337	56,516	13,794	4,542	38,180
Banka ve Finans Şirketleri	43,398	20,401	10,218	12,779	55,098	23,367	15,706	16,025
Petrol ve Gaz	42,077	13,343	1,902	26,832	43,148	15,616	1,836	25,696
Altyapı hizmetleri	30,853	5,294	1,689	23,870	27,441	4,844	2,272	20,325
Devlet ve Belediye	29,114	9,626	3,287	16,201	31,068	7,593	4,002	19,473
Varlık Yöneticileri	23,815	6,703	7,733	9,379	27,488	8,043	9,386	10,059
Ulaşım	19,227	9,157	1,575	8,495	20,619	10,381	2,247	7,991
Merkezi Hükümet	17,968	2,000	13,240	2,728	19,881	1,103	15,527	3,251
Kimyasallar & Plastik	15,232	4,033	369	10,830	12,612	3,087	410	9,115
Metaller & Madencilik	14,049	4,622	607	8,820	14,969	5,628	589	8,752
Otomotiv	13,864	4,473	1,350	8,041	12,754	3,779	766	8,209
Sigorta	11,889	1,094	1,992	8,803	13,350	1,175	3,474	8,701
Finansal Piyasalar Altyapısı	7,973	724	2,602	4,647	11,986	928	6,789	4,269
Menkul Kıymet Firmaları	4,412	861	1,424	2,127	4,801	1,025	1,351	2,425
Tüm diğerleri TM	149,117	109,889	4,593	34,635	134,475	92,530	4,413	37,532
Ara Toplam	783,126	357,050	59,677	366,399	770,358	324,502	78,975	366,881
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	3,965	3,965	—	—	6,412	6,412	—	—
Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(c)	13,372	—	—	—	28,972	—	—	—
Toptanla ilgili toplam	800,463	361,015	59,677	366,399	805,742	330,914	78,975	366,881
Toplam risk^{(d)(e)}	\$ 1,850,868	\$ 837,299	\$ 59,677	\$ 940,395	\$ 1,816,388	\$ 757,336	\$ 78,975	\$ 950,997

(a) 2015 dördüncü çeyrekte itibaren geçerli olmak üzere, Firma sektör yoğunlaşmalarını daha iyi izlemek ve yönetmek amacıyla toptan sektör bölümlerini yeniden organize etmiştir. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir. Ek bilgi için, 122-129. sayfalardaki Toptan kredi portföyüne bakınız.

(b) Tüm diğer şunları içerir: bireyler; SPE'ler; holding şirketleri ve özel eğitim ile sivil kuruluşlar. SPE'lere yönelik riskler hakkında daha fazla bilgi için bakınız Not 16.

(c) Genellikle, müşteri aracılık hesaplarında tutulan varlıkların rehni vasıtasıyla fazladan teminatlandırılan ve günlük minimum teminat şartlarına tabi olan marjlı kredilerden oluşur. Firma'nın kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma bu alacaklara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir rezerv tutmamıştır.

(d) Ürüne ve/veya coğrafyaya göre bilanço içi kredi konsantrasyonları hakkında daha fazla bilgi için Not 4 ve Not 14'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili mali araçların önemli ürünler göre yoğunlaşmaları hakkında bilgi için Not 29'a bakınız.

(e) Başta Federal Reserve bankaları olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla bankalar yatırılan 351.0 milyar dolarlık ve 501.5 milyar dolarlık nakit hariçtir.

(f) Kredilendirmeyle ilgili mali araçları temsil eder.

(g) 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firmatoptan kredilendirmeyle bağlantılı taahhütleri açıklamasına bu kullanılmayan tavsiye edilen taahhütsüz kredi limitlerini bu limitlere göre kredi kullanılmak Firma'nın yetkisinde olduğundan ve Firma onayı genelde fon kullandırımından önce istenmekte olduğundan dahil etmektedir. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 6 – Türev araçları

Türev araçları, kullanıcıların kredi ve pazar risklerini dönüştürmesini veya azaltmasını sağlar. Türev sözleşmesinin karşı tarafları tam alım veya satım bedelini önceden vermek zorunda olmadan, ilgili nakit enstrümanın alımından veya satımından elde edilebileceklere benzer risk ve kazançlar isterler. 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 için faiz oranı, alacak, döviz, özkaynak ve emtia risklerini azaltmak veya değiştirmek için kullanır. Firma, diğer türev işlemlerinde bulunarak veya müşteri türevlerinin riskini kısmen veya tamamen karşılayan diğer mali araçları satın alarak veya satarak bu türevlerden kaynaklanan riskleri yönetmektedir. Firma ayrıca, müşteri türevleri ve dengeleyici pozisyonlar arasında ve kalan açık risk pozisyonlarından spred oluşturmak istemektedir.

Risk yönetimi türevleri

Firma, piyasa risklerini çeşitli türev araçlarıyla yönetmektedir.

Faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle gerçekleşen kazanç dalgalanmalarını en aza indirmek için faiz oranı sözleşmeleri kullanılır. Sabit oranlı varlıklar ve yükümlülükler faiz oranları değişikçe 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 türden varlıklara ve yükümlülüklerle bağlı türev araçlardaki zararlar ve kazançların, gelirlerdeki bu değişkenliği önemli ölçüde dengelemeleri beklenir. Firma, kazançlardaki faiz oranı dalgalanmalarının etkisini yönetmek için genellikle faiz oranı swaplarını ve forward ve futures vadeli işlemlerini kullanmaktadır.

Döviz cinsinden forward sözleşmeleri, 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 gelir veya giderin Amerikan doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya yükümlülüklerle veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlardaki kazanç veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtia sözleşmeleri, 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 kredi temerrüdü swaplarından oluşur. Kredi türevleri hakkında daha fazla açıklama için, bu Notun 218-220. sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetimi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 218. sayfasındaki risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları tablosuna ve bu Notun 216-218. 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. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve merkezi karşı taraflarla ("CCP"ler) tezgah üstü "takas edilen" (OTC-takaslı) türevler düzenler. ETD sözleşmeleri, borsada işlem gören ve işlemin başındaki karşı taraf olan CCP tarafından takas edilen genel standart sözleşmelerdir. OTC takaslı türevler, iki taraflı olarak alınıp satılır ve takas için CCP'ye gönderilir.

Türev Takas Hizmetleri

Firma, belirli türev borsaları ve takas merkezlerine ilişkin olarak Firma'nın takas üyesi olarak hareket ettiği takas hizmetlerini müşterilere verir. Firma, müşterilerin türev sözleşmelerini Konsolide Tablolarda yansıtmaz. Firma'nın takas hizmetleri hakkında ek bilgi için Not 29'a 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 pasiflerin netleştirilmesine ilişkin bir değerlendirme için Not 1'e bakınız. Bir türevin değerindeki değişikliğin muhasebeleştirilmesi, işlemin riskten korunma muhasebesi için yapılabildiğine dayanır. Koruma olarak belirlenmeyen türevler, kazanç yoluyla rayiç değer üzerinden gösterilir ve ölçülür. Bu Notun 212-218. 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 3 ve 4'e bakınız.

Koruma olarak tayin edilen türevler

Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve emtia türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorgan Chase, 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 kredi temerrüdü swaplarına, 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 korunma kalemindeki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistikî olmayan metotlar 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. Korumanın her türlü etkisizliği (tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zararın, korunan kaleminde, kaçınılan risk nedeniyle meydana gelen değişimi karşılamayan tutarı) cari dönem kazançlarında rapor edilmelidir. Eğer türevin belirlenen riskten korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse riskten korunma muhasebesine devam edilmez.

Riskten korunma muhasebesinde üç tip tanım 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. 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 akışı koruması için, türevin rayiç değerindeki değişimin etkin kısmı, OCI'da kaydedilir ve korunan nakit akışları, gelirleri etkilediğinde Konsolide Gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz gideri, faiz dışı gelir ve ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Nakit akışı korumalarının etkin olmayan kısımları derhal gelirlerde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, birikmiş Diğer kapsamlı gelirden/(zarardan) ("AOCI") kaydedilen türevin rayiç 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, AOCl 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 döviz korumaları kullanmaktadır. Döviz cinsinden yeterli net yatırım korumalarında, türevlerin rayiç değerindeki değişimler, AOCl içindeki çevrim düzeltmeleri hesabına kaydedilir.

Konsolide mali tablolara notlar

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	216
* Faiz oranı	Değişken oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Nakit akışı koruması	Kurumsal	217
* Döviz	Döviz türünden ifade edilen varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	Kurumsal	216
* Döviz	Tahmini gelir ve giderin kısıtlanması	Nakit akışı koruması	Kurumsal	217
* Döviz	Firma'nın ABD dışı iştiraklerdeki yatırımlarının değerinin kısıtlanması	Net yatırım koruması	Kurumsal	218
* Emtia	Emtia envanterinin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	CIB	216
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmeyen özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
* Faiz oranı	İpotek hattı, depo kredileri ve MSR riskinin yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	CCB	218
* Kredili	Toptan kredilendirme maruziyetinin kredi riski yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	CIB	218
* Emtia	Belirli emtia kontrat ve yatırımlarının riskinin yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	CIB	218
* Faiz oranı ve döviz	Diğer belirtilmiş varlık ve yükümlülüklerin riskinin yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	Kurumsal	218
Piyasa yapıcılığı türevleri ve diğer faaliyetler:				
* Çeşitli	Piyasa yapıcılığı ve ilgili risk yönetimi	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB	218
* Çeşitli	Diğer türevler	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB, Kurumsal	218

Türev sözleşmeleri temsili tutarı Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla tedavüldeki türev sözleşmelerinin temsili tutarı özetlenmektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	Temsili tutarlar ^(b)	
	2015	2014
Faiz oranı sözleşmeleri		
Swaplar	\$ 24,162	\$ 29,734
Futures ve forwards sözleşmeleri	5,167	10,189
Üstlenilmiş opsiyonlar	3,506	3,903
Satın alınmış opsiyonlar	3,896	4,259
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	36,731	48,085
Kredi türevleri^(a)	2,900	4,249
Döviz sözleşmeleri		
Çapraz döviz swapları	3,199	3,346
Spot, futures ve forwards işlemleri	5,028	4,669
Üstlenilmiş opsiyonlar	690	790
Satın alınmış opsiyonlar	706	780
Toplam döviz sözleşmeleri	9,623	9,585
Sermaye sözleşmeleri		
Swaplar	232	206
Futures ve forwards sözleşmeleri	43	50
Üstlenilmiş opsiyonlar	395	432
Satın alınmış opsiyonlar	326	375
Toplam sermaye sözleşmeleri	996	1,063
Emtia sözleşmeleri		
Swaplar	83	126
Spot, futures ve forwards işlemleri	99	193
Üstlenilmiş opsiyonlar	115	181
Satın alınmış opsiyonlar	112	180
Toplam emtia sözleşmeleri	409	680
Toplam türev temsili tutarları	\$ 50,659	\$ 63,662

(a) Kredi türevi sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 218-220. sayfalarındaki Kredi türevleri tartışmasına 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 işlemlerinin çoğu için, temsili tutar el değiştirmez, sadece ödemelerin hesabında bir referans olarak kullanılır.

Konsolide mali tablolara notlar

Türevlerin Konsolide Bilançolara Etkisi

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibariyle 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)

31.12.15 (milyon olarak)	Brüt türev alacakları				Brüt türev borçları			
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları	Net türev alacakları ^(b)	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	Net türev borçları ^(b)
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	\$ 665,531	\$ 4,080	\$ 669,611	\$ 26,363	\$ 632,928	\$ 2,238	\$ 635,166	\$ 10,221
Kredili	51,468	—	51,468	1,423	50,529	—	50,529	1,541
Döviz	179,072	803	179,875	17,177	189,397	1,503	190,900	19,769
Özkaynaklar	35,859	—	35,859	5,529	38,663	—	38,663	9,183
Emtia	23,713	1,352	25,065	9,185	27,653	1	27,654	12,076
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	\$ 955,643	\$ 6,235	\$ 961,878	\$ 59,677	\$ 939,170	\$ 3,742	\$ 942,912	\$ 52,790

31.12.14 (milyon olarak)	Brüt türev alacakları				Brüt türev borçları			
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları	Net türev alacakları ^(b)	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	Net türev borçları ^(b)
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	\$ 944,885 ^(c)	\$ 5,372	\$ 950,257 ^(c)	\$ 33,725	\$ 915,368 ^(c)	\$ 3,011	\$ 918,379 ^(c)	\$ 17,745
Kredili	76,842	—	76,842	1,838	75,895	—	75,895	1,593
Döviz	211,537 ^(c)	3,650	215,187 ^(c)	21,253	223,988 ^(c)	626	224,614 ^(c)	22,970
Özkaynaklar	42,489 ^(c)	—	42,489 ^(c)	8,177	46,262 ^(c)	—	46,262 ^(c)	11,740
Emtia	43,151	502	43,653	13,982	45,455	168	45,623	17,068
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	\$ 1,318,904 ^(c)	\$ 9,524	\$ 1,328,428 ^(c)	\$ 78,975	\$ 1,306,968 ^(c)	\$ 3,805	\$ 1,310,773 ^(c)	\$ 71,116

(a) Bilançolar, rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahviller içermez. Ek bilgi için Not 4'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.

(c) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir. Bu revizyonlar, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibarıyla, sözleşme ve tasfiye türüne göre, brüt ve net türev alacaklarını göstermektedir. Türev alacakları, Firma'nın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş aldığı türev sözleşmelerine ilişkin olarak aynı karşı tarafa yönelik türev borçları ve nakit teminat borçlarına karşın Konsolide bilançoda netleştirilmiştir. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, alacaklar, US GAAP uyarınca Konsolide Bilançoda netleştirmeye uygun değildir ve aşağıdaki tabloda ayrıca gösterilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015			2014		
	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:						
OTC	\$ 417,386	\$ (396,506)	\$ 20,880	\$ 542.107 ^(c)	\$ (514.914) ^(c)	\$ 27,193
OTC-takaslı	246,750	(246,742)	8	401,656	(401,618)	38
Borsada işlem gören ^(a)	—	—	—	—	—	—
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	664,136	(643,248)	20,888	943.763 ^(c)	(916.532) ^(c)	27,231
Kredi sözleşmeleri:						
OTC	44,082	(43,182)	900	66,636	(65,720)	916
OTC-takaslı	6,866	(6,863)	3	9,320	(9,284)	36
Kredi sözleşmeleri toplamı	50,948	(50,045)	903	75,956	(75,004)	952
Döviz sözleşmeleri:						
OTC	175,060	(162,377)	12,683	208.803 ^(c)	(193.900) ^(c)	14,903
OTC-takaslı	323	(321)	2	36	(34)	2
Borsada işlem gören ^(a)	—	—	—	—	—	—
Toplam döviz sözleşmeleri	175,383	(162,698)	12,685	208.839 ^(c)	(193.934) ^(c)	14,905
Sermaye sözleşmeleri:						
OTC	20,690	(20,439)	251	23,258	(22,826)	432
OTC-takaslı	—	—	—	—	—	—
Borsada işlem gören ^(a)	12,285	(9,891)	2,394	13.840 ^(c)	(11.486) ^(c)	2,354
Toplam sermaye sözleşmeleri	32,975	(30,330)	2,645	37.098 ^(c)	(34.312) ^(c)	2,786
Emtia sözleşmeleri:						
OTC	15,001	(6,772)	8,229	22,555	(14,327)	8,228
OTC-takaslı	—	—	—	—	—	—
Borsada işlem gören ^(a)	9,199	(9,108)	91	19,500	(15,344)	4,156
Toplam emtia sözleşmeleri	24,200	(15,880)	8,320	42,055	(29,671)	12,384
Uygun yasal görüşlü türev alacakları	\$ 947,642	\$ (902.201) ^(b)	\$ 45,441	\$ 1.307.711 ^(c)	\$ (1,249,453) ^{(b)(c)}	\$ 58,258
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev alacakları	14,236		14,236	20,717		20,717
Konsolide bilançolarda izlenen toplam türev alacakları	\$ 961,878		\$ 59,677	\$ 1.328.428 ^(c)		\$ 78,975

(a) Vadeli kontratlarla ilgili borsada işlem gören türev tutarları günlük olarak takas edilir.

(b) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sırasıyla 73.7 milyar \$ ve 74.0 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içerir.

(c) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir. Bu revizyonlar, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibarıyla, sözleşme ve tasfiye türüne göre, brüt ve net türev borçlarını göstermektedir. Türev borçları, Firma'nın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş aldığı türev sözleşmelerine ilişkin olarak aynı karşı tarafa yönelik türev alacakları ve nakit teminat alacaklarına karşın Konsolide bilançoda netleştirilmiştir. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, borçlar, US GAAP uyarınca Konsolide Bilançoda netleştirmeye uygun değildir ve aşağıdaki tabloda ayrıca gösterilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015			2014		
	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:						
OTC	\$ 393,709	\$ (384,576)	\$ 9,133	\$ 515,904 ^(c)	\$ (503,384) ^(c)	\$ 12,520
OTC-takaslı	240,398	(240,369)	29	398,518	(397,250)	1,268
Borsada işlem gören ^(a)	—	—	—	—	—	—
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	634,107	(624,945)	9,162	914,422 ^(c)	(900,634) ^(c)	13,788
Kredi sözleşmeleri:						
OTC	44,379	(43,019)	1,360	65,432	(64,904)	528
OTC-takaslı	5,969	(5,969)	—	9,398	(9,398)	—
Kredi sözleşmeleri toplamı	50,348	(48,988)	1,360	74,830	(74,302)	528
Döviz sözleşmeleri:						
OTC	185,178	(170,830)	14,348	217,998 ^(c)	(201,578) ^(c)	16,420
OTC-takaslı	301	(301)	—	66	(66)	—
Borsada işlem gören ^(a)	—	—	—	—	—	—
Toplam döviz sözleşmeleri	185,479	(171,131)	14,348	218,064 ^(c)	(201,644) ^(c)	16,420
Sermaye sözleşmeleri:						
OTC	23,458	(19,589)	3,869	27,908	(23,036)	4,872
OTC-takaslı	—	—	—	—	—	—
Borsada işlem gören ^(a)	10,998	(9,891)	1,107	12,864 ^(c)	(11,486) ^(c)	1,378
Toplam sermaye sözleşmeleri	34,456	(29,480)	4,976	40,772 ^(c)	(34,522) ^(c)	6,250
Emtia sözleşmeleri:						
OTC	16,953	(6,256)	10,697	25,129	(13,211)	11,918
OTC-takaslı	—	—	—	—	—	—
Borsada işlem gören ^(a)	9,374	(9,322)	52	18,486	(15,344)	3,142
Toplam emtia sözleşmeleri	26,327	(15,578)	10,749	43,615	(28,555)	15,060
Uygun yasal görüşlü türev borçları	\$ 930,717	\$ (890,122) ^(b)	\$ 40,595	\$ 1,291,703 ^(c)	\$(1,239,657) ^{(b)(c)}	\$ 52,046
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev borçları	12,195		12,195	19,070		19,070
Konsolide bilançolarda izlenen toplam türev borçları	\$ 942,912		\$ 52,790	\$ 1,310,773 ^(c)		\$ 71,116

(a) Vadeli kontratlarla ilgili borsada işlem gören türev bakiyeleri günlük olarak takas edilir.

(b) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sırasıyla OTC ve OTC takaslı türevler için 61.6 milyar \$ ve 64.2 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içerir.

(c) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir. Bu revizyonlar, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Net türev alacakları ve borçlarıyla birlikte alınan ve devredilen net 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, çünkü (a) teminat, gayri nakdi mali enstrümandır (genellikle ABD devleti ve kamu kurumları ve diğer Yedi Ulus Grubu (G7) devlet tahvilleri),

(b) tutulan veya transfer edilen teminat tutarı, sunum tarihi itibarıyla bireysel karşı taraf nezdinde, rayiç değer riskini aşmaktadır veya (c) uygun hukuki görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda teminat türev alacakları veya borçlarıyla ilişkilidir.

Aşağıdaki tablolar 31.12.15 ve 2014 itibariyle alınan ve devredilen, US GAAP uyarınca net esasa göre sunuma uygun olmayan belirli finansal enstrüman teminatlarına ilişkin bilgiler içerir. Bu tablolardaki teminat, ilgili yasal görüşlerin alındığı türev enstrümanlarıyla ilgilidir; Dahil edilmeyenler ise (i) rayiç değer riskini aşan ek teminatlar ve (ii) uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev enstrümanlarıyla ilgili tüm teminatlardır.

Türev alacağı teminatı

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015			2014		
	Net türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat	Net maruziyet	Net türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat	Net maruziyet
Uygun yasal görüşlü türev alacakları	\$ 45,441	\$ (13,543) ^(a)	\$ 31,898	\$ 58,258	\$ (16,194) ^(a)	\$ 42,064
Türev borcu teminatı ^(b)	2015			2014		
31 Aralık (milyon cinsinden)	Net türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat	Net tutar ^(c)	Net türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat	Net tutar ^(c)
Uygun yasal görüşlü türev borçları	\$ 40,595	\$ (7,957) ^(a)	\$ 32,638	\$ 52,046	\$ (10,505) ^(a)	\$ 41,541

(a) Likit teminatı ve üçüncü şahıs mutemetlerde tutulan nakit teminatı temsil eder. Bazı karşı taraflar için, finansal enstrümanların teminat tutarları, türev alacakları ve türev borcu bakiyelerini geçebilir. Durum böyle ise, rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı tarafa ilişkin net türev alacakları ve net türev borcu bakiyeleriyle sınırlıdır.

(b) Türev borçları teminatı sadece OTC ve OTC-takaslı türev enstrümanlarıyla ilgilidir. Tutarlar, borsada işlem gören türev enstrümanlarıyla ilgili transfer edilen teminatı içermez.

(c) Net tutar, Firma'nın karşı taraflardan açık olduğu riski temsil eder.

Likidite riski ve krediyle ilgili olası özellikler

Her türev sözleşmesi türünün getirdiği spesifik piyasa risklerine ek olarak türevler JPMorgan Chase'i kredi riskiyle karşı karşıya bırakmaktadır – bu risk, türev karşı taraflarının türev sözleşmeleri kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini karşılayamamaları ve varsa Firma'nın elinde bulunan teminatın ödeme yükümlülüğünü karşılayacak değere sahip olmaması riskidir. JPMorgan Chase politikası gereği, türev karşı tarafı kredi riskinin hafifletilmesi için mümkünse, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmelerinin kullanımını aktif olarak takip edilir. Konsolide Bilançolarda rapor edilen türev alacakları miktarı, hukuken geçerli an netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan nakdi teminat yapıldıktan sonra türev sözleşmelerinin rayiç değeridir.

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, 31.12.15 ve 2014 itibariyle 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 cinsinden)	2015	2014
Net türev borçlarının toplam rayiç değeri	\$ 22,328	\$ 32,303
Gösterilen teminat	18,942	27,585

Aşağıdaki tabloda, 31.12.15 ve 2014 itibariyle, 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 National Association ("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 işleme; 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.

Konsolide mali tablolara notlar

Not indirimi tetiklerinin OTC ve OTC takaslı türevler üzerindeki likidite etkisi

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015		2014	
	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi
Not indirimi üzerine gösterilecek ek teminat tutarı ^(a)	\$ 807	\$ 3,028	\$ 1,046	\$ 3,331
Not indirimi üzerine feshi tetikleyen sözleşmeleri çözüme kavuşturmak için gerekli tutar TM	271	1,093	366	1,388

(a) İlk marj için gösterilecek ek teminatı içerir..

(b) Tutarlar, türev borçlarının rayiç değerini temsil eder ve verilen teminatı etkilemez.

Alta yatan finansal varlığın satışının tamamlanmasında uygulanan türevler

Belirli durumlarda, Firma finansal varlıklarını 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 13. Not'ta belirtildiği üzere bu transferleri teminatlı finansman olarak muhasebeleştirilmektedir, ancak sınırlı durumlarda U.S. GAAP uyarınca bir satış ve bir türev olarak muhasebeleştirilebilirler. İlişkili türevin 31 Aralık 2015 tarihinde tedavülde bulunduğu durumda satış olarak muhasebeleştirilen transferlerin tutarı önemli değildir.

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 2015, 2014 ve 2013'te 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.

31.12.15'de sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Etkisiz koruma ^(d)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(e)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ 38	\$ 911	\$ 949	\$ 3	\$ 946
Döviz TM	6,030	(6,006)	24	—	24
Emtia ^(c)	1,153	(1,142)	11	(13)	24
Toplam	\$ 7,221	\$ (6,237)	\$ 984	\$ (10)	\$ 994
31.12.14'de sona eren yıl (milyon olarak)					
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ 2,106	\$ (801)	\$ 1,305	\$ 131	\$ 1,174
Döviz ^(b)	8,279	(8,532)	(253)	—	(253)
Emtia ^(c)	49	145	194	42	152
Toplam	\$ 10,434	\$ (9,188)	\$ 1,246	\$ 173	\$ 1,073
31.12.13'de sona eren yıl (milyon olarak)					
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (3,469)	\$ 4,851	\$ 1,382	\$ (132)	\$ 1,514
Döviz ^(b)	(1,096)	864	(232)	—	(232)
Emtia ^(c)	485	(1,304)	(819)	38	(857)
Toplam	\$ (4,080)	\$ 4,411	\$ 331	\$ (94)	\$ 425

(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) 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, büyük ölçüde temel işlemler gelirin ve net faiz gelirin kaydedilmiştir.

(c) Genelde maliyet veya piyasa değerinin düşüğü üzerinden (piyasa rayiç değere yakındır) gösterilen fiziksel emtia envanterlerinin genel rayiç değer korumalarından oluşur. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(d) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zarar ile korunan kalem üzerindeki kaçınılan riske atfedilebilir kazanç veya zarar arasındaki fark miktarıdır.

(e) Koruma etkinliği değerlendirmesi, türevlerin veya korunan kalemlerin rayiç değerlerindeki değişikliklerin, vadeli döviz sözleşmelerinin vadeleri ve zaman değerleri gibi belirli bileşenlerini içermez.

Nakit akışı koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31.12.15, 2014 ve 2013 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi üzerindeki kazancı/(zararı) Konsolide Gelir Tablosunda korunan kaleme ilişkin nakit akışlarındaki değişimle aynı satırda göstermektedir.

31.12.15'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)				
	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(c)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (99)	\$ —	\$ (99)	\$ (44)	\$ 55
Döviz ^(b)	(81)	—	(81)	(53)	28
Toplam	\$ (180)	\$ —	\$ (180)	\$ (97)	\$ 83
	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)				
31.12.14'de sona eren yıl (milyon olarak)	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(c)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (54)	\$ -	\$ (54)	\$ 189	\$ 243
Döviz ^(b)	78	-	78	(91)	(169)
Toplam	\$ 24	\$ -	\$ 24	\$ 98	\$ 74
	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)				
31.12.13'de sona eren yıl (milyon olarak)	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(c)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (108)	\$ -	\$ (108)	\$ (565)	\$ (457)
Döviz ^(b)	7	-	7	40	33
Toplam	\$ (101)	\$ -	\$ (101)	\$ (525)	\$ (424)

(a) Esas olarak LIBOR endeksli değişken oranlı varlıklar ve değişken oranlı yükümlülüklerin referans faiz oranı korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine ve Firma'nın 31 Aralık 2015 tarihinde meydana gelmesi olası olmayanlar olarak belirlendiği tahmini işlemler için, diğer gelire kaydedilmiştir.

(b) Amerikan doları haricinde para birimlerinde ifade edilmiş gelir ve giderin döviz riski korumalarından oluşur. Kazanç ve zararların gelir tablosu sınıflandırması başta faiz dışı gelir ve ücret gideri olmak üzere korunan kalemi izler.

(c) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracının kümülatif kazancı veya zararı ile korunan kalem üzerindeki nakit akımının korunan riske atfedilebilir kümülatif değişiminin bugünkü değeri arasındaki farkın miktarıdır.

Konsolide mali tablolara notlar

2015 yılında, Firma AOCI 'den yaklaşık 150 milyon dolarlık net zararı diğer gelire yeniden sınıflandırdı çünkü Firma tahmin edilen faiz ödemesi nakit akışlarının toptan faaliyet dışı mevduatlarda planlanan azalma sonucu gerçekleşmeyebileceğini tespit etti. Firma, 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2015 itibarıyla AOCI içinde kaydedilen 95 milyon \$ (vergi sonrası) net zararın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Sonlandırılan nakit akışı korumaları bakımından, tahmini işlemlerin devam ettiği azami süre yaklaşık 7 yıldır. Açık nakit akışı korumaları bakımından, tahmini işlemlerin korunduğu azami süre yaklaşık 2 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 2015 ve 2014 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir.

2013.

	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)					
	2015		2014		2013	
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç (a)	OCI altına kaydedilen etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç (a)	OCI altına kaydedilen etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç (a)	OCI altına kaydedilen etkin kısım
Döviz türevleri	\$(379)	\$1,885	\$(448)	\$1,698	\$(383)	\$773

(a) Koruma türevlerinin, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileri döngü noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Çıkarılan bileşenlerle ilgili tutarlar diğer gelire kaydedilir. Firma, spot döviz kurlarındaki değişikliklere dayalı net yatırım koruma muhasebesi ilişkilerinin etkisizliğini ölçmektedir ve bu nedenle 2015, 2014 ve 2013 yıllarında net yatırım koruma muhasebesi ilişkilerinde önemli etkisizlik olmamıştır.

Belirli risk yönetim amaçları için kullanılan türevler üzerindeki kazanç ve zararlar

Aşağıdaki tablo, riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerinde dahil edilmeyen, ipotek hattı, depo kredileri, MSR'ler, toptan krediler, AFS menkul kıymetleri, döviz cinsinden yükümlülükler ve emtia sözleşme ve yatırımlarından 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 olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	2015	2014	2013
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ 853	\$ 2,308	\$ 617
Kredili TM	70	(58)	(142)
Döviz ^(c)	25	(7)	1
Emtia TM	(12)	156	178
Toplam	\$ 936	\$ 2,399	\$ 654

(a) İpotek kredileri, depo kredileri ve MSR'ler 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 riski korumalarıyla ilgilidir. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(d) Esas olarak, enerjiyle ilgili sözleşme ve yatırımlarla ilgili enerji fiyatı riskini hafifletmek için kullanılan emtia türevleriyle 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, Firma'nın 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 7'ye 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.

Kredi temerrüt swapları

Kredi türevleri ya tek bir referans kişisine ("tek kişi") veya daha geniş bazlı bir endekse referansta bulunabilir. Firma hem tek kişiye ait hem de endeks-referanslı yükümlülükleri 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.

Krediye 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 yükümlülüğünün rayiç değeri arasındaki farkı öder. Krediye dayalı tahvilin taraflarından hiçbiri mütemerrit referans kuruluşuna karşı rücu hakkına sahip değildir.

Aşağıdaki tablo 31.12.15 ve 2014 itibarıyla 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.

Konsolide mali tablolara notlar

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

31.12.15 (milyon olarak)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslara satın alınmış koruma ^(b)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c)	Satın alınmış diğer değer koruma ^(d)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (1,386,071)	\$ 1,402,201	\$ 16,130	\$ 12,011
Diğer kredi türevleri	(42,738)	38,158	(4,580)	18,792
Toplam kredi türevleri	(1,428,809)	1,440,359	11,550	30,803
Krediye dayalı tahviller	(30)	—	(30)	4,715
Toplam	\$ (1,428,839)	\$ 1,440,359	\$ 11,520	\$ 35,518

31.12.14 (milyon olarak)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslara satın alınmış koruma ^(b)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c)	Satın alınmış diğer koruma ^(d)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (2,056,982)	\$ 2,078,096	\$ 21,114	\$ 18,631
Diğer kredi türevleri ^(a)	(43,281)	32,048	(11,233)	19,475
Toplam kredi türevleri	(2,100,263)	2,110,144	9,881	38,106
Krediye dayalı tahviller	(40)	-	(40)	3,704
Toplam	\$ (2,100,303)	\$ 2,110,144	\$ 9,841	\$ 41,810

(a) Kredi türevleri, ağırlıklı olarak kredi swap opsiyonlarından 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).

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2015 ve 2014 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 türevi ve krediye dayalı tahvil derecelendirmeleri ^(a) /vade profili							
31.12.15 (milyon olarak)	< 1 yıl	1-5 yıl	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri ^(b)	Borçların rayiç değeri ^(b)	Net rayiç değer
Referans kişinin risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	\$ (307,211)	\$ (699,227)	\$ (46,970)	\$ (1,053,408)	\$ 13,539	\$ (6,836)	\$ 6,703
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(109,195)	(245,151)	(21,085)	(375,431)	10,823	(18,891)	(8,068)
Toplam	\$ (416,406)	\$ (944,378)	\$ (68,055)	\$ (1,428,839)	\$ 24,362	\$ (25,727)	\$ (1,365)
31.12.14 (milyon olarak)	< 1 yıl	1-5 yıl	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri ^(b)	Borçların rayiç değeri ^(b)	Net rayiç değer
Referans kişinin risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	\$ (323,398)	\$ (1,118,293)	\$ (79,486)	\$ (1,521,177)	\$ 25,767	\$ (6,314)	\$ 19,453
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(157,281)	(396,798)	(25,047)	(579,126)	20,677	(22,455)	(1,778)
Toplam	\$ (480,679)	\$ (1,515,091)	\$ (104,533)	\$ (2,100,303)	\$ 46,444	\$ (28,769)	\$ 17,675

(a) Derecelendirme skalası, S&P ve Moody's Yatırımcılar Servisi tarafından tanımlanan dış kredi derecelendirmelere dayanır.

(b) Tutarlar, yasal olarak geçerli ana netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan teminatın kullanımı öncesinde brüt esasta belirtilmiştir.

Not 7 - Faiz dışı gelir

Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi danışmanlık ve öz kaynak ile borç yüklenim ücretlerini içerir. Yüklenim ücretleri Firma ihraççıya tüm hizmetleri verdiği ve ihraççıdan ücreti tahsil etmeye hak kazandığı zaman gelir olarak muhasebeleştirilir, ancak bunun için ücretle bağlantılı herhangi şarta bağlı durumların olmaması gerekir. Sigortalama ücretleri sendika giderleri hariç olarak hesaplanır, Firma kredi düzenleme ve sendikasyon ücretlerini belirli alıkoyma, zamanlama ve gelir kriterlerini karşıladıktan sonra gelir olarak muhasebeleştirir. Danışmanlık ücretleri ilgili hizmetler yerine getirildiği ve ücret kazanıldığı tarihte gelir olarak muhasebeleştirilir.

Aşağıdaki tablo yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunar.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Aracılık yüklenimi			
Özkaynaklar	\$ 1,408	\$ 1,571	\$ 1,499
Borç	3,232	3,340	3,537
Toplam aracılık yüklenimi	4,640	4,911	5,036
Danışmanlık	2,111	1,631	1,318
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,751	\$ 6,542	\$ 6,354

Temel işlemler

Temel işlemler geliri, türevler, diğer mali enstrümanlar (rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil) özel sermaye yatırımları ve müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde kullanılan enstrümanlar kaydedilen gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir. 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 sayılanlar dahil olmak üzere, riskten kaçınma muhasebesi ve risk yönetim faaliyetleriyle ilgili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir: (a) Geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler (özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları), (b) özellikle kredi riskini, döviz riskini ve emtia riskini hafifletmek olmak üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan belirli türevler ve (c) diğer türevler. Türev faaliyetlerinin kazanç ve zararlarına ilişkin gelir tablosu sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız.

Finansal emtia piyasalarında, Firma, OTC türevlerinde (swaplar, vadeli işlemler, opsiyonlar) ve geniş bir temel emtia grubunu referans alan borsada işle gören türevlerde işlem yapar. Fiziksel emtia piyasalarında, Firma, değerli ve baz madenler alır ve satar ve müşterilerle finansman ve diğer düzenlemeler kapsamında diğer emtia envanteri bulundurabilir. Fiziksel emtia işletmesinin belirli kısımlarının 2014'te satışından önce, Firma, enerji, gaz, likit doğal gaz, kömür, ham petrol ve rafine ürünlerin alım, satım, nakliye ve depolamasıyla iştigal ediyordu.

Fiziksel emtia envanteri, geçerli rayiç değer finansal riskten kaçınma muhasebesi düzeltmelerine bağlı olarak, genel olarak maliyet veya piyasa değerinin (piyasa değeri rayiç değere yakındır) düşüğü üzerinden gösterilir ve gerçekleşmiş kazanç ve zararlar ve gerçekleşmemiş zararlar temel işlem gelirine kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, temel işlem gelirine kaydedilen tüm gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları gösterir. Bu tablo, Firma'nın müşteri merkezli piyasa yapıcılığı 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 8'e 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 kullanarak ve dolayısıyla aşağıdaki tabloda sunulan gelir, herhangi bir bireysel faaliyet alanının toplam gelirini göstermez.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Enstrüman tipine göre ticari gelir			
Faiz oranı	\$ 1,933	\$ 1,362	\$ 284
Kredili	1,735	1,880	2,654
Döviz	2,557	1,556	1,801
Özkaynaklar	2,990	2,563	2,517
Emtia ^(a)	842	1,663	2,083
Toplam alım satım geliri	10,057	9,024	9,339
Özel sermaye kazançları ^(b)	351	1,507	802
Temel işlemler	\$ 10,408	\$ 10,531	\$ 10,141

(a) Emtia türevleri, Firma'nın fiziksel emtia envanterine risk katılımını yönetmek için sıklıkla kullanılır. Emtia rayiç değeri korumalarıyla ilgili kazançlar/(zararlar) için Not 6'ya bakınız.

(b) Kurumsal segmenti dahilinde Özel Sermaye'de ve diğer iş segmentlerinde tutulan özel sermaye yatırımlarındaki geliri içerir.

Kredi ve mevduat ücretleri

Bu gelir kategorisi kredi taahhütlerinden, teminat akreditiflerinden, mali garantilerden olan gelirleri, tazmin edici bakiyeler yerine mevduat ile ilişkili gelirleri, nakit yönetimi ile ilişkili faaliyetler ya da işlemlerden, mevduat hesaplarından ve diğer kredi hizmeti faaliyetlerinden elde edilen ücretleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir.

Varlık yönetimi ve komisyonları

Bu gelir kategorisi yatırım yönetimi ve ilgili hizmetlerden, saklama, aracılık hizmetlerinden olan ücretleri, sigorta primlerini ve komisyonları ve diğer ürünleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir. Belirli ölçütlerin ve diğer performans hedeflerinin aşılmasına dayalı olarak kazanılan performans bazlı ücretler hedefin gerçekleştirildiği performans döneminin sonunda tahakkuk ettirilir ve muhasebeleştirilir. Firma, varlık yönetim faaliyetleriyle ilgili belirli hizmetleri sağlamak için üçüncü şahıslarla akdi düzenlemeler yapmıştır.

Konsolide mali tablolara notlar

Üçüncü şahıs hizmet sağlayıcılara ödenen tutarlar, varlık yönetim ücretleri, üçüncü şahıslara yapılan ödemeleri içerecek şekilde kaydedilmek üzere, genellikle gider yazılır.

Aşağıdaki tablo Firma geneli varlık yönetimi, idare ve komisyonları gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Varlık yönetim ücretleri			
Yatırım yönetimi ücretleri (a)	\$ 9,403	\$ 9,169	\$ 8,044
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri (b)	352	477	505
Toplam varlık yönetimi ücretleri	9,755	9,646	8,549
Toplam yönetim ücretleri(c)	2,015	2,179	2,101
Komisyonlar ve diğer ücretler			
Aracılık komisyonları	2,304	2,270	2,321
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler	1,435	1,836	2,135
Toplam komisyonlar ve ücretler	3,739	4,106	4,456
Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	\$ 15,509	\$ 15,931	\$ 15,106

(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.

(c) Ağırlıklı olarak, saklama, menkul kıymet ödünç verme, fon hizmetleri ve menkul kıymet takasına ilişkin ücretleri içerir.

Mortgage ücretleri ve bağlı gelir

Bu gelir kategorisi öncelikle satış amaçlı olarak yaratılan mortgage kredilerinden; daha önceden satılan kredilerin geri alımıyla ilgili zararlar dahil olmak üzere ipotek satış ve tahsilatlarından; mortgage satışı ve tahsilatından; ipotek hattı, depo kredileri ve MSR'ler ile bağlantılı risk yönetimi faaliyetlerinden elde edilen ücretler ve geliri ve mortgage menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen artık menfaatlerle ilgili gelirler olmak üzere CIB'nin Mortgage Bankacılığı üretim ve tahsilat gelirlerini yansıtır. Bu kategori ayrıca, satışa hazır mortgage kredilerinin maliyeti veya rayiç değer düzeltmelerinin rayiç değerinden düşük olma üzerinden satış kazanç ve zararlarını, satış amacıyla çıkarılmış ve rayiç değer seçeneği uyarınca rayiç değer üzerinden ölçülen mortgage kredilerinin rayiç değerindeki değişiklikleri içerir. CCB MSR'lerin rayiç değerindeki değişimler, mortgage ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir. Mortgage kredilerinden gelen net faiz geliri, faiz gelirine kaydedilir. MSR'ler hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 17'ye bakınız.

Kart geliri

Bu gelir kategorisi kredi ve banka kartlarından gelen yenileme gelirini ve üye işyerlerine ilişkin kredi kartı işlemlerinin işlenmesinden kazanılan net ücretleri içerir. Kart geliri, kazanıldığında tahakkuk ettirilir. Ödül programları ile ilgili masraflar, ödüller müşteri tarafından kazanıldığı zaman kaydedilir ve alışveriş gelirinde indirim olarak beyan edilir. Senelik ücret ve doğrudan kredi kullandırma maliyetleri de 12 aylık dönem boyunca ertelenir ve doğrusal amortismanla muhasebeleştirilir.

Kredi kartı kazancı paylaşım anlaşması Firma çok sayıda bağlılık organizasyonları ve ortak marka iş ortaklarıyla (birlikte "ortaklar"), Firma'ya bu organizasyonların veya iş ortaklarının üyelerine yönelik özel haklar veren akdi sözleşmeler imzalamıştır. Bu ortaklar kredi kartı programlarını ciro eder ve müşteri ve üye listelerini Firma'ya bildirirler ve aynı zamanda çeşitli kredi kartı programları kapsamında pazarlama faaliyetleri yürütebilir, ikramiye dağıtabilirler. Bu sözleşmelerin süresi genellikle üç yıl ile on yıl arasında değişir.

Firma tipik olarak, yeni hesap oluşturma, satış hacimleri ve ortakların pazarlama faaliyetlerinin ve ödüllere dayanarak ortaklara teşvik ödemeleri yapar. Yeni hesap oluşturmaları dayalı olarak yapılan ödemeler, direkt kredi kullandırma maliyetleri olarak muhasebeleştirilir. Satış hacimlerine dayanarak ortaklara yapılan ödemeler, ilgili gelir kazanıldıkça, alışveriş gelirinden mahsup edilir. Ortaklar tarafından yürütülen pazarlama faaliyetlerine dayalı ödemeler Firmaca yapıldıkça gider yazılır ve faiz dışı giderde rapor edilir.

Diğer gelir

Firma'nın Konsolide gelir tablolarındaki diğer gelir şunları içerir :

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Faaliyet kirası geliri	\$ 2,081	\$ 1,699	\$ 1,472
Visa B hisselerinin satışından elde edilen kazanç	—	—	1,310

Not 8 - Faiz geliri ve Faiz gideri

Faiz geliri ve faiz gideri, Konsolide Gelir Tablosu'na kaydedilir ve temel varlık veya borcun niteliğine göre sınıflandırılır. 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 iliştilenmiş türevler içeren mali araçlar 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.

Faiz geliri ve Faiz giderinin detayları aşağıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Faiz Gelirleri			
Krediler	\$ 33,134	\$ 32,218	\$ 33,489
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	6,550	7,617	6,916
Vergilendirilmeyen menkul kıymetler ^(a)	1,706	1,423	896
Menkul kıymetler toplamı	8,256	9,040	7,812
Ticari varlıklar	6,621	7,312	8,099
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	1,592	1,642	1,940
Ödünç alınan menkul kıymetler ^(b)	(532)	(501)	(127)
Banka mevduatları	1,250	1,157	918
Diğer varlıklar ^(c)	652	663	538
Toplam faiz geliri	\$ 50,973	\$ 51,531	\$ 52,669
Faiz gideri			
Faiz getiren mevduatlar	\$ 1,252	\$ 1,633	\$ 2,067
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	609	604	582
Ticari senetler	110	134	112
Ticari yükümlülükler - borç, kısa vadeli ve diğer yükümlülükler	622	712	1,104
Uzun vadeli borçlar	4,435	4,409	5,007
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payı	435	405	478
Toplam faiz gideri	\$ 7,463	\$ 7,897	\$ 9,350
Net faiz geliri	\$ 43,510	\$ 43,634	\$ 43,319
Kredi zararları karşılığı	3,827	3,139	225
Kredi zararları karşılığında sonra net faiz geliri	\$ 39,683	\$ 40,495	\$ 43,094

(a) ABD Federal Gelir Vergisinden muaf menkul kıymetleri temsil eder.

(b) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde biten yıllara ait negatif faiz geliri, belirli menkul kıymetlere yönelik yüksek müşteri kaynaklı talep ile birlikte düşük faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmaktadır; bu eşleşen defter faaliyetidir ve tekabül eden ödünç verilen menkul kıymetler üzerindeki negatif faiz gideri faiz giderinde muhasebeleştirilir.

(c) Çoğunlukla marj kredileri.

(d) Brokeraj müşteri borçlarını içerir.

Not 9 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planları

Firma, çalışanlarına haklar sağlayan çok çeşitli kazanca bağlı emeklilik planı ile diğer emeklilik sonrası çalışan hakkı ("OPEB") planları bulunmaktadır. Bu planlar aşağıda ele alınmaktadır.

Kazanca bağlı emeklilik planları

Firma, temel olarak tüm ABD çalışanlarına haklar sağlayan nitelikli, işveren ödemeli ABD kazanca bağlı emeklilik planına sahiptir. ABD planı uygun tazminat ve hizmet süresine dayalı olarak (genel olarak taban maaş / düzenli ödeme ile yıllık tavanı 100,000 dolar olan değişken teşvik ücreti), emeklilikte sağlanacak olan hakları belirlemek için, ödeme ve faiz kredileri şeklinde bir nakit bakiye formülü kullanır. Çalışanlar bir yıllık hizmetlerini doldurduktan sonra plana dahil hakları tahakkuk etmeye başlar ve haklara üçüncü hizmet yılından sonra hak kazanılır. Firma aynı zamanda kazanca bağlı emeklilik planları aracılığıyla, ABD dışındaki belli bölgelerdeki nitelikli çalışanlara 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, 2016'te şu an için ABD kazanca dayalı emeklilik planına herhangi bir katkı tahmin etmemektedir. ABD-dışı kazanca dayalı emeklilik planlarına 2016 yılında katkı tutarının 47 milyon \$ olması, bunun 31 milyon \$'lık kısmının, sözleşme kapsamında talep edilmesi beklenmektedir.

JPMorgan Chase ayrıca, Çalışan Emeklilik Geliri Güvencesi Kanunu'nun IV. Başlığına tabi olmayan belli sayıda kazanca dayalı emeklilik planına sahiptir. Bu planların en önemlisi, Kazanca Dayalı Olmayan Emeklilik Planı olup, bu plan uyarınca, belirli çalışanlar, nitelikli bir plan altında kanunen öngörülen maksimum değer üzerinde ücret ödeyerek, çeşitli ücret ve menfaat alacaklarına hak kazanmaktadır; bu plan uyarınca başka ücret hakları verilmemektedir. Kazanca Bağlı Olmayan Emeklilik Planı'nda 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 237 milyon \$ ve 257 milyon \$ değerinde uzun vadeli öngörülen hak yükümlülüğü ("PBO") tutarı mevcuttur.

Belirli katkı planları

JPMorgan Chase, ABD'de ve belirli ABD-dışı bölgelerde iki adet belirli katkı planı sunmaktadır, bu bölgelerin hepsi yürürlükteki yerel kanun ve düzenlemelere uygun şekilde yönetilmektedir. Bu planların en önemlisi de büyük oranda olarak bütün ABD çalışanlarını kapsayan JPMorgan Chase 401 (k) Tasarruf Planı ("401(k) Tasarruf Planı")'dır. Çalışanlar 401 (k) Tasarruf Planı'na vergi öncesi ve/veya Roth 401 (k) vergi sonrası katkıları yapabilirler. 401 (k) Tasarruf Planı kapsamındaki bir yatırım opsiyonu olan JPMorgan Chase Adi Hisse Fonu, kaldıraçsız çalışan hisse iştiraki planıdır.

Firma, yıllık bazda uygun çalışan katkılarını uygun ücretin %5'ine kadarıyla (genel olarak taban maaş/normal ödeme ve değişken teşvik ücreti) eşleştirir.

Konsolide mali tablolara notlar

Personel, bir yıllık hizmet şartını tamamladıktan sonra belirlenen katkıları almaya başlamaktadır. Toplam yıllık nakit ücreti 250,000 \$ veya üzeri olan çalışanlar belirlenen katkılardan faydalanamazlar. Eşleşen katkılara üç yıl çalıştıktan sonra hak kazanılır. 401 (k) Tasarruf Planı aynı zamanda katılımcı şirketler tarafından belli çalışanlar için yapılan isteğe bağlı kar paylaşımı katkılarına da, belirli bir hak kazanma programına tabi olmak şartıyla, izin verir.

OPEB planları

JPMorgan Chase, belli emeklilere emeklilik sonrası sağlık ve hayat sigortası yardımları ile nitelikli ABD çalışanlarına emeklilik sonrası sağlık hakları sunar. Bu haklar, kıdeme, işe giriş tarihine göre değişmekle beraber, Firma'nın kapsama dahil sağlık haklarındaki payına ilişkin limitlere tabidirler. Hem sağlık hem hayat sigortası hakları çalışan katılıdır.

1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, JPMC grup destekli kapsamdan Medicare'e uygun belirli emeklilerin Medicare mübadelelerine geçişi gerçekleşti. Bu değişiklik sonucunda, Medicare mübadelesine kayıt yaptırmaları halinde uygun emeklilere, Sağlık Geri Ödeme Hesabı tutarı ödenecektir. Bu değişikliğin etkisi ciddi değildi. Emeklilik sonrası sağlık hakları da ayrıca nitelikli İngiliz çalışanlarına da sağlanır.

JPMorgan Chase'in ABD OPEB yükümlülüğü uygun çalışan ve emekliler için satın alınmış kurumsal işbirlikli hayat sigortası ("COLI") ile finanse edilir. Firma COLI poliçelerinin sahibidir, ancak COLI gelirleri (ölüm menfaatleri, para çekme ve diğer dağıtımlar) sadece Firma'nın net emeklilik sonrası hak talebi ödemelerinde ve ilgili idari giderler için Firma'ya tazmin etmek amaçlı kullanılabilir. İngiltere (U.K) OPEB planı finanse edilmemektedir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın ABD ve ABD-dışı kazançla bağlı emeklilik ve OPEB planları için Konsolide Bilanço'da rapor edilmiş, menfaat yükümlülüklerindeki, plan varlıklarındaki ve finansman durumu miktarlarındaki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Kazanca bağlı emeklilik planları					
	ABD		ABD dışında		OPEB planları ^(d)	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Hak ve menfaat yükümlülüğünde değişiklik						
Hak ve menfaat yükümlülüğü yılbaşı	\$ (12,536)	\$(10,776)	\$ (3,640)	\$ (3,433)	\$ (842)	\$(826)
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	(340)	(281)	(37)	(33)	(1)	-
Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz masrafı	(498)	(534)	(112)	(137)	(31)	(38)
Plan değişiklikleri	—	(53)	—	-	—	-
Özel işten çıkarma tazminatları	—	—	(1)	(1)	—	-
Kısmalar	—	—	—	-	—	(3)
Çalışanın katkıları	İlgisiz	İlgisiz	(7)	(7)	(25)	(62)
Net kazanç/(zarar)	702	(1,669)	146	(408)	71	(58)
Ödenen hak ve menfaatler	760	777	120	119	88	145
Beklenen Medicare Kısmı D yardım alacakları	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	(6)	(2)
Kur etkisi ve diğer	—	—	184	260	2	2
Hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu	\$ (11,912)	\$(12,536)	\$ (3,347)	\$ (3,640)	\$ (744)	\$(842)
Plan varlıklarında değişiklik						
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl başı	\$ 14,623	\$ 14,354	\$ 3,718	\$ 3,532	\$ 1,903	\$ 1,757
Plan varlıkları üzerinden fiili iade	231	1,010	52	518	13	159
Firma katkıları	31	36	45	46	2	3
Çalışanın katkıları	—	-	7	7	—	-
Ödenen hak ve menfaatler	(760)	(777)	(120)	(119)	(63)	(16)
Kur etkisi ve diğer	—	—	(191)	(266)	—	-
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu	\$ 14,125	\$ 14,623^{(b)(c)}	\$ 3,511	\$ 3,718	\$ 1,855	\$ 1,903
Net uzun vade durumu ^(a)	\$ 2,213	\$ 2,087	\$ 164	\$ 78	\$ 1,111	\$ 1,061
Birikmiş hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu	\$ (11,774)	\$(12,375)	\$ (3,322)	\$ (3,615)	İlgisiz	İlgisiz

(a) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 4.1 milyar \$ ve 3.9 milyar \$ olan fazla finanse edilmiş planlar ile, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 636 milyon \$ ve 708 milyon \$ olan yetersiz finanse edilmiş planları temsil eder.

(b) 31 Aralık 2015 ve 2014'te sırasıyla yaklaşık 533 milyon \$ ve 336 milyon \$ ABD plan varlıkları, yıllık katılım geliri sözleşmeleri kapsamında katılım haklarını içermektedir.

(c) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde, ABD planlarında, rayiç değer üzerinden gösterilmeyen kazançla dayalı emeklilik planı tutarları sırasıyla, tahakkuk etmiş alacakların 74 milyon \$ ve 106 milyon \$'ı ve tahakkuk etmiş borçların 123 milyon \$ ve 257 milyon \$'ını içermektedir.

(d) İngiltere planı için, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 32 milyon \$ ve 37 milyon \$'lık uzun vadeli birikmiş emeklilik sonrası yardım yükümlülüğünü içerir.

Kazançlar ve zararlar

Firma'nın kazançla bağlı emeklilik planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklar üzerindeki tahmini geri ödemenin belirlenmesi için rayiç değer kullanılır. Net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibariyle net kazançların ve zararların PBO veya plan dahilindeki varlıkların rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik menfaati maliyetine dahil edilir. Fazlalık, ABD ücrete dayalı emeklilik planı için mevcut durumda yedi yıl, ABD dışı ücrete dayalı emeklilik planları için etkilenen plana uygun süre olan ücrete dayalı emeklilik planı katılımcılarının gelecek dönem ortalama hizmet süresi üzerinde itfa edilir. Ayrıca, önceki hizmet maliyetleri, aktif çalışanların önceki hizmet maliyetinin ilk tahakkuk ettirildiği tarihte plan uyarınca almaları menfaat almaları gereken ortalama kalan hizmet dönemi üzerinden amorti edilir. Mevcut önceki hizmet maliyetlerinin ABD ücrete dayalı emeklilik planı kalan ortalama itfa süresi dört yıldır.

Firma'nın OPEB planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklarının getirisini belirlemek için, beş yıllık dönemde rayiç değerdeki değişimleri muhasebeleştirilen bir hesaplanmış değer kullanılır. Bu değer, varlıkların piyasayla ilgili değer olarak adlandırılır. Henüz tahakkuk etmemiş kazançlar ve zararlara göre düzeltilmiş net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibariyle net kazançların ve zararların birikmiş emeklilik sonrası kazanç yükümlülüğü veya varlıkların piyasayla ilgili rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik kazancı maliyetine dahil edilir. Her türlü fazla kazanç veya zarar, halihazırda on iki yıl olan ortalama emekli katılımcı ömür beklentisi üzerinden amorti edilir; ancak plan değişikliklerinden kaynaklanan eski hizmet maliyetleri tam elverişlilik yaşı için kalan ortalama hizmet yılları üzerinden amorti edilir, bunun süresi de halihazırda iki yıldır.

Aşağıdaki tablo AOCI'da kaydedilmiş vergi öncesi emeklilik planlarını ve OPEB tutarlarını içerir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik planları					
	ABD		ABD dışında		OPEB planları	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Net kazanç/(zarar)	\$ (3,096)	\$ (3,346)	\$ (513)	\$ (628)	\$ 109	\$ 130
Önceki hizmet kredisi/(maliyeti)	68	102	9	11	—	-
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar), vergi öncesi, yıl sonu	\$ (3,028)	\$ (3,244)	\$ (504)	\$ (617)	\$ 109	\$ 130

Aşağıdaki tablo, Firma'nın ABD'de ve ABD dışında kazançla bağlı emeklilik, kazançla bağlı katkı ve OPEB planları için Konsolide Gelir Tablolarında raporlanan net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini ve diğer kapsamlı gelirleri sunmaktadır:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Emeklilik planları								
	ABD			ABD dışında			OPEB planları		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri									
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	\$ 340	\$ 281	\$ 314	\$ 37	\$ 33	\$ 34	\$ 1	\$ -	\$ 1
Hak ve menfaat yükümlükleri üzerinden faiz masrafı	498	534	447	112	137	125	31	38	35
Plan varlıkları üzerinden beklenen iade	(929)	(985)	(956)	(150)	(172)	(142)	(106)	(101)	(92)
Amortisman:									
Net (kazanc)/zarar	247	25	271	35	47	49	—	-	1
Önceki hizmet masrafı / (kredisi)	(34)	(41)	(41)	(2)	(2)	(2)	—	(1)	-
Özel işten çıkarma tazminatları	—	-	-	1	-	-	—	-	-
Net periyodik kazançla bağlı hak maliyeti	122	(186)	35	33	43	64	(74)	(64)	(55)
Diğer kazançla bağlı emeklilik planları ^(a)	14	14	15	10	6	14	İlgisi	İlgisi	İlgisi
Toplam kazançla bağlı hak ve menfaat planları	136	(172)	50	43	49	78	(74)	(64)	(55)
Toplam kazançla bağlı katkı planları	449	438	447	320	329	321	İlgisi	İlgisi	İlgisi
Ücret giderine dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	\$ 585	\$ 266	\$ 497	\$ 363	\$ 378	\$ 399	\$ (74)	\$ (64)	\$ (55)
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen plan varlıkları ve hak ve menfaat yükümlülüklerinde değişiklikler									
Yıl boyunca ortaya çıkan net (kazanc)/kayıp	\$ (3)	\$ 1,645	\$ (1,817)	\$ (47)	\$ 57	\$ 19	\$ 21	\$ (5)	\$ (257)
Yıl boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredisi	—	53	-	—	-	-	—	-	-
Net kaybın amortismanı	(247)	(25)	(271)	(35)	(47)	(49)	—	-	(1)
Önceki hizmet (maliyeti) kredisinin amortismanı	34	41	41	2	2	2	—	1	-
Kur etkisi ve diğer	—	-	-	33 ^(a)	(39) ^(a)	14 ^(a)	—	-	-
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam	\$ (216)	\$ 1,714	\$ (2,047)	\$ (113)	\$ (27)	\$ (14)	\$ 21	\$ (4)	\$ (258)
Diğer kapsamlı gelirden net periyodik hak ve menfaat maliyetinde muhasebeleştirilen toplam	\$ (94)	\$ 1,528	\$ (2,012)	\$ (80)	\$ 16	\$ 50	\$ (53)	\$ (68)	\$ (313)

(a) Tek başına önemsiz olan çeşitli kazançla bağlı emeklilik planlarını içerir.

Konsolide mali tablolara notlar

2016 yılında AOCI'dan net periyodik yardım maliyetlerine amorti edilecek tahmini vergi öncesi tutarlar aşağıdaki gibidir.

(milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik planları		OPEB planları	
	ABD	ABD dışında	ABD	ABD dışında
Net zarar (kazanç)	\$ 231	\$ 23	\$ -	\$ -
Önceki hizmet masrafı / (kredisi)	(34)	(2)	-	-
Toplam	\$ 197	\$ 21	\$ -	\$ -

Aşağıdaki tablo, ABD ve ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için plan varlıklarının gerçek getiri oranlarını gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl	ABD			ABD dışında		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Gerçek getiri oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	0.88%	7.29%	15.95%	(0.48) - 4.92%	5.62 - 17.69%	3.74 - 23.80%
OPEB planları	1.16	9.84	13.88	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz

Plan varsayımları

JPMorgan Chase'in ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planlarının ve OPEB planlarının varlıkları için uzun vadeli getiri oranı, varlık tahsisi ile ağırlıklandırılmış çeşitli varlık sınıfları için yatırım danışmanının planlanmış uzun vadeli (10 yıl veya daha fazla) getirilerin karışık bir ortalamasıdır. Varlık sınıfları üzerinde getiriler, ileri dönük yaklaşımı kullanarak geliştirilir ve katı bir şekilde tarihi getirilere dayanmaz. Özsermaye getirileri genelde enflasyon, kazançlardaki beklenen gerçek büyüme ve beklenen uzun vadeli temettü gelirinin toplamı olarak geliştirilir. Tahvil getirileri genel olarak enflasyon, gerçek tahvil geliri ve risk yayılımının (uygun görüldüğünde), değişen gelirlerdeki getirilerde beklenen etkilere göre ayarlanmış toplamı olarak geliştirilir. Diğer varlık sınıfı getirileri özsermaye ve tahvil piyasaları ile olan ilişkilerinden türer. Mevcut piyasa koşullarına ve her planın kısa vadeli portföy çeşitliliğine dikkat gösterilir.

ABD-dışı kazanca bağlı emekli planları arasında en önemlisi olan, İngiltere kazanca bağlı emeklilik planlarında, plan varlıkları üzerinden beklenen uzun vadeli getiri oranını geliştirmek için, yerel piyasa koşulları ve belirli plan varlığı tahsisi göz önünde bulundurularak, ABD'dekilere benzer prosedürler kullanıldı. İngiltere emeklilik plan varlıklarındaki getirilerin beklenen uzun vadeli getiri oranları her bir varlık sınıfı için öngörülen uzun vadeli getirilerin ortalamasıdır. Özsermaye getirileri uzun vadeli İngiltere hükümet tahvillerinin getirilerine ve risksiz oranın üzerinde bir özsermaye risk primine yönelik olarak tercih edilmiştir. "AA" dereceli uzun vadeli şirket tahvillerinin beklenen getirisi, benzer tahvillerin zımni getirisine dayanır. ABD ücrete dayalı emeklilik ve OPEB planları uyarınca hak ve menfaat yükümlülüğünü belirlemede kullanılan iskonto oranı aktüerlerimiz tarafından belirlenmiştir. Bu oran, planın öngörülen nakit akışlarının her birisiyle yakından eşleşen vade tarihli ve kuponlu tahvil portföylerindeki getirilere göre seçilmiştir; bu portföyler ölçüm tarihi itibarıyla geniş tabanlı bir yüksek kaliteli kurumsal tahvil grubundan üretilmektedir. Bu kurumsal tahvil portföylerinin fazla nakit ürettiği yıllarda bu fazlanın, ölçüm tarihi itibarıyla yayınlanan Citigroup Emeklilik Aylığı İskonto Eğrisi'nin bir yıl vadeli oranlardan yeniden yatırıma yönlendirilmesi beklenir.

İngiltere kazanca bağlı emeklilik planlarına ait iskonto oranı aktüerlerimiz tarafından verilen getiri eğrisinin analizinden uygun bir süre oranını temsil etmektedir.

2014 yılında Aktüerler Topluluğu ("SOA"), ABD'de sigortasız özel emeklilik planlarının mortalite deneyimine dair kapsamlı bir inceleme yapmıştır. Ekim 2014'te, SOA, yeni mortalite tablolarını yayınlamış olup, yeni mortalite gelişim skalası, gelişmiş yaşam beklentileri ve bu trendin devam edeceğini göstermektedir. 2014 yılında, Firma SOA tablolarını ve öngörü skalasını kabul etmiş ve bunun sonucunda PBO'da 533 milyon \$ tahmini artış meydana gelmiştir. 2015 yılında, SOA öngörü ölçeğini tarihsel verilerin iki yılını daha yansıtacak şekilde güncelledi. Firma, 2015 yılında PBO'da 112 milyon dolarlık tahmini düşüşe yol açarak güncellenmiş öngörü ölçeğini kabul etmiştir.

31 Aralık 2015 tarihinde, Firma, mevcut piyasa faiz oranlarına dayalı olarak ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları için emeklilik yükümlülüklerini belirlemek üzere kullanılan indirim oranlarını yükseltti, bunun sonucunda 2016 giderlerinde yaklaşık 63 milyon dolar bir düşüş olacaktır. ABD kazanca dayalı emeklilik plan varlıkları ve ABD OPEB plan varlıklarından 2016 beklenen uzun vadeli getiri oranı, sırasıyla %6.50 ve %5.75'tir. 2016 için, başlangıç sağlık hakları yükümlülüğü trendi varsayımı %5.50 olarak ayarlanmış olup ve nihai sağlık hizmeti trendi varsayımı ve yıl başından bugüne nihai oran sırasıyla %5.00 ve 2017'de kalacak olup, 2014'e göre değişmemiştir. 31 Aralık 2015 itibarıyla, faiz kredilendirme oranı varsayımı ve varsayılan tazminat oranı sırasıyla % 5.00 ve % 3.50'de kalmıştır.

Aşağıdaki tablolar, planlanan ve birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülükleri için yıllık aktüeryal ağırlıklı ortalaması varsayımları ve Firma'nın, belirtilen dönemler itibarıyla ve belirtilen dönemler için, ABD'de ve ABD dışında önemli kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini sunar.

Hak ve menfaatler yükümlülüklerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımlar

31 Aralık	ABD		ABD dışında		
	2015	2014	2015	2014	2014
İskonto oranı:					
Kazanca bağlı emeklilik planları	%4.50	%4.00	%0.80 - 3.70%	1.00	- %3.60
OPEB planları	4.40	4.10	—	—	-
Ücret artış oranı	3.50	3.50	2.25 - 4.30	2.75	- 4.20
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı:					
Gelecek sene varsayımı	5.50	6.00	—	—	-
Nihai	5.00	5.00	—	—	-
Oranın nihaiye ulaşacağı yıl	2017	2017	—	—	-

Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımları

31 Aralıkta sona eren yıl	ABD			ABD dışında		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
İskonto oranı:						
Kazanca bağlı emeklilik planları	%4.00	%5.00	%3.90	%1.00 - 3.60	%1.10 - 4.40	%1.40 - 4.40
OPEB planları	4.10	4.90	3.90	—	-	-
Plan varlıklarından beklenen uzun vadeli getiri oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	6.50	7.00	7.50	0.90 - 4.80	1.20 - 5.30	2.40 - 4.90
OPEB planları	6.00	6.25	6.25	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Ücret artış oranı	3.50	3.50	4.00	2.75 - 4.20	2.75 - 4.60	2.75 - 4.10
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı:						
Gelecek sene varsayımı	6.00	6.50	7.00	—	-	-
Nihai	5.00	5.00	5.00	—	-	-
Oranın nihaiye ulaşacağı yıl	2017	2017	2017	—	-	-

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in birikimli emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğü üzerindeki varsayılan sağlık maliyeti eğilimi oranında yüzde birlik değişimin etkisini vermektedir: 31.12.15 itibarıyla, toplam hizmet ve faiz maliyeti üzerinde önemli etki yoktur.

31.12.15'de sona eren yıl (milyon olarak) Yüzde 1 artış Yüzde 1 azalma

Birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğüne etkisi	\$	8	\$	(7)
--	----	---	----	-----

JPMorgan Chase'in ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planı gideri plan varlıklarında beklenen uzun vadeli getiri oranına ve iskonto oranına duyarlıdır. Diğer varsayımları sabit tutularak, ABD emeklilik planı varlıklarında beklenen uzun vadeli iade oranında 25-temel puanlık bir düşüş, 2016 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planı giderlerinde yaklaşık 39 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin iskonto oranlarındaki 25-baz puanlık bir düşüş, 2016 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB plan giderlerinde yaklaşık olarak toplam 31 milyon dolarlık bir artışa ve ilgili menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 296 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin faiz kredilendirme oranlarındaki 25-baz puanlık azalma, 2016 ABD kazanca bağlı emeklilik planları giderlerinde yaklaşık 35 milyon \$'lık düşüşe ve PBO yükümlülüklerinde yaklaşık 145 milyon \$ düşüşe sebep olur. ABD planlarına ilişkin 25 baz puanlık bir düşüş, 2016 yılına ait ABD kazanca bağlı emeklilik planı harcamalarında yaklaşık 17 milyon dolar tutarında bir artışa yol açacaktır.

Konsolide mali tablolara notlar

Yatırım stratejisi ve varlık dağılımı

Firma'nın ABD kazanca bağlı emeklilik planı varlıkları emaneten tutulur ve sermaye, sabit gelirli varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ile alternatif yatırımlardan (örn. serbest fonlar, özel sermaye fonları, gayrimenkul ve reel varlıklar) oluşan, yeterince çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planlarının varlıkları, çeşitli tröstlerde tutulur ve hisse senetleri, sabit getirili ve diğer menkul kıymetlerden oluşan iyi çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. Firma'nın ABD OBEP planını kısmen finanse etmek için kullanılan COLI poliçeleri dahilindeki varlıklar bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarında tutulur ve hisse senetleri ile sabit gelirli endeks fonlarına yatırılır.

Firma'nın ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlıklarına ilişkin yatırım politikası, piyasa segmenti, ekonomik sektör ve ihracçı gibi çeşitli varlık sınıflarından oluşan global bir portföyünü kullanmak sureti ile, ihtiyaçlara ve planın amaçlarına uygun bir risk-getiri ilişkisi oluşturmaktır. Varlıklar, dahili ve harici yatırım yöneticilerinin birlikteliği ile yönetilir. Firma, periyodik olarak, öngörülen varlık ve borç verilerini bir araya getirerek, ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlık tahsisatlarının, kümülatif emeklilik giderleri, ekonomik maliyet, katkıların mevcut değeri ve kısa vadeli durum üzerindeki kısa ve uzun vadeli etkisine odaklı bir analiz gerçekleştirir. ABD kazanca dayalı emeklilik planı fazladan fonlandığı için, bu plana ilişkin yatırım stratejisi, daha fazla likidite sağlamak amacıyla 2013'te düzeltilmiştir. Halihazırda onaylanmış varlık tahsisi aralıkları şu şekildedir: ABD sermayesi % 0 ila 45, uluslararası sermaye % 0 ila 40, borç senetleri % 0 ila 80, hedge fonları % 0 ila 5, gayrimenkul %0 ila %10, reel varlık %0 ila %10 ve özel sermaye % 0 ila %20. Varlık tahsisatları belli bir hedefe göre yönetilmez, fakat belirlenen sınırlar içinde varlık sınıfı tahsisatlarını düzenler. Yatırım stratejileri ekonomik bakış açısını ve makroekonomik çevrenin planın çeşitli varlık sınıfları üzerindeki beklenen sonuçlarını barındırır ve plan için uygun seviyede likidite tutulmasını sağlar.

Aşağıdaki tablo, gösterilen yıllar için 31 Aralık'ta toplam plan varlıklarının rayiç değerlerinin ağırlıklı ortalama olarak varlık tahsisinin yanın sıra, Firma'nın ABD ve ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için kategorilerine göre ilgili onaylanmış aralığı/hedef tahsisi yansıtır.

31 Aralık	Kazanca bağlı emeklilik planları						OPEB planları ^(c)		
	Hedef Dağılım	ABD		Hedef Dağılım	ABD dışında		Hedef Dağılım	Plan varlıklarının %'si	
		Plan varlıklarının %'si	2015		2014	Plan varlıklarının %'si		2015	2014
Varlık kategorisi									
Borçlanma senetleri ^(a)	0-80%	%32	%31	%59	%60	%61	%30-70	%50	%50
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	0-85	48	46	40	38	38	30-70	50	50
Gayrimenkul	0-10	4	4	-	1	-	-	-	-
Alternatifler ^(b)	0-35	16	19	1	1	1	-	-	-
Toplam	100%	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100

(a) Borç senetleri, başta şirket borcu, ABD federal, hükümet, yerel ve ABD dışı hükümet ile ipotège dayalı senetleri içerir.

(b) Alternatifler, başta limitet ortaklıkları içerir.

(c) İngiltere OPEB planı finanse edilmediği için, sadece ABD OPEB planını temsil eder.

Firma, varlık tahsislerini ve portföy yöneticilerini, portföy değişikliğine sürekli etki eden tüm faktörleri düzenli olarak gözden geçirir ve gerekli görüldüğünde yeniden dengeler.

ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planlarının en önemlisini teşkil eden İngiltere kazanca bağlı emeklilik planları için, varlıklar, plan borçlarıyla alakalı olarak uygun bir risk seviyesine tabi olarak getirileri maksimize etmeye yönelik olarak yatırılır. Planların borç profilleriyle alakalı olarak getirilerdeki değişkenliği azaltmak adına, İngiltere kazanca dayalı emeklilik planlarının en büyük varlık tahsisleri, uygun süreli borç senetlerine yapılanlardır. Ardından diğer varlıklar, uzun vadeli yatırım büyümesi sağlamak adına, başta hisse senetleri olmak üzere sermaye değer artışına yatırılır. ABD kazanca dayalı emeklilik planına benzer şekilde, İngiltere planlarında varlık tahsisatları ve portföyler yöneticileri düzenli olarak gözden geçirilir ve portföy gerektiğinde yeniden dengelenir.

Planların yatırımları arasında faiz riski, piyasa ve kredi riskleri gibi çeşitli risklere maruz mali araçlar yer alır. Yoğun kredi riskine iştirak, hem ABD hem ABD dışı yatırım araçlarının geniş ölçüde çeşitlendirilmesiyle hafifletilir. Ek olarak, her bir ortak/toplu tröst fonuna ve tescilli yatırım şirketlerine yapılan yatırımlar, çeşitli mali araçlara daha da çeşitlendirilmiştir. 31 Aralık 2015 itibarı ile Firma'nın ABD ve ABD-kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları tarafından tutulan varlıklar, üçüncü şahıs hisse senetlerine endekslı fonlara yatırımlar vasıtasıyla dolaylı riskler hariç, JPMorgan Chase adi hisse senetlerini içermemektedir. Planlarda, JPMorgan Chase iştiraklerinin desteklediği veya yönettiği, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla ABD planları için sırasıyla 3.2 milyar dolar ve 3.7 milyar dolar, ABD dışı planlar içinse sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 1.4 milyar dolar tutarlarında olan fonlara ait yatırımlar tutulmaktadır.

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 3'e bakınız.

Rayiç değerle ölçülen Emeklilik ve OPEB planı varlıkları ve borçları

31.12.15 (milyon cinsinden)	ABD kazanca bağlı emeklilik planları				ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planları ^(g)		
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer	1. Seviye	2. Seviye	Toplam rayiç değer
Nakit ve nakit benzerleri	\$ 112	\$ —	\$ —	\$ 112	\$ 114	\$ 1	\$ 115
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	4,826	5	2	4,833	1,002	157	1,159
Ortak/toplu tröst fonları ^(a)	339	—	—	339	135	—	135
Limitet ortaklıklar ^(b)	53	—	—	53	—	—	—
Kurumsal borç menkul kıymetleri TM	—	1,619	2	1,621	—	758	758
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	580	108	—	688	212	504	716
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	—	67	1	68	2	26	28
Türev alacakları	—	104	—	104	—	209	209
Diğer ^(d)	1,760	27	534	2,321	257	53	310
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı	\$ 7,670	\$ 1,930	\$ 539	\$ 10,139^(e)	\$ 1,722	\$ 1,708	\$ 3,430
Türev borçları	\$ —	\$ (35)	\$ —	\$ (35)	\$ —	\$ (153)	\$ (153)
Rayiç değer üzerinden borçların toplamı	\$ —	\$ (35)	\$ —	\$ (35)^(f)	\$ —	\$ (153)	\$ (153)

31.12.14 (milyon olarak)	ABD kazanca bağlı emeklilik planları				ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planları ^(g)		
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer	1. Seviye	2. Seviye	Toplam rayiç değer
Nakit ve nakit benzerleri	\$ 87	\$ -	\$ -	\$ 87	\$ 128	\$ 1	\$ 129
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	5,286	20	4	5,310	1,019	169	1,188
Ortak/toplu tröst fonları ^(a)	345	-	-	345	112	-	112
Limitet ortaklıklar ^(b)	70	-	-	70	-	-	-
Şirket borç senetleri ^(c)	-	1,454	9	1,463	-	724	724
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	446	161	-	607	235	540	775
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	1	73	1	75	2	77	79
Türev alacakları	-	114	-	114	-	258	258
Diğer ^(d)	2,031	27	337	2,395	283	58	341
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı	\$ 8,266	\$ 1,849	\$ 351	\$ 10,466^(e)	\$ 1,779	\$ 1,827	\$ 3,606
Türev borçları	\$ -	\$ (23)	\$ -	\$ (23)	\$ -	\$ (139)	\$ (139)
Rayiç değer üzerinden borçların toplamı	\$ -	\$ (23)	\$ -	\$ (23)^(f)	\$ -	\$ (139)	\$ (139)

Not: 1 Nisan 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma'nın hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) pratik bir önlem olarak kullanarak rayiç değeri ölçtüğü belirli yatırımlara yönelik yeni muhasebe kılavuzunu benimsemiştir ve rayiç değer hiyerarşisinde bunları çıkarmıştır. Buna göre, bu yatırımlar bu tablolara dahil değildir. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, belirli limitet ortaklıklar ile ortak/toplu tröst fonlarını içeren bu yatırımların rayiç değerleri sırasıyla ABD kazanca dayalı emeklilik planı yatırımlarının 4.1 milyar doları ile 4.3 milyar doları, ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planı yatırımlarının 234 milyon doları ve 251 milyon dolarıydı. Bu yatırımlardan, ABD kazanca dayalı emeklilik planı yatırımlarının 1.3 milyar doları ve 3.0 milyar doları daha önce 2. ve 3. seviyede sınıflandırılmıştı, ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planının 251 milyon doları ise 31 Aralık 2014 tarihinde daha önce 2. seviyede sınıflandırılmıştı. Kılavuzun, geriye dönük olarak uygulanması gerekiyordu ve buna göre önceki dönem tutarlar mevcut dönem sunumuna uyması bakımından gözden geçirilmiştir.

(a) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde, ortak/kolektif tröst fonları, esas olarak, kısa vadeli yatırım fonları, yerli ve yabancı sermaye yatırımları (endeks dahil) ve gayrimenkul fonlarının bir karışımını içermektedir.

(b) Planlara ilişkin olarak, limitet ortaklık yatırımlarını satın almaya yönelik uzun vadeli taahhütler 2015 ve 2014'te sırasıyla 895 milyon dolar ve 1.2 milyar dolardı.

(c) Şirket borçlanma senetleri, ABD ve ABD dışı şirketlerin borçlanma senetlerini içerir.

(d) Diğer, para piyasası fonları, borsa yatırım fonları ile katımlı ve katımsız gelir sözleşmelerinden ibarettir. Para piyasaları fonları ve borsa yatırım fonları, gözlemlenebilir piyasa fiyatlarını kullanarak değerlendikleri göz önüne alındığında, çoğunlukla değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılırlar. Katımlı ve katımsız gelir sözleşmeleri, her bir poliçenin devir ve teslim kısıtlamalarına ilişkin piyasa mekanizmalarının olmaması nedeniyle rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılırlar.

(e) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, sırasıyla 74 milyon \$ ve 106 milyon \$'lık satılmış yatırımlara ilişkin ABD kazanca dayalı emeklilik alacakları ve temettü alacakları ile faiz alacaklarını içermez.

(f) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde, satın alınan yatırımlar için sırasıyla 106 milyon dolar ve 241 milyon dolarlık ABD kazanca dayalı emeklilik planı alacaklarını içermez ve sırasıyla 17 milyon ve 16 milyon dolarlık diğer borçları içermez.

(g) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planları için 3. seviye olarak sınıflandırılmış hiçbir aktif veya pasif bulunmamaktadır.

Hem 31 Aralık 2015 hem de 31 Aralık 2014 tarihinde, Firma'nın OPEB planı, 1.4 milyar dolarlık COLI poliçeleri ile kısmen finanse edilmiş olup, bunlar değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılmıştır.

Konsolide mali tablolara notlar

Önemli gözlenemez girdiler kullanılarak 3. seviye rayiç değer ölçümünde değişiklikler

31.12.15'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Rayiç değer, 01.01.15	Plan varlıkları üzerinden fiili iade		Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31.12.15
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)			
ABD kazançla bağlı emeklilik planları						
Hisse senetleri	\$ 4	\$ —	\$ (2)	\$ —	\$ —	\$ 2
Kurumsal borç menkul kıymetleri	9	—	—	(7)	—	2
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	1	—	—	—	—	1
Diğer	337	—	197	—	—	534
ABD kazançla bağlı emeklilik planları toplamı	\$ 351	\$ —	\$ 195	\$ (7)	\$ —	\$ 539
OPEB planları						
COLI	\$ 1,903	\$ —	\$ (48)	\$ —	\$ —	\$ 1,855
OPEB planları toplamı	\$ 1,903	\$ —	\$ (48)	\$ —	\$ —	\$ 1,855

31.12.14'de sona eren yıl (milyon olarak)	Rayiç değer, 01.01.14	Plan varlıkları üzerinden fiili iade		Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31.12.14
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)			
ABD kazançla bağlı emeklilik planları						
Hisse senetleri	\$ 4	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4
Kurumsal borç menkul kıymetleri	7	(2)	2	4	(2)	9
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	-	-	-	1	-	1
Diğer	430	-	(93)	-	-	337
ABD kazançla bağlı emeklilik planları toplamı	\$ 441	\$ (2)	\$ (91)	\$ 5	\$ (2)	\$ 351
OPEB planları						
COLI	\$ 1,749	\$ -	\$ 154	\$ -	\$ -	\$ 1,903
OPEB planları toplamı	\$ 1,749	\$ -	\$ 154	\$ -	\$ -	\$ 1,903

31.12.13'de sona eren yıl (milyon olarak)	Rayiç değer, 01.01.13	Plan varlıkları üzerinden fiili iade		Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31.12.13
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)			
ABD kazançla bağlı emeklilik planları						
Hisse senetleri	\$ 4	\$ -	\$ -	\$ -	\$-	\$ 4
Kurumsal borç menkul kıymetleri	1	-	-	-	6	7
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	-	-	-	-	-	-
Diğer	420	-	10	-	-	430
ABD kazançla bağlı emeklilik planları toplamı	\$ 425	\$ -	\$ 10	\$ -	\$ 6	\$ 441
OPEB planları						
COLI	\$ 1,554	\$ -	\$ 195	\$ -	\$ -	\$ 1,749
OPEB planları toplamı	\$ 1,554	\$ -	\$ 195	\$ -	\$ -	\$ 1,749

Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo belirtilen yıllar için beklenen gelecek hizmetlerin etkisini de içermek üzere ödenmesi beklenen hak ve menfaat ödemelerini vermektedir. OPEB sağlık ve hayat sigortası ödemeleri beklenen emekli katkıları hariç olarak hesaplanmıştır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	ABD kazançla bağlı emeklilik planları	ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planları	Medicare Kısım D ödeneği öncesi OPEB	Medicare Kısım D ödeneği
2016	\$ 762	\$ 107	\$ 68	\$ 1
2017	798	110	66	1
2018	927	119	63	1
2019	966	123	61	1
2020	1,009	129	59	1
2021-2025 Yılları	4,409	722	259	4

Not 10 – Personel hisse senedi esash teşvikler

Hisse senedi bazlı çalışan ikramiyeleri

2015, 2014 ve 2013 yıllarında JPMorgan Chase bazı çalışanlarına, en son 19 Mayıs 2015'te tadil edilen Uzun Vadeli Teşvik Planı kapsamında uzun vadeli hisse bazlı ikramiyeler vermiştir. 31.12.15 itibariyle tadil edilmiş LTIP planı hükümleri kapsamında 93 milyon adi hisse senedinin Mayıs 2019'e kadar ihracı mümkündür. LTIP, Firma'nın şu anda hisse bazlı teşvik primi verdiği faal olan 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.

Kısıtlı hisse senetleri ("RSU'lar"), veriliş 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. RSU'lar, alıcıya RSU'nun ödenmemiş olduğu dönem boyunca tercihli adi hisse senedi üzerinden ödenen herhangi bir temettüe eşit miktarda nakit ödemesi alma hakkı verir ve bu itibarla, Not 24'te ele alındığı üzere katılımlı senetler olarak değerlendirilir.

LTI Planları kapsamında hisse senedi opsiyonları ve hisse senedi değer artış hakları (SAR'ler), genellikle veriliş tarihinde JPMorgan Chase'in adi hisse senedinin rayiç değerine eşit bir uygulama fiyatı ile verilmiştir. Firma, periyodik olarak bireysel çalışanlarına personel hisse senedi opsiyonları verir. 2015 ve 2014 yıllarında verilmiş önemli hisse senedi opsiyonları veya SAR'ler bulunmamaktaydı. 2013 ve 2012'de verilen SAR ikramiyelerine beş yıl üzerinden orantılı olarak hak kazanılır (yıllık % 20) ve bunlar, RSU'lara benzer geri alma hükümleri içerirler. 2013 SAR ikramiyeleri tam kariyer uygunluk hükümleri içermektedir. SAR'ler genelde veriliş tarihinden on yıl sonra sona erer.

Firma, her bir ikramiyenin her bir dilimini, ilgili hak kazanılma tarihinde 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 veriliş 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, veriliş tarihi itibariyle 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, veriliş 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. 2015, 2014 ve 2013 yılında, Firma, öz hisseleri ihraç ederek, tüm hisse bazlı çalışan ikramiyelerini tasfiye etti.

Ocak 2008'de Firma Kurul Başkanı ve Baş İcra Sorumlusuna 2 milyon SAR'ye kadar ikramiye verdi. Bu ikramiyenin vadeleri Firma tarafından düzenli olarak verilen diğer sermaye ikramiyelerinden farklı ve daha kısıtlayıcıdır. 15 Temmuz 2014 tarihinde, Ücret & Yönetim Geliştirme Komitesi ve Yönetim Kurulu, 2 milyon SAR priminin hak kazanma koşullarının karşılandığını ve primlerin kullanılabilir olduğunu tespit etmiştir. Ocak 2018 vadeli SAR'ler JPMorgan Chase adi hisselerinin ikramiye tarihindeki fiyatı olan 39.83 dolar uygulama fiyatına tabi olacaktır. Bu karar ile ilgili giderler, kazanılan SAR sayısının belirlendiği 15 Temmuz 2014 tarihine kadar SAR'lerin rayiç değerindeki değişikliklere bağlıydı ve kümülatif gider, başlangıçta beş yıl olarak öngörülen, fakat 2013'ün birinci çeyreğinden itibaren altı buçuk yıla çıkarılan hizmet dönemi üzerinden orantılı olarak tahakkuk ettirilmiştir. Firma, bu ikramiye için, tazmin giderine 2014 ve 2013 yıllarında sırasıyla 3 milyon \$ ve 14 milyon \$ kaydetmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

RSU'lar, çalışan hisse senedi opsiyonları ve SAR'lerin faaliyeti

RSU'lar için ücret gideri, verilen hisse sayısının, veriliş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve çalışan hisse senedi opsiyonları ve SAR'leri (hisse değer artış hakları) 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 2015 yılı için RSU, çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR faaliyetini özetlemektedir.

31.12.15'de sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin cinsinden ve aksi bildirilen yerler hariç)	RSU'lar		Opsiyonlar/SAR'ler			
	Hisse adedi	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	100,568	\$ 47.81	59,195	\$ 45.00		
Verilen	36,096	56.31	107	64.41		
Kullanılan veya hak kazanılan	(47,709)	41.64	(14,313)	40.44		
İptal Edilen	(3,648)	54.17	(943)	43.04		
İptal Edilmiş	İlgisiz	İlgisiz	(580)	278.93		
Tedavülde, 31 Aralık	85,307	\$ 54.60	43,466	\$ 43.51	4.6	\$ 1,109,411
Kullanılabilir, 31 Aralık	İlgisiz	İlgisiz	31,853	43.85	4.0	832,929

31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar süresince kazanılmış hisselerin toplam rayiç değeri sırasıyla 2.8 milyar dolar, 3.2 milyar dolar ve 2.9 milyar dolardır 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yılda verilen hisse senedi opsiyonları ve SAR'lerin ağırlık ortalama ikramiye tarihi hisse başına rayiç değeri 9.58 dolardır. 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 335 milyon \$, 539 milyon \$ ve 507 milyon \$'dır.

Ücret gideri

Firma, Konsolide Gelir Tabloları'nda çeşitli hisse senedi bazlı personel teşvik planları ile ilgili aşağıdaki gayri nakdi ücret giderlerini tahakkuk ettirmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
İlgili hak kazanma dönemleri boyunca amorti edilen RSU ve SAR'lerin önceki ihraçlarının maliyeti	\$ 1,109	\$ 1,371	\$ 1,440
Tam kariyer uygunluğu olan çalışanlar dahil, gelecek dönemlerde verilecek hisse senedi bazlı teşviklerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	878	819	779
Personel hisse bazlı teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri	\$ 1,987	\$ 2,190	\$ 2,219

31 Aralık 2015 tarihinde yaklaşık 688 milyon \$ tutarındaki (vergisi öncesi) kazanılmamış ikramiyelerle ilgili ücret gideri henüz net gelire kaydedilmemiştir. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama olarak 0,9 yıllık bir sürede ücret giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir ücret giderini aktifleştirmemiş.

Nakit akışları ve vergi avantajları

Firmanın 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllara ait Konsolide Gelir Tablolarında muhasebeleştirilen hisse senedi bazlı teşvik düzenlemeleriyle ilgili gelir vergisi karı sırasıyla 746 milyon dolar, 854 milyon dolar ve 865 milyon dolardır.

Aşağıdaki tablo, tüm hisse bazlı teşvik düzenlemeleri uyarınca hisse opsiyonlarının kullanımı sonucu elde edilen nakdi ve hisse opsiyonlarının kullanılmasından dolayı vergi indirimiyle ilgili olarak gerçekleşen fiili vergi avantajını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Kullanılan opsiyonlardan elde edilen nakit	\$ 20	\$ 63	\$ 166
Gerçekleşen vergi avantajı ^(a)	64	104	42

(a) Dağıtılmamış karlara kaydedilen ve öz kaynak olarak sınıflandırılmış hisse bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen temettü ya da temettü eşdeğerlerine ait gerçekleşmiş vergi karları, ilave ödenmiş sermayede bir artış olarak kaydedilir ve hisse bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen vergi eksikliklerini karşılamak üzere mevcut vergi karı fazlası havuzuna dahil edilir.

Değerleme varsayımları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013'te sona eren yıllar zarfında verilen çalışan hisse senedi opsiyonlarının ve SAR'lerin Black-Scholes değerlendirme modeli uyarınca değerlendirilmesi için kullanılan varsayımları vermektedir. 31 Aralık 2015 ve 2014'te sona eren yıllara ilişkin verilen önemli hisse senedi opsiyonu ve SAR bulunmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl	2013
Ağırlıklı ortalama olarak yıllık değerlendirme varsayımları	
Risksiz faiz oranı	1.18%
Beklenen temettü kazancı	2.66%
Beklenen adi hisse senedi fiyatı volatilitesi	28%
Beklenen ömür (yıl olarak)	6.6

Beklenen temettü kazancı ileri dönük varsayımlar kullanılarak belirlenir. Beklenen oynaklık varsayımı, JPMorgan Chase'in hisse senedi opsiyonlarının varsayılan oynaklığından elde edilmiştir. Beklenen ömür varsayımı, kullanılmadan veya iptal edilmeden önce bir çalışanın bir opsiyonu veya SAR'yi elinde tutacağı sürenin uzunluğuna dair yapılan tahmindir ve varsayım, Firmanın tarihi deneyimine dayalıdır.

Not 11 - Faiz dışı giderler

Faiz dışı gidere ilişkin detaylar için, 176. sayfadaki Konsolide gelir tablolarına bakınız. Aşağıdakiler diğer gidere dâhildir:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Yasal masraflar	\$ 2,969	\$ 2,883	\$ 11,1
Federal Mevduat Sigortası			
Kuruluşu bağlantılı ("FDIC")			
gider	1,227	1,037	1,49

Not 12 - Menkul Kıymetler

Menkul Kıymetler, ticari, AFS, vadeye-kadar-tutulan ("HTM") olarak sınıflandırılır. Ticari varlıklar olarak sınıflandırılan menkul kıymetler Not 3'te anlatılmıştır. Ağırlıklı olarak, Firma'nın AFS ve HTM menkul kıymetlerinin tümü ("yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü"), aktif-pasif yönetimi amacıyla Hazine ve CIO tarafından tutulur. 31 Aralık 2015 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ortalama kredi puanı, AA+ olan borç senetlerinden oluşmaktaydı (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, S&P ve Moody's firmalarının tanımladıkları puanlara karşılık gelen dahili puanlara dayanarak). AFS menkul kıymetleri Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Geçerli riskten korunma muhasebesi ayarlamaları sonrasında, gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, birikmiş diğer kapsamlı gelirden/(zarardan) net artışlar veya azalmalar olarak rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide Gelir Tablolarında menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir. Yönetimin vadeye kadar tutma niyeti ve kabiliyeti bulunan HTM borç senetleri, Konsolide bilançolarda amorti edilmiş maliyet üzerinden gösterilir. AFS ve HTM borç senetleri için, satın alma iskontoları veya primleri, genellikle, menkul kıymetin akdi ömrü üzerinden faiz gelirine amorti edilir.

2014 yılında, Firma, ABD devlet kurumu ipotège dayalı menkul kıymetleri ve ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülüklerini, 19.3 milyar \$ rayiç değer ile AFS'den HTM'ye transfer etmiştir. Bu menkul kıymetler rayiç değer üzerinden transfer edilmiş olup, transfer gayri nakdi bir işlemdir. AOCI, transfer tarihi itibarıyla menkul kıymetler üzerinden 9 milyon \$'lık net vergi öncesi gerçekleşmemiş zararları içermektedir. Transfer, Firma'nın, Basel III uyarınca fiyat oynaklığının AOCI ve belirli sermaye tedbirleri üzerindeki etkisini azaltmak için menkul kıymetleri vadeye kadar tutma niyetini yansıtmaktadır.

Konsolide mali tablolara notlar

Yatırım amaçlı menkul kıymetlerinin amorti edilmiş maliyetleri ve tahmini rayiç değerleri, belirtilen tarihler itibariyle aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015				2014			
	Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değer	Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değer
Satışa hazır borçlanma senetleri								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD kamu kurumları ^(a)	\$ 53,689	\$ 1,483	\$ 106	\$ 55,066	\$ 63,089	\$ 2,302	\$ 72	\$ 65,319
Konut:								
Düşük faizli ve Alt-A	7,462	40	57	7,445	5,595	78	29	5,644
Yüksek faizli (subprime)	210	7	—	217	677	14	-	691
ABD dışında	19,629	341	13	19,957	43,550	1,010	-	44,560
Ticari	22,990	150	243	22,897	20,687	438	17	21,108
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	103,980	2,021	419	105,582	133,598	3,842	118	137,322
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	11,202	—	166	11,036	13,603	56	14	13,645
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	31,328	2,245	23	33,550	27,841	2,243	16	30,068
Depozito sertifikaları	282	1	—	283	1,103	1	1	1,103
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	35,864	853	41	36,676	51,492	1,272	21	52,743
Kurumsal borç menkul kıymetleri	12,464	142	170	12,436	18,158	398	24	18,532
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi yükümlülükleri	31,146	52	191	31,007	30,229	147	182	30,194
Diğer	9,125	72	100	9,097	12,442	184	11	12,615
Satışa hazır borç senetleri toplamı	235,391	5,386	1,110	239,667	288,466	8,143	387	296,222
Satışa hazır hisse senetleri	2,067	20	—	2,087	2,513	17	-	2,530
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	237,458	5,406	1,110	241,754	290,979	8,160	387	298,752
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı ^(b)	\$ 49,073	\$ 1,560	\$ 46	\$ 50,587	\$ 49,252	\$ 1,902	\$ -	\$ 51,154

(a) 31 Aralık 2015 ve 2014'te, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 42.3 milyar dolar ve 59.3 milyar dolar rayiç bedelli ABD devlet destekli işletme yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) 31 Aralık 2015 itibariyle, 30.8 milyar \$ amorti edilmiş maliyete sahip ABD hükümeti destekli kurumların çıkardıkları MBS, 5.5 milyar \$ amorti edilmiş maliyetle ABD devlet kurumlarının çıkarılmış MBS ve 12.8 milyar \$ amorti edilmiş maliyet ile ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülüklerinden oluşur. 31 Aralık 2014 itibariyle, 35.3 milyar \$ amorti edilmiş maliyete sahip ABD hükümeti destekli kurumların çıkardıkları MBS, 3.7 milyar \$ amorti edilmiş maliyetle ABD devlet kurumlarının çıkarılmış MBS ve 10.2 milyar \$ amorti edilmiş maliyet ile ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülüklerinden oluşur.

Menkul kıymet değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablolar, 31.12.15 ve 2014 itibariyle, yatırım amaçlı menkul kıymetlerinin yaşlandırma yöntemiyle bulunmuş rayiç değeri ve brüt gerçekleşmemiş zararlarını göstermektedir.

31.12.15 (milyon olarak)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değeri	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Gerçeğe uygun değeri	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değeri	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar		
Satışa hazır borçlanma senetleri						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
ABD kamu kurumları	\$ 13,002	\$ 95	\$ 697	\$ 11	\$ 13,699	\$ 106
Konut:						
Düşük faizli ve Alt-A	5,147	51	238	6	5,385	57
Yüksek faizli (subprime)	—	—	—	—	—	—
ABD dışında	2,021	12	167	1	2,188	13
Ticari	13,779	239	658	4	14,437	243
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	33,949	397	1,760	22	35,709	419
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	10,998	166	—	—	10,998	166
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,676	18	205	5	1,881	23
Depozito sertifikaları	—	—	—	—	—	—
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	3,267	26	367	15	3,634	41
Kurumsal borç menkul kıymetleri	3,198	125	848	45	4,046	170
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi yükümlülükleri	15,340	67	10,692	124	26,032	191
Diğer	4,284	60	1,005	40	5,289	100
Satışa hazır borç senetleri toplamı	72,712	859	14,877	251	87,589	1,110
Satışa hazır hisse senetleri	—	—	—	—	—	—
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:	3,763	46	—	—	3,763	46
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı	\$ 76,475	\$ 905	\$ 14,877	\$ 251	\$ 91,352	\$ 1,156

31.12.14 (milyon olarak)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değeri	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Gerçeğe uygun değeri	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değeri	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar		
Satışa hazır borçlanma senetleri						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
ABD kamu kurumları	\$ 1,118	\$ 5	\$ 4,989	\$ 67	\$ 6,107	\$ 72
Konut:						
Düşük faizli ve Alt-A	1,840	10	405	19	2,245	29
Yüksek faizli (subprime)	-	-	-	-	-	-
ABD dışında	-	-	-	-	-	-
Ticari	4,803	15	92	2	4,895	17
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	7,761	30	5,486	88	13,247	118
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	8,412	14	-	-	8,412	14
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,405	15	130	1	1,535	16
Depozito sertifikaları	1,050	1	-	-	1,050	1
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	4,433	4	906	17	5,339	21
Kurumsal borç menkul kıymetleri	2,492	22	80	2	2,572	24
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi yükümlülükleri	13,909	76	9,012	106	22,921	182
Diğer	2,258	11	-	-	2,258	11
Satışa hazır borç senetleri toplamı	41,720	173	15,614	214	57,334	387
Satışa hazır hisse senetleri	-	-	-	-	-	-
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:	-	-	-	-	-	-
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı	\$ 41,720	\$ 173	\$ 15,614	\$ 214	\$ 57,334	\$ 387

Konsolide mali tablolara notlar

Brüt tahakkuk etmemiş zararlar

Firma, satmaya niyetli olduğu menkul kıymetler üzerinden gerçekleşmemiş zararlar tahakkuk ettirmiştir. 31.12.15 itibarıyla, Firma, AOCI'da zarar pozisyonu olan menkul kıymetleri satmaya niyetli değildir ve Firmanın bu menkul kıymetleri amorti edilen maliyet tabanlarını kurtarmadan satmasının şart koşulması muhtemel değildir. Kredi zararlarının gelir içinde muhasebeleştirildiği, menkul kıymetler hariç, Firma, AOCI'de gerçekleşmemiş zararı olan menkul kıymetlerin 31 Aralık 2015 itibarıyla geçici olmayan değer düşüklüğüne uğramış olmadığına inanmaktadır.

Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü

Tahakkuk etmemiş kayıp pozisyonlarındaki AFS borç ve menkul kıymetler ile HTM borç senetleri, Firma'nın geçici olmayan değer düşüklüğüne ilişkin sürekli değerlendirmesi ("OTTI") kapsamında analiz edilirler. Çoğu borçlanma senetleri türüyle ilgili olarak, Firma, senedin amorti edilmiş maliyet tabanının tamamını kurtarmayı ummadığında, rayiç değerdeki düşmenin geçici olmayan olacağını kabul eder. "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, nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda, bir geçiciden ziyade bir değer düşüklüğü ortaya çıkmış olduğunu kabul eder. AS özkaynak senetleri için, Firma, Firma'nın maliyet tabanını tahsil etmesinin mümkün olmaması halinde rayiç değerdeki düşüşün, geçici olmayacağını kabul eder.

Potansiyel OTTI, piyasa değerinin maliyetten az olduğu sürenin uzunluğu ve ölçüsü, bir menkul kıymetin ihracısının sektörü, coğrafi bölgesi veya mali durumu ile özellikle alakalı olumsuz koşullar veya temel teminatı; menkul kıymetin ödeme yapısı; menkul kıymetin derecesinde bir derecelendirme kurumunca yapılan değişiklikler; rayiç değer değişikliklerinin oynaklığı ve bilanço tarihinden sonra menkul kıymetin rayiç değerindeki değişiklikler ve Firma'nın tahsilata kadar menkul kıymeti elinde tutma niyeti ve kabiliyeti dahil olmak üzere çeşitli faktörler kullanılarak değerlendirilir.

AFS borç senetlerinde, Firma'nın borçlanma senedini satma niyeti olması halinde veya Firma'nın amorti edilen maliyet tabanını tahsil etmeden önce borçlanma senedini satmak zorunda kalma olasılığının daha yüksek olması halinde, Firma OTTI zararlarını gelirlerde muhasebeleştirir. Bu koşullarda, değer düşüklüğü zararı, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetlerin rayiç değeri arasındaki farka eşittir. Firma'nın tutma niyetine ve kabiliyetine sahip olduğu gerçekleşmemiş zarar pozisyonundaki borçlanma senetleri için, menkul kıymetlerden alınması beklenen nakit akışları, bir kredi zararı olup olmadığını belirlemek için değerlendirilir. Kredi zararı olması halinde, yalnızca kredi kaybıyla alakalı değer düşüklüğü tutarı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi zararları dışındaki faktörlerle alakalı tutarlar OCI'de kaydedilir.

Firma'nın nakit akışı tahminlerinde, yukarıdaki faktörler ve raporlama döneminin sonu itibarıyla ilgili piyasa ve ekonomik veriler hesaba katılır. Menkul kıymetleştirme esnasında çıkarılan menkul kıymetler söz konusu ise, nakit akışlarını tahmin ederken, Firma, temel kredi seviyesi verilerinin yanı sıra subordinasyon, fazlalık spread, aşırı teminatlaştırma veya diğer kredi genişletme biçimleri gibi yapısal teminatlaştırma özelliklerini dikkate alır ve bu özelliklerin temel teminat için öngörülen zararları ("havuz zararları") karşılamak için yeterli olup olmayacağını veya kredi zararı olup olmadığını belirlemek için teminatlaştırma yapısındaki kredi genişletme seviyesi ile havuz zararlarını karşılaştırır.

Firma, ayrıca başka analizler de gerçekleştirerek ilk-zarar analizleri veya stres senaryoları gibi nakit akışı öngörülerini destekler.

Hisse senetleri için, OTTI zararları, eğer Firma menkul kıymeti satmaya niyetli ise kazançlarda muhasebeleştirilir. Diğer durumlarda, Firma, yukarıdaki ilgili faktörlerin yanı sıra, Firmanın yatırımını piyasa değerinde beklenen bir iyileşmeye imkan vermek için yeterli süre elde tutma niyetini ve kabiliyetini ve maliyet tabanına eşit veya bundan büyük bir gerçekleşebilir değeri destekleyici deliller bulunup bulunmadığını ele alır. Bir hisse senedine ilişkin her türlü değer düşüklüğü zararı, maliyet tabanı ile bu menkul kıymetin rayiç değeri arasındaki farka eşittir.

Menkul kıymet karları zararları

Aşağıdaki tablo, gelir içinde muhasebeleştirilen gerçekleşmiş kazançları ve zararları ile AFS menkul kıymetlerinden OTTI'yi göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Gerçekleşmiş kazançlar	\$ 351	\$ 314	\$ 1,
Gerçekleşmiş zararlar	(127)	(233)	(6)
OTTI zararları	(22)	(4)	(2)
Net menkul kıymet karı	202	77	66
OTTI zararları			
Gelir içinde muhasebeleştirilen kredi zararları	(1)	(2)	(1)
Firma'nın satış amaçlı menkul kıymetleri ^(a)	(21)	(2)	(2)
Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam OTTI	\$ (22)	\$ (4)	\$ (2)

(a) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar esnasında menkul kıymetleri satma niyeti dolayısıyla daha önceden OTTI olarak rapor edilen menkul kıymetlerin satışından kaynaklanan 5 milyon \$, 3 milyon \$ ve 12 milyon \$'lık gerçekleşmiş zararları içermez.

Kredisi düşük borçlanma senetlerinin kredi zararı bileşenindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, gelir içinde muhasebeleştirilen, Firmanın satmaya niyetli olmadığı AFS borç senetleriyle alakalı OTTI zararlarının kredi zararı bileşeninin 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için ileriye taşınmış halini sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Bakiye, dönem başı	\$ 3	\$ 1	\$ 52
İlaveler:			
Kredisi yeni düşen menkul kıymetler	1	2	1
Daha önceden kredi sorunlu menkul kıymetlerin diğer kapsamlı gelirden ayrı yeniden sınıflandırılan zararlar			
Çıkarmalar:			
Kredi sorunlu menkul kıymet satışları ve itfaları	—	-	(5)
Bakiye, dönem sonu	\$ 4	\$ 3	\$ 1

Sözleşme vadeleri ve getirileri

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 itibarıyla, JPMorgan Chase'in yatırım amaçlı menkul kıymet portföyünün, sözleşme vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri göstermektedir.

31.12.15 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 ^(c)	Toplam
Satışa hazır borçlanma senetleri					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler ^(a) :					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 2,415	\$ 9,728	\$ 6,562	\$ 85,275	\$ 103,980
Gerçeğe uygun değer	2,421	9,886	6,756	86,519	105,582
Ortalama getiri ^(b)	1.48%	1.86%	3.15%	3.08%	2.93%
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ -	\$ 10,069	\$ 1,133	\$ 11,202
Gerçeğe uygun değer	-	-	9,932	1,104	11,036
Ortalama getiri ^(b)	-%	-%	0.31%	0.48%	0.33%
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 184	\$ 754	\$ 1,520	\$ 28,870	\$ 31,328
Gerçeğe uygun değer	187	774	1,600	30,989	33,550
Ortalama getiri ^(b)	5.21%	3.50%	5.57%	6.68%	6.54%
Depozito sertifikaları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 230	\$ 52	\$ -	\$ -	\$ 282
Gerçeğe uygun değer	231	52	-	-	283
Ortalama getiri ^(b)	8.66%	3.28%	-%	-%	7.68%
ABD dışı devlet borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 6,126	\$ 11,177	\$ 16,575	\$ 1,986	\$ 35,864
Gerçeğe uygun değer	6,422	11,429	16,747	2,078	36,676
Ortalama getiri ^(b)	3.11%	1.84%	1.06%	0.67%	1.63%
Kurumsal borç menkul kıymetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 2,761	\$ 7,175	\$ 2,385	\$ 143	\$ 12,464
Gerçeğe uygun değer	2,776	7,179	2,347	134	12,436
Ortalama getiri ^(b)	2.87%	2.32%	3.09%	4.46%	2.61%
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 39	\$ 442	\$ 20,501	\$ 19,289	\$ 40,271
Gerçeğe uygun değer	40	449	20,421	19,194	40,104
Ortalama getiri ^(b)	0.71%	1.72%	1.79%	1.84%	1.81%
Satışa hazır borç senetleri toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 11,755	\$ 29,328	\$ 57,612	\$ 136,696	\$ 235,391
Gerçeğe uygun değer	12,077	29,769	57,803	140,018	239,667
Ortalama getiri ^(b)	2.85%	2.00%	1.63%	3.61%	2.89%
Satışa hazır hisse senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,067	\$ 2,067
Gerçeğe uygun değer	-	-	-	2,087	2,087
Ortalama getiri ^(b)	-	-	-	0.30%	0.30%
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 11,755	\$ 29,328	\$ 57,612	\$ 138,763	\$ 237,458
Gerçeğe uygun değer	12,077	29,769	57,803	142,105	241,754
Ortalama getiri ^(b)	2.85%	2.00%	1.63%	3.56%	2.87%
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 51	\$ -	\$ 931	\$ 48,091	\$ 49,073
Gerçeğe uygun değer	50	-	976	49,561	50,587
Ortalama getiri ^(b)	4.42%	-%	5.01%	3.98%	4.00%

(a) ABD hükümeti destekli teşekküller, menkul kıymetleri JPMorgan Chase'in 31.12.15 itibarıyla toplam özkaynaklarını % 10 aşan tek ihraççılardı.

(b) 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.

(c) Vadesi belirtilmemiş menkul kıymetleri de içerir. Firma'nın tüm konut ipotegine dayalı menkul kıymetleri ve teminatlara ipotek yükümlülüklerinin neredeyse tamamı, sözleşme vadesine bağlı olarak 10 yıl veya daha uzun vadeli. Öngörülen gelecek ön ödemeleri yansıtan tahmini ağırlıklı ortalama vade, kurum için konut ipotegine dayalı menkul kıymetler için yaklaşık beş yıl, kurum içi teminatlara konut ipotegi yükümlülükleri için dört yıldır ve kurum dışı teminatlara konut ipotegi yükümlülükleri için dört yıldır.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 13 – Menkul kıymet finansman faaliyetleri

Firma'nın envanter pozisyonlarını finanse etmek, açık pozisyonları kapamak için menkul kıymet iktisap etmek, müşteri finansman ihtiyaçlarını karşılamak ve diğer menkul kıymet yükümlülüklerini yerine getirmek için, JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları, geri alım anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve menkul kıymet borç verme işlemleri (birlikte "menkul kıymet finansman anlaşmaları") yapar.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda teminatlı finansmanlar olarak değerlendirilir. Yeniden satış ve geri alım anlaşmaları, genellikle menkul kıymetlerin satış veya geri alım sonrası sahip olacakları tutarlar üzerinden gösterilirler. Ödünç alınan ve ödünç verilen menkul kıymetler genellikle, verilen veya alınan nakdi teminat tutarı üzerinden gösterilirler. Geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca uygun hallerde, aynı karşı tarafla yapılmış yeniden satış ve geri alım 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 faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Rayiç değer opsiyonuna ilişkin ayrıntılı bilgi için Not 4'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.

Teminatlı finansman işlemleri, Firma'yı kredi ve likidite riskine maruz bırakır. Bu riskleri yönetmek için, Firma karşı taraflardan aldığı veya karşı taraflara verdiği temel menkul kıymetlerin değerini (hükümet tarafından ihraç edilen borç ve kurum MBS'si dahil olmak üzere ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı) nakit hasılat 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 anlaşmaları ve menkul kıymet borçlanılan işlemlerde, Firma alınan menkul kıymetlerin değeri avans verilen ilk nakit ana para ile takas edilen teminat tutarlarından az olduğu ölçüde kredi riskine tabi olur. Repo anlaşmalarında ve menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde, kredi riski maruziyeti temel menkul kıymetlerin değeri avans verilen 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 anlaşmalarının temelini oluşturan menkul kıymetler ile menkul kıymet borç alma işlemlerinin sahibi olmak Firma politikasıdır. Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen varlıklar ve alınan teminatlar hakkında ek bilgi için, Not 30'a bakınız.

Firma'nın yeniden satış ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarına ilişkin yukarıda tanımlanan kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma, 31.12.15 ve 2014 tarihleri itibarıyla bu anlaşmalara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Yeniden satış anlaşmaları ile ödünç alınan menkul kıymetler uyarınca satın alınan menkul kıymetlerin belirli önceki dönem tutarları ile repo anlaşmaları ile borç verilen menkul kıymetler uyarınca satılan menkul kıymetler, mevcut dönem sunumuna uyum sağlamak üzere gözden geçirilmiştir. Bu revizyonlar, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibariyle, geri satım anlaşmaları altında satın alınan brüt ve net menkul kıymetleri ve ödünç alınan menkul kıymetleri göstermektedir. Geri satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler, konsolide bilançolarda, Firma'nın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş aldığı ve ilgili diğer kriterlerin karşılandığı repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler hariç şekilde konsolide bilançolarda sunulmuştur. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, geri satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler netleştirmeye uygun değildir ve aşağıdaki tabloda ayrıca gösterilir. Ödünç alınan menkul kıymetler, konsolide bilançolarda brüt esasa göre gösterilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015			2014		
	Brüt varlık bakiyesi	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net varlık bakiyesi	Brüt varlık bakiyesi	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net varlık bakiyesi
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler						
Yeniden satım anlaşmaları kapsamında uygun yasal görüş ile satın alınan menkul kıymetler	\$ 365,805	\$ (156,258)	\$ 209,547	\$ 347,142	\$ (142,719)	\$ 204,423
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış yeniden satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler	2,343		2,343	10,598		10,598
Yeniden satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler toplamı	\$ 368,148	\$ (156,258)	\$ 211,890^(a)	\$ 357,740	\$ (142,719)	\$ 215.021^(a)
Ödünç alınan menkul kıymetler	\$ 98,721	İlgisiz	\$ 98,721^{(b)(c)}	\$ 110,435	İlgisiz	\$ 110,435^{(b)(c)}

(a) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle, sırasıyla 23.1 milyar \$ ve 28.6 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen yeniden satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler dahildir.

(b) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 395 milyon \$ ve 992 milyon \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen ödünç alınan menkul kıymetler dahildir.

(c) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış 31.3 milyar \$ ve 35.3 milyar \$'lık ödünç menkul kıymetler dahildir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibariyle, yeniden satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler ve ana netleştirme anlaşması ile ilgili olarak uygun yasal görüş alınmış ödünç menkul kıymetlere ilişkin bilgileri göstermektedir. Aşağıdaki tablo, uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış yeniden satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler ve ödünç menkul kıymetler ile ilgili bilgileri içermez.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015				2014			
	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(a)				Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(a)			
	Net varlık bakiyesi	Finansal araçlar ^(b)	Nakit teminat	Net maruziyet	Net varlık bakiyesi	Finansal araçlar ^(b)	Nakit teminat	Net maruziyet
Yeniden satım anlaşmaları kapsamında uygun yasal görüş ile satın alınan menkul kıymetler	\$ 209,547	\$ (206,423)	\$ (351)	\$ 2,773	\$ 204,423	\$ (201,375)	\$ (246)	\$ 2,802
Ödünç alınan menkul kıymetler	\$ 67,453	\$ (65,081)	\$ —	\$ 2,372	\$ 75,113	\$ (72,730)	\$ -	\$ 2,383

(a) Bazı karşı taraflar için, Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen finansal araçlar ve nakdi teminat toplamı, net aktif bakiyesini geçemez. Durum böyle ise, bu iki sütunda rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı tarafa ilişkin net ters repo anlaşması ve ödünç alınmış menkul kıymet varlığının bakiyesi ile sınırlıdır. Sonuç olarak net maruziyet tutarı, yeniden satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetlere ilişkin olarak toplam esasa göre, Firma, toplam rayiç değeri karşı taraflara verilmiş fonlardan daha yüksek teminat almış olsa dahi, rapor edilir.

(b) Ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş ile alınan mali enstrüman teminatını, repo yükümlülüklerini ve ödünç verilen menkul kıymet yükümlülüklerini içerir; bu tutarlar, diğer US GAAP netleştirme kriterleri karşılanmadığı için konsolide bilançolarda net olarak gösterilmez.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibariyle, geri alım anlaşmaları altında satılan brüt ve net menkul kıymetleri ve ödünç alınan menkul kıymetleri göstermektedir. Geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler, konsolide bilançolarda, Firma'nın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş aldığı ve ilgili diğer kriterlerin karşılandığı yeniden satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler hariç şekilde konsolide bilançolarda sunulmuştur. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, geri alım anlaşmaları altında satılan menkul kıymetler netleştirmeye uygun değildir ve aşağıdaki tabloda ayrıca gösterilir. Ödünç verilen kıymetler, konsolide bilançolarda brüt esasa göre gösterilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015			2014		
	Brüt yükümlülük bakiyesi	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net borç bakiyesi	Brüt yükümlülük bakiyesi	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net borç bakiyesi
Gerçek alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler						
Gerçek alım anlaşmaları kapsamında uygun yasal görüş ile satılan menkul kıymetler	\$ 277,415	\$ (156,258)	\$ 121,157	\$ 290,529	\$ (142,719)	\$ 147,810
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış geri alım anlaşmaları altında satılan menkul kıymetler TM	12,629		12,629	21,996		21,996
Gerçek alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler toplamı	\$ 290,044	\$ (156,258)	\$ 133,786 ^(c)	\$ 312,525	\$ (142,719)	\$ 169,806 ^(c)
Ödünç verilen menkul kıymetler ^(b)	\$ 22,556	İlgisiz	\$ 22,556 ^{(d)(e)}	\$ 25,927	İlgisiz	\$ 25,927 ^{(d)(e)}

(a) Ana netleştirme anlaşmasına tabi olmayan, fakat teminat hakları sağlayan geri alım anlaşmalarını içerir.

(b) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle Firma'nın kredi veren olduğu durumlarda rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 4.4 milyar ve 4.1 milyar dolarlık menkul kıymete menkul kıymet kredileştirme işlemleri dahildir. Bu tutarlar, Konsolide bilanço içinde diğer borçlarda sunulmaktadır.

(c) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle, sırasıyla 3.5 milyar \$ ve 3.0 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler dahildir.

(d) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen ödünç menkul kıymet bulunmamaktadır.

(e) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış 45 milyon \$ ve 271 milyon \$'lık ödünç verilmiş menkul kıymetler dahildir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibariyle, geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ve ana netleştirme anlaşması ile ilgili olarak uygun yasal görüş alınmış ödünç verilmiş menkul kıymetlere ilişkin bilgileri göstermektedir. Aşağıdaki tablo, uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış geri alım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler ve ödünç verilmiş menkul kıymetler ile ilgili bilgileri içermez.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015				2014			
	Net borç bakiyesi	Finansal araçlar ^(b)	Nakit teminat	Net tutar ^(c)	Net borç bakiyesi	Finansal araçlar ^(b)	Nakit teminat	Net tutar ^(c)
Gerçek alım anlaşmaları kapsamında uygun yasal görüş ile satılan menkul kıymetler	\$ 121,157	\$ (117,825)	\$ (1,007)	\$ 2,325	\$ 147,810	\$ (145,732)	\$ (497)	\$ 1,581
Ödünç verilen menkul kıymetler	\$ 22,511	\$ (22,245)	\$ —	\$ 266	\$ 25,656	\$ (25,287)	\$ -	\$ 369

(a) Bazı karşı taraflar için, Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen finansal araçlar ve nakdi teminat toplamı, net pasif bakiyesini geçemez. Durum böyle ise, bu iki sütunda rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı tarafa ilişkin net repo anlaşması ve ödünç verilmiş menkul kıymet yükümlülüğünün bakiyesi ile sınırlıdır.

(b) Ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş ile devredilen mali enstrüman teminatını, ters repo varlıkları ve ödünç alınan varlıkları içerir; bu tutarlar, diğer US GAAP netleştirme kriterleri karşılanmadığı için konsolide bilançolarda net olarak gösterilmez.

(c) Net tutar, Firma'nın karşı taraflardan açık olduğu riski temsil eder.

1 Nisan 2015 itibariyle, Firma teminatlı finansman menkul kıymetlerine rehnedilen finansal varlıkların türleri ile teminatlı finansman işlemlerinin kalan akdi vadesine ilişkin yeni açıklamalar isteyen yeni muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir; aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2015 itibariyle bu bilgileri sunmaktadır.

31.12.15 (milyon olarak)	Brüt yükümlülük bakiyesi	
	Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	\$ 12,790	\$ —
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	154,377	5
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,316	—
ABD dışı devlet borcu	80,162	4,426
Kurumsal borç menkul kıymetleri	21,286	78
Varlığa dayalı menkul kıymetler	4,394	—
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	15,719	18,047
Toplam	\$ 290,044	\$ 22,556

31.12.15 (milyon olarak)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	Toplam
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler toplamı	\$ 114,595	\$ 100,082	\$ 29,955	\$ 45,412	\$ 290,044
Borç verilen toplam menkul kıymet	8,320	708	793	12,735	22,556

Satış muhasebesine uygun olmayan transferler

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde, Firma, hakları üçüncü şahıslara devredilmiş sırasıyla 7.5 milyar \$ ve 13.8 milyar \$ finansal varlığa sahiptir; ancak devirler, US GAAP uyarınca satış olarak değerlendirilmemiştir. Bu devirler, teminatlı finansman işlemleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Devredilen varlıklar, ticari varlıklar ve krediler, diğer varlıklar ve kredilere kaydedilir ve ilgili yükümlülükler, konsolide bilançolarda diğer ödünç alınmış fonlara kaydedilir.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 14 – Krediler

Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir kredinin muhasebesi, yönetimin krediye ilişkin stratejisine ve kredinin alınış tarihinde sorunlu olup olmadığına göre belirlenir. Firma, kredileri aşağıdaki kategorilere göre muhasebeleştirir:

- Satın alınmış sorunlu ("PCI") krediler haricinde, yatırım için tutulan ("eldeki") çıkarılmış veya satın alınmış krediler
- Satış amaçlı tutulan krediler;
- Rayiç değerden krediler
- Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler.

Aşağıda bu kredi kategorilerine ilişkin detaylı muhasebe açıklamaları yer almaktadır:

Yatırım amaçlı tutulan krediler (PCI krediler haricinde)

PCI krediler haricinde, yatırım için tutulan çıkarılmış veya satın alınmış krediler, ödenmemiş anapara tutarı üzerinden gösterilir ve şunlardan arındırılmıştır: kredi zararları karşılığı; zarar yazmalar, anaparaya uygulanan faiz (maliyet kurtarma yöntemi üzerinden muhasebeleştirilen krediler); amorti edilmemiş indirim ve primler ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetleri. Kredi kartı kredileri, faturalandırılmış kiralama giderlerini ve tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığından arındırılmış ücretleri içerir.

Faiz geliri

PCI krediler hariç olmak üzere, sorunsuz yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Alış fiyatı iskonto veya primleri ve net ertelenmiş kredi komisyon veya masrafları, sabit bir getiri oranı sağlamak amacıyla kredi ömrü boyunca faiz gelirine amorti edilir.

Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konulur ve anaparayla faizin tamamının ödemesi şüpheli ise ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece sorunlu olarak kabul edilir. Bir kredi, akdi olarak belirtilen vade tarihinde borçludan asgari ödeme alınmamışsa veya belirli kredilerde (örneğin konut kredileri), aylık ödemenin vadesi gelmiş ve 30 gün veya daha fazla ödenmemişse) vadesi geçmiş olarak nitelendirilir Son olarak, teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Tahakkuk eden fakat tahsil edilmeyen tüm faiz, kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne konulduğu tarihte faiz gelirinden iptal edilir. Ayrıca, ertelenmiş tutarların amortismanı da askıya alınır. Tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki faiz geliri, kayıtlı kredi bakiyesi tamamen tahsil edilebilir nitelikte ise, nakit faiz ödemeleri tahsil edildiği (örneğin nakit bazında) sürece tahakkuk ettirilebilir; ancak kayıtlı kredi bakiyesini nihai tahsil kabiliyetine ilişkin şüphe varsa, tüm nakit faiz tahsilatları, kredinin defter değerini azaltmada kullanılır (maliyet kurtarma metodu).

Tüketici kredilerinde, bu politikanın uygulaması tipik olarak, Firma'nın nakit bazda tahakkuk etmeyen tüketici kredileri üzerinden faiz geliri tahakkuk ettirmesiyle sonuçlanır.

Kredi, geri ödeme makul olarak güvenceye alındığında ve kredi şartları uyarınca ya da uygun ise, yeniden yapılandırılmış kredilerin şartları uyarınca kanıtlanmış performans olduğunda sorunsuz statüsüne iade edilebilir.

Düzenleyici kılavuzda müsaade edildiği üzere, kredi kartı kredileri genellikle tahakkuk etmeyen statüsüne konulmaz dolayısıyla kredi zarar yazılana veya tamamen ödenene kadar kredi kartı borçlarına faiz ve komisyon işlemeye devam eder. Bununla beraber, Firma, kredi kartı kredilerine tahakkuk ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için ayrıca bir karşılık belirler. Faiz gelirinden karşılık ayrılır ve kredi karşılığı olarak rapor edilir.

Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, yatırım amaçlı tutulan kredi portföyünün bilanço tarihinde tahmini olası kredi zararlarını temsil eder. 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 15'e bakınız.

Zarar yazmalar

Risk dereceli işletme bankacılığı, risk dereceli taşıt kredileri ve PCI krediler dışındaki tüketici kredileri, Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi (FFIEC") tarafından belirlenen standartlar uyarınca, belirtilen temerrüt aşamasına ulaştıklarında, genellikle zarar yazılır veya teminatın net gerçekleştirilebilir değerine kadar indirilir (yani rayiç değer eksi satış maliyeti) ve kredi zararları karşılığına kaydedilirler. Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri, yeniden yapılandırılmamış kredi kartı borçları ve puanlı işletme bankacılığı kredileri, genellikle vadesini 180 gün geçirdikten sonra zarar yazılır. Taşıt ve öğrenim kredileri, vadenin dolmasının üzerinden en fazla 120 gün geçtikten sonra zarar yazılır ve değiştirilen kredi kartı borçları vadenin dolmasının üzerinden 120 gün geçtikten sonra zarar yazılır.

Belirli tüketici kredileri, aşağıdaki gibi belirli durumlarda FFIEC zarar yazma standartlarından daha erken zarar yazılacaklardır:

- Sorunlu borç yeniden yapılandırmasında (TDR) yeniden yapılandırılan bir kredi, teminata bağlı olduğu tespit edildiğinde zarar yazılır. Teminata bağlanmış kredilerin, borçlunun faaliyetleri, geliri veya diğer kaynaklarından gelen nakit akışı yerine teminatla tahsil edilmesi beklenir.

- Zararın bilindiği veya kesin olduğu bir durum (iflas gibi) yaşayan borçlulara verilen krediler hızlandırılmış zarar yazma standartlarına tabidirler. Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri ve taşıt kredileri, kredi vadesini 60 gün geçtikten sonra veya kredinin teminata bağlı olduğu tespit edilirse daha erken zarar yazılır.

Kredi kartı ve puanlı işletme bankacılığı kredileri, iflas başvurusunun veya diğer olayın bildirim tarihinden sonra 60 gün içinde zarar yazılır. Öğrenim kredileri, iflas başvurusunu aldıktan sonra 60 gün geciktiği takdirde zarar yazılır.

- Taşıt kredileri, taşıt geri alındıktan sonra ve bir itfa döneminden sonra (yani borçlunun krediyi düzeltebileceği dönem) net gerçekleşebilir değerine kadar indirilir.

Belirli sınırlı koşullar dışında, Firma, tipik olarak, devlet garantili kredileri zarar yazmaz.

Toptan krediler, risk dereceli işletme bankacılığı kredileri ve risk dereceli taşıt kredileri, zararın gerçekleştiği büyük oranda kesinleştiğinde zarar yazılır; örneğin kredinin sorunlu ve teminata bağlı olduğunun tespit edildiği durumlar. Zarar yazılıp yazılmayacağına dair tespit, Firma'nın iflas talebinin önceliklendirilmesi, kredinin işlerliği/yeniden yapılandırılması beklentileri ve borçlunun sermaye veya kredi teminatı değerlemesi dahil olmak üzere pek çok faktörü içerir.

Bir kredi, tahmini net gerçekleşebilir değerine düşürüldüğünde, teminatın rayiç değerinin tespiti, teminat türüne dayanır (örneğin menkul kıymet, gayrimenkul). Teminatın likit menkul kıymetler şeklinde olduğu durumlarda, rayiç değer kote edilen piyasa fiyatları veya aracı kotasyonlarına dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer mali varlıklar için rayiç değer, 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 fikrini alır ve bu görüş sonrasında en az altı ayda bir güncellenir. Firma'nın çoğunlukla haciz yoluyla veya haciz işlemi yerine borçlu ile yapılan bir akit sonucunda, borç karşılığı bir gayrimenkulü almasından (yasal mülkiyeti veya fiziksel sahipliği almasından) sonra, Firma, konutun içeriğini 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 ve ürüne 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 tutulan krediler, maliyet veya rayiç değer 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 ve iskontolar veya primler, kredi bazında düzeltmeye tabi tutulur ve bu nedenle, maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden periyodik düzeltme yapılır veya satış zamanında kazanç veya zarar tahakkuk ettirilir.

Satış amaçlı tutulan krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Satış amaçlı tutulan krediler maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

Rayiç değerden krediler

Piyasa yapıcılığı stratejisinde kullanılan veya risk yönetimi rayiç değer üzerinden yapılan krediler rayiç değer üzerinden gösterilir ve rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelire kaydedilir.

Bu kredilerde, kazanılmış cari akdi faiz ödemesi, faiz gelirinde muhasebeleştirilir. 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.

Firma'nın rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilen rayiç değer seçimleri hakkında daha fazla bilgi için, Not 4'e bakınız. Rayiç değerle gösterilen ve alım-satım varlıkları olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için, Not 3 ve Not 4'e bakınız.

PCI krediler

Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler, başlangıçta rayiç değer üzerinden gösterilir. PCI krediler, kredi kullandırma tarihinden itibaren kredi sorunu yaşamışlardır ve bu nedenle tahsilatta akdi olarak talep edilen ödemelerin tahsil edilememesi ihtimali vardır. PCI krediler başlangıçta rayiç değer üzerinden gösterildiğinden ve bu değer gelecek kredi zararlarının tahminini içerdiğinden, PCI kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı alım tarihinde kaydedilmez. Alımı müteakip PCI kredilerin muhasebesine ilişkin bilgi için bu Not'un 255. sayfasına bakınız.

Konsolide mali tablolara notlar

Kredi sınıflandırma değişiklikleri

Yatırım amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden satış amaçlı tutulan portföye aktarılır. Krediyile alakalı zararlar kredi zararları karşılığına kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları gibi kredi dışındaki zararlar, faiz dışı gelire kaydedilir.

Yönetimin bir krediyi satış amaçlı tutulan portföy içinde tutmaya karar vermesi halinde, kredi devir tarihinde maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden yatırım amaçlı tutulan portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metotların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 15'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, teminatın haczinden veya devralınmasından kaçınmak, Firma'nın borçludan aldığı paraları maksimum düzeye çıkarmak amacıyla, mali sıkıntı yaşayan borçluya bir veya daha fazla imtiyaz tanıyabilir. Tanınan imtiyazlar programa ve borçluya özgü özelliklere göre değişir ve faiz oranı indirimleri, süre uzatımları, ödeme ertelemeleri, anapara affı veya ödeme yerine hisse senedi veya diğer varlıkların kabulünü içerebilir.

Bu değişiklikler, TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. Bir TDR dahilinde tadil edilen kredi, kredi alanın değiştirilmiş şartlar uyarınca yükümlülüğünü yerine getirip getirmediğine bakılmaksızın, genellikle vadesine kadar, geri ödenene veya diğer şekillerde tasfiye edilene kadar sorunlu sayılır. Bazı sınırlı durumlarda, tadil edilmiş krediye ilişkin geçerli faiz oranı, yeniden yapılandırma tarihinde geçerli piyasa oranında veya üzerinde olabilir. Bu tür durumlarda ve değiştirilmiş koşullar altında kredinin sorunsuz olacağı ve Firma'nın tüm akdi anapara ve faiz nakit akışlarını tahsil edeceği varsayımıyla, kredi sadece tadilat senesinde sorunlu ve TDR olarak belirtilir; müteakip yıllarda, değiştirilmiş koşullar altında yeniden yapılandırılmış kredinin geri ödemesi makul ölçüde sağlandığı sürece kredi sorunlu kredi veya TDR şeklinde beyan edilmez.

Kredi kartı kredileri haricinde, TDR kapsamında tadil edilmiş krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüye alınır, ancak çoğu zaman bu tür krediler tadilattan önce zaten tahakkuk etmeyen statüsündedir. Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam etmesi) iade edilebilirler: (a) Borçlunun, değiştirilmiş koşullar altında en az altı ay ve/veya altı ödeme boyunca yükümlülüklerini yerine getirmesi, (b) Firma'nın tadil edilmiş kredinin geri ödemesinin, örneğin borçlunun borç kapasitesi veya gelecek kazanç seviyesi, teminat değerleri, kredi-gayrimenkul değeri (LTV) oranları ve diğer cari piyasa koşulları uyarınca makul güvence altında olduğuna dair beklentisinin olması. Belirli sınırlı ve iyi belirlenmiş koşullarda, kredi, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sorunsuz ise, söz konusu krediler yeniden yapılandırma tarihinde tahakkuk etmeyen statüye konulmaz.

TDR'lerde yeniden yapılandırılan krediler, sorunlu sayıldığından, bu krediler Firmaca belirlenmiş varlığa özgü karşılık metodu ile değer düşüklüğü bakımından ölçülerek, tadil edilen kredilere ilişkin beklenen tekrar temerrüt oranları dikkate alınır. TDR ile yeniden yapılandırılmış bir kredi genel olarak, kredinin sorunsuz olup olmadığına ve tahakkuk statüsüne geri konup konmadığına ve/veya kredinin sorunlu kredi açıklamalarından çıkarılıp çıkarılmadığına bakmaksızın (piyasa oranlarından yeniden yapılandırılan krediler), varlığa özgü karşılık metodolojisine bağlı olmaya devam eder. Firma'nın varlığa özgü karşılığını belirlemede kullandığı metotların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 15'e bakınız.

Hacizli gayrimenkul

Firma kredi yapılandırması, işleyişi ve haciz yoluyla borçlulardan gayrimenkul alır. Alınan varlıklar arasında taşınmazlar (örn. konut, arsa ve bina) ile ticari ve şahsi mülkler (örn. otomobiller, hava taşıtları, vagonlar ve gemiler) de yer alabilir.

Firma, Firma'nın bir kredinin karşılanması için devraldığı varlıkları aldıktan sonra, (örneğin tapunun veya fiziksel mülkiyetin devralınması gibi) haczedilen gayrimenkulü muhasebeleştirir. Gayrimenkul ile teminat altına alınan krediler için, Firma genellikle varlığı, haciz satışı sonunda veya borçlu ile haciz işlemi yerine bir senet tanziminden sonra tahakkuk ettirir. Haczedilen varlıklar, Konsolide Bilançolarda diğer varlıklar altında rapor edilir ve başlangıçta rayiç değer eksi satış değeri üzerinden kaydedilir. Her üç ayda bir, iktisap edilen gayrimenkulün rayiç değeri gözden geçirilir ve gerektiği takdirde maliyet veya rayiç değer düşüğüne ayarlanır. Rayiç değerdeki müteakip düzeltmeler faiz dışı gelire borç/alacak kaydedilir. Emlak vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir.

Kredi portföyü

Firma'nın kredi portföyü, üç portföy segmentine ayrılmış olup, bunlar Firma tarafından kredi zararı karşılıklarını belirlemek için kullanılan aynı segmentlerdir: Kredi kartı hariç Tüketici; Kredi Kartı; ve Toptan. Her bir portföy segmentinde, Firma, aşağıdaki kredi sınıflarına ait kredi riskini, her bir kredi sınıfının risk özelliklerine dayanarak değerlendirir:

Tüketici, Kredi kartı hariç tüketici ^(a)	Kredi kartı	Toptan ^(c)
PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul • Konut rehni - birinci derece ipotek • Konut rehni - ikinci derece ipotek • Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek • Yüksek faizli ipotek Diğer tüketici kredileri • Taşıt ^(b) • İşletme bankacılığı ^(c) • Öğrenim ve diğer Oturma amaçlı gayrimenkul - PCI • Konut rehni • Düşük faizli ipotek • Yüksek faizli ipotek • Opsiyon ARM'leri	• Kredi kartı borçları	• Ticari ve sınai • Gayrimenkul • Mali kuruluşlar • Resmi kurumlar • Diğer ^(d)

(a) CCB'de tutulan kredileri, AM'de tutulan düşük faizli ve konut rehni kredilerini ve Kurumsalda tutulan yüksek faizli ipotek kredilerini içerir.

(b) Kredi zararları karşılığının belirlenmesinde Firma'nın toptan metodolojisine uygulanan belirli taşıt ve işletme bankacılığı risk oranlı kredilerini içerir; bu krediler CCB tarafından yönetilir ve bu nedenle beyanda tutarlılık açısından, diğer tüketici kredileri sınıfına dahil edilir.

(c) CIB, CB, AM ve Kurumsalda tutulan kredileri içerir. AM'de tutulan düşük faizli ve konut rehni kredilerini ve Kurumsalda tutulan yüksek faizli ipotek kredilerini içerir. Sınıflar, içsel olarak tanımlanır ve yasal tanımlara uymayabilir.

(d) Şunlara verilen kredileri içerir: bireyler; SPE'ler; holding şirketleri ve özel eğitim ile sivil kuruluşlar. SPE'lere yönelik riskler hakkında daha fazla bilgi için bakınız Not 16.

Aşağıdaki tablolar, portföy segmentine göre Firma'nın kredi bakiyelerini özetler:

31.12.15 (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı ^(a)	Toptan	Toplam
Dağıtılmamış	\$ 344,355	\$ 131,387	\$ 357,050	\$ 832.792 ^(b)
Satış amaçlı tutulan	466	76	1,104	1,646
Rayıç değerden	-	-	2,861	2,861
Toplam	\$ 344,821	\$ 131,463	\$ 361,015	\$ 837,299
31.12.14 (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı ^(a)	Toptan	Toplam
Dağıtılmamış	\$ 294,979	\$ 128,027	\$ 324,502	\$ 747,508 ^(b)
Satış amaçlı tutulan	395	3,021	3,801	7,217
Rayıç değerden	-	-	2,611	2,611
Toplam	\$ 295,374	\$ 131,048	\$ 330,914	\$ 757,336

(a) Faturalandırılmış kiralama giderlerini ve tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığında arındırılmış ücretleri içerir.

(b) Krediler (PCI krediler ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediler dışında), kazanılmamış gelir, amorti edilmemiş iskonto ve primler ve ertelenmiş net kredi maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmuştur. Bu tutarlar 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla önemli değildir.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablolar, belirtilen dönemlerde satın alınmış, satılmış ve tekrar satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki kredilerin defter değeri hakkında bilgiler verir. Tablo, rayiç değerden kaydedilen kredileri içermez. Firma, kredi riskine maruziyetini sürekli olarak yönetmektedir. Kredi satışı, Firma'nın kredi riskini azaltmak için kullandığı yollardan biridir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Alışlar	\$ 5,279 ^{(a)(b)}	\$ -	\$ 2,154	\$ 7,433
Satışlar	5,099	-	9,188	14,287
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	1,514	79	642	2,235
2014				
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Alışlar	\$ 7,434 ^{(a)(b)}	\$ -	\$ 885	\$ 8,319
Satışlar	6,655	- ^(c)	7,381	14,036
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	1,190	3,039	581	4,810
2013				
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Alışlar	\$ 7,616 ^{(a)(b)}	\$ 328	\$ 697	\$ 8,641
Satışlar	4,845	-	4,232	9,077
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	1,261	309	5,641	7,211

(a) Satın almalar ağırlıklı olarak, Ginnie Mae kılavuzlarının izin verdiği ölçüde, kredi havuzlarından belirli takipteki kredilerin Firmaca gönüllü geri alınımı temsil eder. Firma bu temerrüde düşen kredilere, hizmet vermeye devam ettiği ve/veya Ginnie Mae, Federal İskan İdaresi ("FHA"), Kırsal İskan Hizmetleri ("RHA") ve/veya ABD Gazi İşleri Bakanlığı'nın ("VA") ilgili şartları uyarınca haciz sürecini yönetmeye devam ettiği sürece bu kredileri geri almayı tercih eder.

(b) Muhabir kullanım kanalı üzerinden bulunan ve Firma standartlarına göre yüklenen eldeki kredilerin alımları hariçtir. Bu satın almalar 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 50 milyar \$, 15.1 milyar \$ ve 5.7 milyar \$'dır.

(c) Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

Aşağıdaki tablo, maliyet veya rayiç değer ölçümünün düşüğü dahil, portföy segmentine göre kredi satışlarının kazançları/(zararları) hakkında bilgileri yansıtır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Kredi satışıyla ilgili net kazançlar/(zararlar) (maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşüğü dahil) ^(a)			
Kredi kartı hariç tüketici	\$ 305	\$ 341	\$ 313
Kredi kartı	1	(241)	3
Toptan	34	101	(76)
Kredi satışıyla ilgili net kazançlar toplamı (maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşüğü dahil)	\$ 340	\$ 201	240

(a) Rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen kredilerle ilgili satışlar hariç.

Kredi kartı kredisi portföyü hariç Tüketici

Kredi kartı kredileri hariç, tüketici kredileri temel olarak konut ipotekleri, konut rehni kredileri ve kredi limitleri, taşıt kredileri, işletme bankacılığı kredileri, öğrenci kredileri ve diğer kredilerden 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 Washington Mutual'dan alınan, belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı hariç elde tutulan tüketici kredilerine ilişkin bilgileri sınıfına göre vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014
PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul		
Konut rehni:		
Öncelikli ipotek	\$ 14,848	\$ 16,367
İkincil ipotek	30,711	36,375
İpotekler:		
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	162,549	104,921
Yüksek faizli (subprime)	3,690	5,056
Diğer tüketici kredileri		
Taşıt	60,255	54,536
İşletme bankacılığı	21,208	20,058
Öğrenci ve diğer	10,096	10,970
Oturum amaçlı gayrimenkul - PCI		
Konut rehni	14,989	17,095
Düşük faizli mortgage	8,893	10,220
Yüksek faizli mortgage	3,263	3,673
Opsiyon ARM'leri	13,853	15,708
Elde tutulan toplam krediler	\$ 344,355	\$ 294,979

Tüketici kredilerinde temerrüt oranları, temel bir kredi kalitesi göstergesidir. Vadesini 30 günden fazla aşmış krediler, borçluların mali zorluklar yaşadıklarına ve/veya krediyi geri ödeme kabiliyet veya isteklerinin olmayabileceğine dair bir erken uyarı sağlar. Kredi yaşanmaya devam ettikçe, borçlunun ödeme yapma kabiliyet veya isteğinin olmadığı netlik kazanır. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinde, geç aşama temerrütleri (150 günden uzun vade aşımaları) kredinin nihai olarak haciz veya benzer işlemle sonuçlanacağına dair güçlü bir göstergedir. Temerrüt oranlarına ek olarak, tüketici kredilerine ilişkin diğer kredi kalitesi göstergeleri, kredi sınıfına dayanarak aşağıdaki şekillerde farklılık göstermektedir:

• Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinde, PCI dışı ve PCI olarak nitelendirilenler dahil olmak üzere, tahmini LTV oranı veya ikincil ipotekli kredilerde birleşik LTV oranı, temerrüt halinde potansiyel zarar yoğunluğunun bir göstergesidir.

Ayrıca LTV veya birleşik LTV, borçlunun ödeme istekliliğinin devam edip etmediği konusunda bir fikir sağlayabilir, çünkü yüksek LTV oranına sahip kredilerin temerrüt oranı, borçlunun teminatı pay sahibi oldu kredilere oranla daha yüksektir. Kredi teminatının coğrafi dağılımı, portföyün kredi kalitesine dair ayrıca bir fikir sağlar, çünkü bölgesel ekonomi, konut fiyatları değişiklikleri ve doğal felaketler gibi belirli olaylar kredi kalitesini etkiler. Borçlunun cari veya "yenilenmiş" FICO skoru, belirli zararlar için ikincil bir kredi kalitesi göstergesidir; FICO skorları, borçlunun kredi ödeme tarihçesini gösterir. Bu nedenle, düşük bir FICO skoruna (660 veya 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.

• Skoru taşıt, skorlu işletme bankacılığı ve öğrenim kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansının bir göstergesidir. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.

• Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredileri, temel kredi kalite göstergelerinin, krediye tayin edilen risk notları olmaları ve kredilerin eleştirilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılmaları bakımından toptan kredilerle benzerlik göstermektedir. Risk notları, Kredi ve Risk Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetine dair güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir. Risk dereceli toptan kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 259-260. sayfalarına bakınız.

PCI krediler hariç oturma amaçlı gayrimenkul

Aşağıdaki tablo, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, Tüketici segmentinde elde tutulan oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine (PCI hariç) ilişkin bilgileri sınıflara göre vermektedir.

PCI kredi portföyü hariç Firma'nın oturma amaçlı gayrimenkullerine ilişkin belirli kredi istatistiklerini analiz ederken aşağıdaki faktörler dikkate alınmalıdır: (i) kredinin vadesi 180 günden fazla geçildiğinde ve teminat değeri kredi geri ödemesini desteklemiyorsa ve bu ürün sınıfı için yüksek zarar yazma oranları ortaya çıkarıyorsa, ikincil ipotekli konut rehni kredileri tamamen zarar yazılabilir ve (ii) zarar hafifletme sürelerinin uzatılması, Firma'nın Konsolide Bilançolarında kalan net gerçekleştirilebilir teminat değeri üzerinden gösterilen krediler için yüksek temerrüt oranlarına yol açabilir.

Konsolide mali tablolara notlar

PCI krediler hariç oturma amaçlı gayrimenkul

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Konut rehni ^(d)				Konut kredileri					
	Öncelikli ipotek		İkincil ipotek		Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ⁽ⁱ⁾		Yüksek faizli (subprime)		Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Kredi temerrüdü^(a)										
Dönen	\$ 14,278	\$ 15,730	\$ 30,021	\$ 35,575	\$ 153,323	\$ 93,951	\$ 3,140	\$ 4,296	\$ 200,762	\$ 149,552
Vadesini 30-149 gün geçmiş	238	275	470	533	3,666	4,091	376	489	4,750	5,388
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş	332	362	220	267	5,560	6,879	174	271	6,286	7,779
Elde tutulan toplam krediler	\$ 14,848	\$ 16,367	\$ 30,711	\$ 36,375	\$ 162,549	\$ 104,921	\$ 3,690	\$ 5,056	\$ 211,798	\$ 162,719
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı % ^(b)	3.84%	3.89%	2.25%	2.20%	0.71%	1.42%	%	15.03%	1.40%	2.27%
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş ve devlet garantili ^(c)	—	—	—	—	6,056	7,544	—	—	6,056	7,544
Tahakkuk etmeyen krediler	867	938	1,324	1,590	1,752	2,190	751	1,036	4,694	5,754
Mevcut tahmini LTV oranları^{(d)(e)(f)(g)}										
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	\$ 42	\$ 37	\$ 123	\$ 252	\$ 56	\$ 97	\$ 2	\$ 4	\$ 223	\$ 390
660'tan daha düşük	3	6	29	65	65	72	12	28	109	171
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	50	83	1,294	2,105	249	478	25	76	1,618	2,742
660'tan daha düşük	23	40	411	651	190	282	101	207	725	1,180
80% to 100% and refreshed FICO scores:										
660'a eşit veya daha büyük	311	466	4,226	5,849	3,013	2,686	146	382	7,696	9,383
660'tan daha düşük	142	206	1,267	1,647	597	838	399	703	2,405	3,394
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	11,721	12,588	17,927	19,435	140,942	82,350	1,299	1,624	171,889	115,997
660'tan daha düşük	1,942	2,184	2,992	3,326	5,280	4,872	1,517	1,795	11,731	12,177
FICO/LTV yok	614	757	2,442	3,045	1,469	1,136	189	237	4,714	5,175
ABD hükümeti garantili	—	—	—	—	10,688	12,110	—	—	10,688	12,110
Elde tutulan toplam krediler	\$ 14,848	\$ 16,367	\$ 30,711	\$ 36,375	\$ 162,549	\$ 104,921	\$ 3,690	\$ 5,056	\$ 211,798	\$ 162,719
Coğrafi bölge										
California	\$ 2,072	\$ 2,232	\$ 6,873	\$ 8,144	\$ 46,745	\$ 28,133	\$ 518	\$ 718	\$ 56,208	\$ 39,227
New York	2,583	2,805	6,564	7,685	20,941	16,550	521	677	30,609	27,717
Illinois	1,189	1,306	2,231	2,605	11,379	6,654	145	207	14,944	10,772
Texas	1,581	1,845	951	1,087	8,986	4,935	142	177	11,660	8,044
Florida	797	861	1,612	1,923	6,763	5,106	414	632	9,586	8,522
New Jersey	647	654	1,943	2,233	5,395	3,361	172	227	8,157	6,475
Washington	442	506	1,009	1,216	4,097	2,410	79	109	5,627	4,241
Arizona	815	927	1,328	1,595	3,081	1,805	74	112	5,298	4,439
Michigan	650	736	700	848	1,866	1,203	79	121	3,295	2,908
Ohio	1,014	1,150	638	778	1,166	615	81	112	2,899	2,655
Tüm diğer ^(h)	3,058	3,345	6,862	8,261	52,130	34,149	1,465	1,964	63,515	47,719
Elde tutulan toplam krediler	\$ 14,848	\$ 16,367	\$ 30,711	\$ 36,375	\$ 162,549	\$ 104,921	\$ 3,690	\$ 5,056	\$ 211,798	\$ 162,719

(a) Bireysel takip sınıflandırmaları, aşağıda belirtildiği şekilde ABD hükümeti tarafından sigorta edilen mortgage kredilerini içerir: 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde, sırasıyla 2.6 milyar \$ ve 2.6 milyar \$'lık cari krediler, 3.2 milyar \$ ve 3.5 milyar \$'lık vadesini 30-149 gün aşmış krediler, 4.9 milyar \$ ve 6.0 milyar \$'lık vadesini 150 veya daha fazla gün aşmış krediler.

(b) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, opsiyonlu ARM'ler dahil düşük faizli krediler, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 8.1 milyar \$ ve 9.5 milyar \$'lık mortgage kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisiyle dayanarak tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilmemiştir.

(c) Vadesini 90 gün veya daha fazla aşan 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 2015 ve 2014 itibarıyla, bu bakiyeler üzerinde anlaşmaya varılan tahsilat kılavuzlarına göre 3.4 milyar dolarlık ve 4.2 milyar dolarlık faiz tahakkuk etmeyen kredileri içermektedir. Kalan bakiye için, garanti edilen geri ödeme oranında faiz işletilmektedir. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla ABD kamu kurumları tarafından garanti edilmeyen ve 90 gün veya daha uzun süre vadesini aşan ve halen tahakkuk eden kredi bulunmamaktadır.

(d) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçimliliği gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranların kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir. 31 Aralık 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, mevcut tahmini LTV oranları Firma'nın konut değerlendirme modellerine dahil edilen ülke çapında kabul edilen konut fiyatı endeksi değerlendirme tahminlerindeki güncellemeleri yansıtmaktadır. Önceki dönem oranları, ev fiyat endeksindeki bu güncellemelere uyması bakımından gözden geçirilmiştir.

(e) İkincil ipotek, gayrimenkule ilişkin tüm mevcut ipotek pozisyonlarını ve kullanılmamış limitleri dikkate alan birleşik LTV oranını temsil eder. Tüm diğer ürünler, gayrimenkul üzerinde tali ipotekleri hesaba katmadan beyan edilmiştir.

(f) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.

(g) Cari dönem mevcut tahmini LTV oranı açıklamaları, FICO skoru veya tahmini emlak değerinin bulunmadığı durumlarda yansıtacak şekilde güncellenmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(h) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 10.7 milyar dolar ve 12.1 milyar dolarlık mortgage kredilerini içerir.

(i) Birinci kredi kalitesi göstergeleri kredi alının finansal durumu ve LTV olan AM'deki özel bankacılık müşterilerine konut amaçlı emlak kredilerini içerir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla ikincil ipotekli konut rehni kredileri ve limitlerine ilişkin Firma'nın temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Krediler toplamı		30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı	
	2015	2014	2015	2014
HELOC'lar: ^(a)				
Rotatif dönem içinde ^(b)	\$ 17,050	\$ 25,252	1.57%	1.75%
Rotatif dönem sonrasında	11,252	7,979	3.10	3.16
HELOAN'lar	2,409	3,144	3.03	3.34
Toplam	\$ 30,711	\$ 36,375	2.25%	2.20%

(a) Genel olarak bu HELOC'ler açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir, ancak, rotatif dönem sonrasında sadece faiz ödemesine izin veren Washington Mutual tarafından çıkarılmış HELOC'leri de ayrıca içermektedir.

(b) Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu mali güçlük yaşadığında ya da teminat kredi tutarını desteklemediğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır.

Rotatif dönem dışında konut rehni kredi limitleri (HELOC'lar) ve teminatı ev üzerindeki varlıklardan oluşan ve konut rehni kredileri ("HELEON"lar), rotatif dönem içinde HELOC'lardan daha yüksek takip oranlarına sahiptir. Bunun nedeni esas olarak, bu ürünler için genelde gerekli tam amortisman ödemesinin, rotatif dönem içinde HELOC'lar için mevcut asgari ödeme seçeneklerinden yüksek olmasıdır. HELOC'lar ve HELEON'ların amortismanı ile ilgili yüksek temerrüt oranları, bir portföyün geçerli temerrüt oranına dayanarak temerrütleri tahmin eden Firma'nın temerrüt devir oranı metodu ile çıkarılan zarar tahminlerine dönüştürülmektedir.

Şüpheli krediler

Aşağıdaki tablolar, PCI kredileri hariç, Firma'nın sorunlu oturum amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Bu krediler, TDR kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar. Tüm sorunlu krediler, Not 15'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Konut rehni				Konut kredileri				Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	Öncelikli ipotek		İkincil ipotek		Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli		Yüksek faizli (subprime)		2015	2014
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Şüpheli krediler										
Karşılık ayrılmış	\$ 557	\$ 552	\$ 736	\$ 722	\$ 3,850	\$ 4,949	\$ 1,393	\$ 2,239	\$ 6,536	\$ 8,462
Karşılıksız ayrılmamış ⁶⁰	491	549	574	582	976	1,196	471	639	2,512	2,966
Sorunlu krediler toplamı ^{(b) (c)}	\$ 1,048	\$ 1,101	\$ 1,310	\$ 1,304	\$ 4,826	\$ 6,145	\$ 1,864	\$ 2,878	\$ 9,048	\$ 11,428
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 53	\$ 84	\$ 85	\$ 147	\$ 93	\$ 127	\$ 15	\$ 64	\$ 246	\$ 422
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(d)	1,370	1,451	2,590	2,603	6,225	7,813	2,857	4,200	13,042	16,067
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler ^(e)	581	628	639	632	1,287	1,559	670	931	3,177	3,750

(a) Teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilen teminata bağlı konut ipotek kredileri temsil eder. Firma, yasal düzenlemeye uygun olarak, Fasil 7 iflas uyarınca azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen konut kredisini ("Fasil 7 kredileri"), temerrüt durumlarına bakmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen TDR'ler olarak rapor eder. 31 Aralık 2015 itibarıyla, Bölüm 7 konut kredileri, vadesini 30 gün veya fazla aşmış birinci derece ipotekli konut rehni kredilerinin yaklaşık %17'sini, ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinin %9'unu, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli kredilerin %18'ini ve yüksek faizli ipotek kredilerinin %15'ini içermektedir.

(b) 31 Aralık 2015 ve 2014'te, Government National Mortgage Association'dan ("Ginnie Mae") geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (FHA, VA, RHS gibi) yeniden yapılandırılan sırasıyla 3.8 milyar \$ ve 4.9 milyar \$'lık kredi, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar.

(c) Ağırlıklı olarak, tüm konut amaçlı sorunlu gayrimenkul kredileri - PCI kredileri hariç ABD'de bulunmaktadır.

(d) 31.12.15 ve 2014 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

(e) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 2.9 milyar \$ ve \$886 milyon \$'lık TDR'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 242-244. sayfalarındaki Kredi muhasebesi çerçevesine bakınız.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından rapor edilen ortalama sorunlu kredileri ve ilgili faiz gelirini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Ortalama sorunlu krediler			Sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)			Nakit esasa göre sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Konut rehni									
Öncelikli ipotek	\$ 1,077	\$ 1,122	\$ 1,151	\$ 51	\$ 55	\$ 59	\$ 35	\$ 37	\$ 40
İkincil ipotek	1,292	1,313	1,297	77	82	82	50	53	55
Konut kredileri									
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	5,397	6,730	7,214	217	262	280	46	54	59
Yüksek faizli (subprime)	2,300	3,444	3,798	131	182	200	41	51	55
Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı	\$ 10,066	\$ 12,609	\$ 13,460	\$ 476	\$ 581	\$ 621	\$ 172	\$ 195	\$ 209
- PCI hariç-									

(a) Genellikle, TDR'ler kapsamında değiştirilen kredilerin faiz geliri, borçlu yeni şartlar uyarınca en az altı ödeme yapana kadar nakit esas üzerinden tahakkuk ettirilir.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

PCI krediler dışındaki oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmaları genellikle TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. PCI krediler hariç olmak üzere, oturma amaçlı gayrimenkul kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler yoktur.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından rapor edilen yeni TDR'leri sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Konut rehni:			
Öncelikli ipotek	\$ 108	\$ 110	\$ 21
İkincil ipotek	293	211	38
İpotekler:			
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	209	287	77
Yüksek faizli (subprime)	58	124	31
Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	\$ 668	\$ 732	\$ 1,6

Yeniden yapılandırılmaların niteliği ve kapsamı

ABD Hazinesi Uygun Maliyetli Konut (MHA) programları ve mali açıdan sorunlu borçlular için Firmanın özel yeniden yapılandırma programları genellikle faiz oranı indirimleri, vade uzatmaları ve asıl anlaşmanın şartları uyarınca öngörülen anapara ödemelerini erteleme gibi çeşitli imtiyazlar sağlarlar.

Aşağıdaki tablo, PCI kredileri hariç, belirtilen dönemler itibariyle, Firma'nın zarar hafifletme programı kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi vermektedir. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Bölüm 7 kredilerini içermez.

31 Aralıkta sona eren yıl	Konut rehni						Konut kredileri						Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-		
	Öncelikli ipotek			İkincil ipotek			Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli			Yüksek faizli (subprime)					
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Deneme yeniden yapılandırılması onaylanmış kredi sayısı	1,345	939	1,719	2,588	626	884	1,103	1,052	2,846	1,608	2,056	4,233	6,644	4,673	9,682
Kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredi sayısı	1,096	1,171	1,765	3,200	2,813	5,040	1,495	2,507	4,356	1,650	3,141	5,364	7,441	9,632	16,525
Verilen imtiyaz^(a)															
Faiz oranı indirimi	75%	53%	70%	63%	84%	88%	72%	43%	73%	71%	47%	72%	68%	58%	77%
Süre veya ödeme uzatımı	86	67	76	90	83	80	80	51	73	82	53	56	86	63	70
Ertelenen anapara ve/veya faiz	32	16	12	19	23	24	34	19	30	21	12	13	24	18	21
Anapara affı	4	36	38	8	22	32	24	51	38	31	53	48	16	41	39
Diğer ^(b)	-	-	-	-	-	-	9	10	23	13	10	14	5	6	11

(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. Deneme yeniden yapılandırmalarının önemli bir kısmı, faiz oranı indirimleri ve/veya vade ya da ödeme temditlerini içerir.

(b) Değişken faiz oranlı yeniden yapılandırmaların sabit faiz oranlı yeniden yapılandırmalara oranını temsil eder.

Konsolide mali tablolara notlar

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Aşağıdaki tablo, Firma'nın zarar hafifletme programları kapsamında PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmalarına verilen çeşitli imtiyazların mali etkileri ile, belirtilen dönemlere ilişkin TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin mükerrer temerrütlerine ilişkin bilgi vermektedir. Borçlulara sunulan belirli tip imtiyaz ve tutarda imtiyazlar sık olarak deneme yeniden yapılandırması ve kalıcı yeniden yapılandırma arasında değiştiğinden, aşağıdaki tablo, sadece kalıcı yeniden yapılandırmaların finansal etkilerini gösterir. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Fasıl 7 kredilerini içermez.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, ağırlıklı ortalama verileri ve kredi sayısı hariç)	Konut rehni						Konut kredileri						Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-		
	Öncelikli ipotek			İkincil ipotek			Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli			Yüksek faizli (subprime)					
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	5.69	6.38	6.35%	4.93%	4.81%	5.05%	5.03%	4.82%	5.28%	6.67%	7.16%	7.33%	5.51%	5.61%	5.88%
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	2.70	3.03	3.23	2.17	2.00	2.14	2.55	2.69	2.77	3.15	3.37	3.52	2.64	2.78	2.92
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi	17	17	19	18	19	20	25	25	25	24	24	24	22	23	23
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası	32	30	31	36	35	34	37	37	37	36	36	35	36	36	36
Kalıcı yeniden yapılandırma sonrası tahakkuk eden zarar yazmalar	\$1	\$2	\$7	\$3	\$25	\$70	\$9	\$9	\$16	\$2	\$3	\$5	\$15	\$39	\$98
Ertelenen anapara	13	5	7	14	11	24	41	39	129	17	19	43	85	74	203
Affedilen anapara	2	14	30	4	21	51	34	83	206	32	89	218	72	207	505
Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi bakiyesi ^(a)	\$14	\$19	\$26	\$7	\$10	\$20	\$75	\$121	\$164	\$58	\$93	\$106	\$154	\$243	\$316

(a) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen dolar tutarı, bu kredilerin, temerrüde düşülen raporlama dönemi sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için, ödeme temerrüdü, iki ödemenin vadesinde yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Yeniden yapılandırılan kredinin temerrüde düşmesi halinde, kredinin haciz veya benzer bir tasfiye işlemi ile nihai olarak sonlandırılması muhtemeldir. Son 12 ay içinde yeniden yapılandırılmış kredilerin mükerrer temerrüdü, nihai temerrüt seviyelerinin göstergesi olmayabilir.

31 Aralık 2015 itibarıyla, PCI krediler hariç TDR kapsamında Faal ve ertelenmiş icra

yeniden yapılandırılan oturma amaçlı gayrimenkul 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, Firma, ABD devlet kredilerinin ağırlıklı ortalama kalan vadesi, birincil ipotekli kurumları tarafından sigorta edilenler haricinde, sırasıyla 1.2 konut rehni için 10 yıl, ikincil ipotekli konut rehni için 9 yıl, milyar \$ ve 1.5 milyar \$ defter değerine sahip, REO içine opsiyon AMR'ler dahil düşük faizli ipotek için 10 yıl ve dahil edilmemiş, fakat aktif veya askıda haciz süreci içinde yüksek faizli ipotek için 8 yıldır. Bu kredilerin tahmini kalan bulunan PCI dışı oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine vadeleri, gönüllü veya cebri olmak üzere (haciz ve diğer cebri sahipti. tasfiye) tahmini ön ödemeleri yansıtmaktadır.

Diğer tüketici kredileri

Aşağıdaki tablolar, elde tutulan diğer tüketici kredi türlerini, taşıt, işletme bankacılığı ve öğrenci kredileri dahil olmak üzere göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Taşıt		İşletme bankacılığı		Öğrenci ve diğer		Toplam diğer tüketici	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Kredi temerrüdü^(a)								
Dönen	\$59,442	\$53,866	\$20,887	\$19,710	\$ 9,405	\$ 10,080	\$ 89,734	\$ 83,656
Vadesini 30-119 gün geçmiş	804	663	215	208	445	576	1,464	1,447
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	9	7	106	140	246	314	361	461
Elde tutulan toplam krediler	\$60,255	\$54,536	\$21,208	\$20,058	\$10,096	\$ 10,970	\$ 91,559	\$ 85,564
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların eldeki krediler toplamına olan oranı %	1.35%	1.23%	1.51%	1.73%	1.63% ^(d)	2.15% ^(d)	1.42% ^(d)	1.47% ^(d)
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(b)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 290	\$ 367	\$ 290	\$ 367
Tahakkuk etmeyen krediler	116	115	263	279	242	270	621	664
Coğrafi bölge								
California	\$ 7,186	\$ 6,294	\$ 3,530	\$ 3,008	\$ 1,051	\$ 1,143	\$ 11,767	\$ 10,445
New York	3,874	3,662	3,359	3,187	1,224	1,259	8,457	8,108
Illinois	3,678	3,175	1,459	1,373	679	729	5,816	5,277
Texas	6,457	5,608	2,622	2,626	839	868	9,918	9,102
Florida	2,843	2,301	941	827	516	521	4,300	3,649
New Jersey	1,998	1,945	500	451	366	378	2,864	2,774
Washington	1,135	1,019	264	258	212	235	1,611	1,512
Arizona	2,033	2,003	1,205	1,083	236	239	3,474	3,325
Michigan	1,550	1,633	1,361	1,375	415	466	3,326	3,474
Ohio	2,340	2,157	1,363	1,354	559	629	4,262	4,140
Tüm diğerleri	27,161	24,739	4,604	4,516	3,999	4,503	35,764	33,758
Elde tutulan toplam krediler	\$ 60,255	\$ 54,536	\$ 21,208	\$ 20,058	\$ 10,096	\$ 10,970	\$ 91,559	\$ 85,564
Risk notlarına göre krediler^(c)								
Eleştirilmeyen	\$11,277	\$ 9,822	\$15,505	\$14,619	İlgisiz	İlgisiz	\$ 26,782	\$ 24,441
Eleştirilen sorunsuz	76	35	815	708	İlgisiz	İlgisiz	891	743
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	-	-	210	213	İlgisiz	İlgisiz	210	213

(a) Öğrenim kredisi takip sınıflandırmaları, aşağıda belirtildiği şekilde Federal Aile Eğitim Kredisini Fonu ("FFELP") kapsamında ABD kamu kuruluşları tarafından sigorta edilen kredileri içerir: 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde, sırasıyla 3.8 milyar \$ ve 4.3 milyar \$'lık cari krediler, 299 milyon \$ ve 364 milyon \$'lık vadesini 30-119 gün aşmış krediler, 227 milyon \$ ve 290 milyon \$'lık vadesini 120 veya daha fazla gün aşmış krediler.

(b) Bu tutarlar, FFELP kapsamında ABD kamu kuruluşları tarafından sigorta edilen öğrenim kredilerini temsil eder. Sigortalı tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu tutarlar tahakkuk etmemektedir.

(c) Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredilerinde, temel kredi kalite göstergesi, kredinin risk notu olup, kredinin kritisize edilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılıp sınıflandırılmadığı dikkate alınır.

(d) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, vadesini 30 gün veya fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden FFELP uyarınca sigortalanan ve sırasıyla 526 milyon dolar ve 654 milyon dolarlık öğrenim kredileri hariçtir. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

Konsolide mali tablolara notlar

Diğer tüketici sorunlu kredileri ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tabloda, Firma'nın diğer sorunlu tüketici kredileri belirtilmekte olup, bunlar, tahakkuk etmeyen statüsüne konulmuş risk notu verilmiş işletme bankacılığı ve taşıt kredilerini ve TDR'ler kapsamında tadil edilen her türlü krediyi içermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014
Şüpheli krediler		
Karşılık ayrılmış	\$ 527	\$ 557
Karşılık ayrılmamış	31	35
Sorunlu krediler toplamı ^{(b)(c)}	\$ 558	\$ 592
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 118	\$ 117
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(d)	668	719
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler	449	456

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) Hemen hemen tüm diğer tüketici sorunlu kredileri ABD'de bulunmaktadır.

(c) 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar itibarıyla, diğer tüketici ortalama sorunlu kredileri, 566 milyon \$, 599 milyon \$ ve 648 milyon \$'dur. Sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri, nakit esasta hesaplananlar dahil, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren dönemleri için önemli seviyelerde değildir.

(d) 31.12.15 ve 2014 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve anapara bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Belirli diğer tüketici kredisi yeniden yapılandırılmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. Tüm bu TDR'ler, yukarıdaki tabloda sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın TDR dahilinde yeniden yapılandırılan diğer tüketici kredileri hakkında bilgileri yansıtır. Yeni TDR'ler, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllar için önemli değildi.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014
TDR'ler esnasında değiştirilen krediler ^{(a)(b)}	\$ 384	\$ 442
Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler	275	306

(a) 31.12.15 ve 2014'te sona eren yıllarda bu değişikliklerin Firma'ya etkisi önemli değildi.

(b) 31.12.15 ve 2014 itibarıyla, kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler önemsizdir.

Satın alınmış sorunlu krediler

PCI krediler alımdan sonra ilk olarak rayiç değer üzerinden kaydedilirler. Satın almadan sonra, kredilerin ortak risk özelliklerine sahip olmaları şartıyla, aynı çeyrek hesap yılında alınmış olan PCI kredilerin bir veya birden fazla havuzda toplanmalarına izin verilir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Washington Mutual işleminde ilgili olarak, tüm tüketici PCI kredileri benzer risk özelliklerine sahip kredi havuzlarında toplandılar.

Üç ayda bir, Firma her havuzun kalan ömrü boyunca tahsil edilmesi beklenen (kredi anapara ve faizi) toplam nakit akışlarını tahmin eder. Bu tahminler, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin miktar ve zamanlamasına dair varsayımları içerir. Beklenen nakit akışlarındaki azalmalar (artan kredi zararları), o zaman beklenen anapara zararı artı havuzun geçerli faiz oranıyla iskonto edilmiş ilgili kaçınılmaz faiz nakit akışlarının halihazırdaki değeri olarak ölçülen değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesini tetikler. Değer düşüklükleri, kredi zararları karşılığı ve kredi zararları ödeneğinde artış ile muhasebeleştirilir. Beklenen nakit akışlarındaki olası ve kayda değer artışlar (örneğin azalan kredi zararları, net tadilat getirileri), kredi zararları için daha önceden ayrılan karşılıkları azaltacaktır; geri kalan artışlar ise kredilerin kalan tahmini ömürleri üzerinden ileriye dönük olarak getiri düzeltmesi şeklinde muhasebeleştirilir. (i) ön ödemelerin, (ii) değişken faiz oranlarındaki değişimlerin ve (iii) beklenen nakit akışlarının zamanındaki diğer değişikliklerin etkileri, ileriye dönük olarak faiz gelirinde ayarlamalar şeklinde muhasebeleştirilir.

Firma belirli PCI kredileri tadil etmeye devam etmektedir. Bu tadilatların etkisi Firmanın beklenen nakit akışlarında olası ve/veya kayda değer değişimler gerçekleşip gerçekleşmediğine ve kredilerin PCI krediler olarak muhasebeleştirilmesine ve beyan edilmesine devam edilip edilmeyeceğine dair üç aylık değerlendirmesine dahil edilir. Yeniden yapılandırılmalarının beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini değerlendirirken, Firma, her türlü kaçınılmaz faizin etkisini ve tekrar temerrüt potansiyelini hesaba katar. Firma, beklenen kredi zararlarını hesaplamak için kullanılan temerrüt tahminlerinin ürüne özgü olasılığını hesaplar. Bu temerrüt olasılıklarının hesaplanmasında, Firma, altta yatan kredinin kredi kalitesi özellikleri ile sanayi geneli verilere dayalı konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki belirli varsayımlar arasındaki ilişkiyi dikkate alır. Firma, ayrıca, yeniden yapılandırılmış PCI kredilere ilişkin gerçekleşmiş mükerrer temerrütlere ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar.

Temel kredilerin defter değeri üzerinden tahsil edilmesi beklenen nakit akışları fazlası, artabilir getiri olarak tanımlanır. Bu tutar Firmanın Konsolide Bilançolarında rapor edilmez, fakat temel kredi havuzlarının kalan ömürleri boyunca düzgün bir getiri oranı üzerinden faiz gelirine eklenir.

Bu PCI kredilerden beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya tutarlarının makul olarak tahmin edilebilir olmadığı tespit edilseydi, faiz eklenmezdi ve bu krediler tahakkuk etmeyen krediler olarak rapor edilmezdi; bununla birlikte, Firma'nın PCI tüketici kredileriyle ilgili olarak beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve tutarları makul olarak tahmin edilebilir olduğundan, faiz eklenmektedir ve krediler sorunsuz krediler olarak rapor edilmektedir.

Kredi satışlarını, borçludan ödemelerin tam alınması ve hacizleri içerebilecek olan PCI kredi tasfiyeleri kredinin ilgili PCI havuzundan çıkarılmasıyla sonuçlanır. Tasfiye gelirlerinin tutarı (nakit, gayrimenkul), varsa, kredinin ödenmemiş bakiyesinden düşük ise, fark ilk olarak, PCI havuzunun anapara zararlarına ilişkin birikimsiz farkına uygulanır (alım tarihinde alım muhasebesi düzeltilmesi olarak belirlenen yaşam boyu kredi zararı tahmini). Belli bir kredi havuzuna ilişkin birikimsiz fark tamamen tükendiğinde, kredinin ödenmemiş anapara bakiyesinin tasfiye gelirleri üzerindeki kısmı, kredi zararlarına ilişkin PCI havuzu karşılığına karşın zarar yazılır. 2014 yılından itibaren, PCI kredilerinin zarar yazımı, özellikle faiz affi değişiklikleriyle ilgili diğer düzeltmeleri içerebilir. Firma'nın PCI kredileri, havuz seviyesinde muhasebeleştirildiği için, Firma, belli takip aşamalarına ulaştıklarında PCI kredileri masraf kayıtlarını tahakkuk ettirmez (PCI dışı tüketici kredilerinin aksine, bu krediler FFIC standartlarına dayanarak masraf kaydedilmez).

PCI kredi portföyü, Firma'nın faaliyet sonuçlarını çoğunlukla şu yollarla etkiler: (i) net faiz marjı katkısı, (ii) temerrütler ve kredilerin tasfiyesinden kaynaklanan tahsilatlarla ilgili gider ve (iii) her türlü kredi zararı karşılığı. Washington Mutual işlemi ile iktisap edilen PCI krediler, kredilerin fiz oranı özelliğine dayanarak finanse edilmiştir. Örneğin, değişken oranlı krediler, değişken oranlı borçlarla finanse edilirken, sabit oranlı borçlar aynı vade profiline sahip sabit oranlı borçlarla finanse edilmiştir. Portföyün bakiyesinin azalmasıyla net spread elde edileceği ve 31.12.15 tarihi itibarıyla, kalan ağırlıklı ortalama ömrünü 9 yıl olacağı tahmin edilmektedir.

Konsolide mali tablolara notlar

Oturum amaçlı gayrimenkul – PCI krediler

Aşağıdaki tablo Firma'nın, kredi kartı hariç, tüketici PCI kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Konut rehni		Düşük faizli mortgage		Yüksek faizli mortgage		Opsiyon ARM'leri		Toplam PCI	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Defter değeri ^(e)	\$14,989	\$17,095	\$ 8,893	\$10,220	\$ 3,263	\$ 3,673	\$13,853	\$15,708	\$40,998	\$46,696
İlgili kredi zararları karşılığı ^(b)	1,708	1,758	985	1,193	—	180	49	194	2,742	3,325
Kredi temerrüdü (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)										
Dönen	\$14,387	\$16,295	\$ 7,894	\$ 8,912	\$ 3,232	\$ 3,565	\$12,370	\$13,814	\$37,883	\$42,586
Vadesini 30-149 gün geçmiş	322	445	424	500	439	536	711	858	1,896	2,339
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş	633	1,000	601	837	380	551	1,272	1,824	2,886	4,212
Krediler toplamı	\$15,342	\$17,740	\$ 8,919	\$10,249	\$ 4,051	\$ 4,652	\$14,353	\$16,496	\$42,665	\$49,137
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların krediler toplamına olan oranı %	6.22%	8.15%	11.49%	13.05%	20.22%	23.37%	13.82%	16.26%	11.21%	13.33%
(ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı mevcut tahmini LTV oranları^{(c)(d)(e)}										
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	\$ 153	\$ 301	\$ 10	\$22	\$ 10	\$ 22	\$ 19	\$ 50	\$ 192	\$ 395
660'tan daha düşük	80	159	28	52	55	106	36	84	199	401
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	942	1,448	120	268	77	144	166	330	1,305	2,190
660'tan daha düşük	444	728	152	284	220	390	239	448	1,055	1,850
80% to 100% and refreshed FICO scores:										
660'a eşit veya daha büyük	2,709	3,591	816	1,405	331	451	977	1,695	4,833	7,142
660'tan daha düşük	1,136	1,485	614	969	643	911	1,050	1,610	3,443	4,975
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	6,724	6,626	4,243	4,211	863	787	7,073	7,053	18,903	18,677
660'tan daha düşük	2,265	2,308	2,438	2,427	1,642	1,585	4,065	4,291	10,410	10,611
FICO/LTV yok	889	1,094	498	611	210	256	728	935	2,325	2,896
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	\$15,342	\$17,740	\$ 8,919	\$10,249	\$ 4,051	\$ 4,652	\$14,353	\$16,496	\$42,665	\$49,137
Coğrafi bölge (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)										
California	\$ 9,205	\$10,671	\$ 5,172	\$ 5,965	\$ 1,005	\$ 1,138	\$ 8,108	\$ 9,190	\$23,490	\$26,964
New York	788	876	580	672	400	463	813	933	2,581	2,944
Illinois	358	405	263	301	196	229	333	397	1,150	1,332
Texas	224	273	94	92	243	281	75	85	636	731
Florida	1,479	1,696	586	689	373	432	1,183	1,440	3,621	4,257
New Jersey	310	348	238	279	139	165	470	553	1,157	1,345
Washington	819	959	194	225	81	95	339	395	1,433	1,674
Arizona	281	323	143	167	76	85	203	227	703	802
Michigan	44	53	141	166	113	130	150	182	448	531
Ohio	17	20	45	48	62	72	61	69	185	209
Tüm diğerleri	1,817	2,116	1,463	1,645	1,363	1,562	2,618	3,025	7,261	8,348
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	\$15,342	\$17,740	\$ 8,919	\$10,249	\$ 4,051	\$ 4,652	\$14,353	\$16,496	\$42,665	\$49,137

(a) Defter değerleri, iktisap tarihinde PCI tüketici kredileri portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir.

(b) Yönetim, Firma'nın PCI kredi havuzlarına ilişkin düzenli değerlendirmesi esnasında, beklenen yüksek kredi zararlarının beklenen nakit akışlarında azalmaya yol açma ihtimalinin gerçekleşebilir olduğu sonucuna varmıştır. Netice olarak, bu havuzların değer düşüklüğü için kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.

(c) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları ve kullanılmamış krediler dikkate alınır. 31 Aralık 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, mevcut tahmini LTV oranları Firma'nın konut değerlendirme modellerine dahil edilen ülke çapında kabul edilen konut fiyatı endeksi değerlendirme tahminlerindeki güncellemeleri yansıtmaktadır. Önceki dönem oranları, ev fiyat endeksindeki bu güncellemelere uyması bakımından gözden geçirilmiştir.

(d) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.

(e) Cari dönem mevcut tahmini LTV oranı açıklamaları, FICO skoru veya tahmini emlak değerinin bulunmadığı durumları yansıttacak şekilde güncellenmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

PCI konut rehni portföyünün yaklaşık olarak %23'ü birincil ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ise ikincil ipotekli HELOAN'lar ve HELOC'lerdir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı, PCI ikincil ipotekli konut rehni kredilerine ve kredi limitlerine ilişkin temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Krediler toplamı		30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı	
	2015	2014	2015	2014
HELOC'lar: ^(a)				
Rotatif dönem içinde ^(b)	\$ 5,000	\$ 8,972	4.10%	6.42%
Rotatif dönem sonrasında ^(c)	6,252	4,143	4.46	6.42
HELOAN'lar	582	736	5.33	8.83
Toplam	\$ 11,834	\$ 13,851	4.35%	6.55%

(a) Genel olarak bu HELOC'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda HELOC bir balon ödemeyle yalnız faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir.

(b) Rotatif dönem içinde kullanılmamış HELOC'ların hemen hemen tümü kapatılmıştır.

(c) Sabit oranlı amortisman kredileri olarak yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15, 2014 ve 2013 itibariyle sona eren yıllar için Firma'nın PCI tüketici kredilerine ait eklenebilir gelir aktivitesini göstermektedir ve Firma'nın PCI kredi portföylerinin kalan ömrü boyunca kazanılabilecek brüt faiz gelirine dair tahminini temsil etmektedir. Bu tablo, PCI portföyünü finanse etme maliyetini içermez ve bu yüzden, tahakkuk eden getiri bu portföylerden kazanılması beklenen net faiz gelirini temsil etmez.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	Toplam PCI		
	2015	2014	2013
Başlangıç bakiyesi	\$ 14,592	\$ 16,167	\$ 18,457
Faiz gelirine ekleme	(1,700)	(1,934)	(2,201)
Değişken oranlı kredilerde faiz oranlarındaki değişiklikler	279	(174)	(287)
Beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler ^(a)	230	533	198
Artmayan farktan yeniden sınıflandırma ^(b)	90	-	-
31 Aralık itibariyle bakiye	\$ 13,491	\$ 14,592	\$ 16,167
Eklenebilir getiri yüzdesi	4.20%	4.19%	4.31%

(a) Firma, nakit akış modelini sürekli değiştirdiğinden ve model varsayımlarını periyodik olarak güncellediğinden, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler dönemden döneme değişebilir. 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014'te sona eren yıllarda, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler, ön ödeme varsayımlarındaki değişikliklerden etkilenmiştir. 31 Aralık 2013'te sona eren yıl itibariyle, beklenen nakit akışındaki diğer değişiklikler, balon ödemelerle HELOC'lar üzerindeki beklenen faiz nakit akışların düzenlenmesinden kaynaklanmış olup, ön ödeme varsayımlarındaki değişikliklerle kısmen dengelenmiştir.

(b) 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda artmayan farktan yeniden sınıflandırma konut fiyatları ve temerrütlerdeki sürekli iyileşme ile değer düşüklüğü tahminlerinin daha detaylı olmasından kaynaklanmıştır.

Tahsil edilmesi beklenen brüt nakit akışlarını, dolayısıyla **Faal ve ertelenmiş icra** eklenebilir getiri bakiyesini en çok etkileyen faktörler şunları 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle, Firma, sırasıyla içerir: (i) opsiyon ARM ve konut rehni kredileri gibi değişken ödenmemiş bakiyesi 2.3 milyar \$ ve 3.2 milyar \$ olan, REO oranlı ürünlere ilişkin referans faiz kuru endekslerindeki içinde dahil edilmemiş, fakat aktif veya askıda haciz süreci değişiklikler ve (ii) ön ödeme varsayımlarındaki değişiklikler. içinde bulunan PCI oturum amaçlı gayrimenkul kredilerine sahiptir.

Konsolide mali tablolara notlar

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. Bununla beraber, bu skorların dağılımı, portföy içindeki kredi kalitesi trendlerine ilişkin genel bir gösterge sağlar. Kredi kartı portföyünün istatistiksel olarak anlamlı rastgele bir örneğine ilişkin en az üç ayda bir yenilenen FICO skor bilgileri, aşağıdaki tabloda gösterilmiş olup, FICO kredi skorları için sanayi referansı olarak düşünülmektedir.

Firma genellikle, yeni kart hesaplarını birincil tüketici borçluları için açar. Bununla beraber, belirli kart hamillerinin FICO skorları, kart hamilinin performansına ve kredi skoru teknolojisindeki değişikliklere dayanarak zamanla azalabilir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın kredi kartı kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	2015	2014
Net zarar yazmalar	\$ 3,122	\$ 3,429
Net zarar yazmaların elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	%2.51	%2.75
Kredi temerrütü		
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$ 129,502	\$ 126,189
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	941	943
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	944	895
Elde tutulan kredi kartı kredileri toplamı	\$ 131,387	\$ 128,027
Kredi temerrüt oranları		
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde krediler toplamına olan oranı %	%1.43	%1.44
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	0.72	0.70
Coğrafi bölgeye göre kredi kartı kredileri		
California	\$ 18,802	\$ 17,940
Texas	11,847	11,088
New York	11,360	10,940
Florida	7,806	7,398
Illinois	7,655	7,497
New Jersey	5,879	5,750
Ohio	4,700	4,707
Pennsylvania	4,533	4,489
Michigan	3,562	3,552
Colorado	3,399	3,226
Tüm diğerleri	51,844	51,440
Elde tutulan kredi kartı kredileri toplamı	\$ 131,387	\$ 128,027
Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi		
660'a eşit veya daha büyük	%84.4	%85.7
660'tan daha düşük	15.6	14.3

Kredi kartı sorunlu krediler ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu kredi kartı kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Tüm bu krediler TDR'ler kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014
Karşılığı bulunan sorunlu kredi kartı kredileri (a)(b)		
Ödeme şartları değiştirilen kredi kartı kredileri (c) \$	1,286	\$ 1,775
Değişiklik öncesi ödeme koşullarına geri döndürülmüş değiştirilmiş kredi kartı borçları (d)	179	254
Sorunlu kredi kartı kredileri toplamı (e)	\$ 1,465	\$ 2,029
Sorunlu kredi kartı kredileriyle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 460	\$ 500

- (a) Defter değeri ve ödenmemiş anapara bakiyesi, sorunlu kredi kartı kredileri için aynıdır.
(b) Karşılık ayrılmamış sorunlu kredi bulunmamaktadır.
(c) Beyan tarihi itibarıyla kredi kartı tadilat programına kaydolmuş borçluların ödenmemiş kredi kartı kredilerini temsil eder.
(d) TDR'ler kapsamında değiştirilen, fakat sonradan değişiklik öncesi koşullarına geri döndürülen kredi kartı kredilerini temsil eder. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sırasıyla 113 milyon dolar ve 159 milyon dolarlık kredi, değiştirilen koşullara uymama nedeniyle değişiklik öncesi ödeme koşullarına döndürülmüştür. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, kalan 66 milyon ve 95 milyon dolarlık borç, kısa vadeli yeniden yapılandırma programını başarıyla tamamlayan borçlulara aittir. Firma, borçluların kredi limitleri kapalı olduğundan bu borçları TDR olarak beyan etmeye devam etmektedir.
(e) Hemen hemen tüm diğer sorunlu kredi kartı kredileri ABD'de bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo, sorunlu kredi kartı kredilerinin ortalama bakiyelerini ve bu borçlardan tahakkuk ettirilen faiz gelirini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Sorunlu kredi kartı kredileri ortalaması	\$ 1,710	\$ 2,503	\$ 3,888
Sorunlu kredi kartı kredilerinin faiz geliri	82	123	198

Kredi yeniden yapılandırılmaları

JPMorgan Chase, mali zorluk yaşayan kredi kartı borçluları için bir dizi kredi tadilat programından birini önerebilir. Yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçlarının çoğu, finansal güçlük yaşayan borçlulara yönelik uzun vadeli programlar kapsamında yeniden yapılandırılmıştır. Uzun vadeli programlar kapsamındaki yeniden yapılandırmalar, müşterinin genelde 60 aylık sabit ödeme planına bağlanmasını içerir. Firma, geçici rahatlamaya ihtiyaç duyan borçlular için kısa vadeli programlar önerebilir, ancak bunların hiçbiri şu anda sunulmamaktadır. Tüm kısa ve uzun vadeli programlar kapsamındaki yeniden yapılandırmalar, tipik olarak kredi kartı üzerindeki faiz oranının azaltılmasını içerir. Esas olarak tüm yeniden yapılandırmalar TDR olarak düşünülür.

Kart hamili, değiştirilen ödeme koşullarına uymaz ise, kredi kartı kredisi anlaşması, tadilat öncesi ödeme koşullarına geri döner. Kart hamilinin bu ödeme koşullarına uymaya başlamadığı varsayılarak, kredi yaşanmaya devam eder ve Firma'nın standart zarar yazma politikası uyarınca nihayetinde zarar yazılır. Ayrıca, borçlu kısa vadeli tadilat programını başarıyla tamamladığı takdirde, kredi tadilat öncesi ödeme koşullarına geri döner.

Bununla beraber çoğu zaman Firma borçlunun kredi limitini iade etmez.

31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için, bu kredi yeniden yapılandırma programlarına yeni kayıtların tutarı sırasıyla 638 milyon \$, 807 milyon \$ ve 1.2 milyar \$'dır.

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Aşağıdaki tablo, sunulan dönemlere ilişkin TDR kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerine verilen imtiyazların ve mükerrer temerrütlerin mali etkileri hakkında bilgi sağlar.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	2015	2014	2013
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	%15.08	%14.96	%15.37
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	4.40	4.40	4.38
Yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen krediler	\$ 85	\$ 119	\$ 167

(a) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen tutar, bu kredilerin, temerrüde düşülen çeyrek sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder.

TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler için, ödeme temerrüdü, iki ödemenin vadesinde yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Bu borçların önemli bir kısmının, Firmanın standart zarar kaydetme politikasına uygun olarak zarar yazılması beklenmektedir. Geçmiş deneyime dayanarak, yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları için ortalama ağırlıklı beklenen temerrüt oranı 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 itibarıyla, sırasıyla %25.61, %27.91 ve %30.72'dir.

Toptan kredi portföyü

Toptan krediler büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden yüksek değerli bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içerir.

Toptan krediler için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir krediye tayin edilen risk derecesidir. Risk dereceleri, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Krediler üzerindeki risk notları, temerrüt olasılığı ("PD") ve temerrüt durumunda zarara ("LGD") göre belirlenir. PD, bir kredide temerrüde düşülmesi ve kredinin borçlu tarafından tamamen geri ödenmeme olasılığıdır. LGD ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Yönetim bir kredinin 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 eleştirilen risk tanımı, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile tutarlı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur. Risk notları genellikle, S&P and Moody's tarafından tanımlananlara benzer derece profillerini temsil ederler. Yatırım yapılabilir seviye notları "AAA/Aaa" ile "BBB-

/Baa3" arasında değişir.

Konsolide mali tablolara notlar

Yatırım yapılabilir olmayan seviye notları eleştirilen ("BB+/Ba1 ve B-/B3") ve eleştirilmeyen ("CCC+"/"Caal ve altı") 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 temerrüt olasılığı eleştirilmeyen kredilerden daha yüksektir.

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 sektörlerde özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında ek bilgi için Not 5'e bakınız.

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.

Aşağıdaki tablo, Toptan portföy segmenti içinde yer alan elde tutulan kredilere ilişkin bilgileri alacak sınıfa göre vermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	Ticari ve sımai		Gayrimenkul		Finansal kurumlar		Resmi kurumlar		Diğer ^(a)		Elde tutulan toplam krediler	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Risk notlarına göre krediler												
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 62,150	\$ 63,069	\$74,330	\$61,006	\$21,786	\$ 27,111	\$11,363	\$8,393	\$ 98,107	\$ 82,087	\$267,736	\$ 241,666
Yatırım yapılabilir olmayan seviye												
Eleştirilmeyen	45,632	44,117	17,008	16,541	7,667	7,093 ^(d)	256	300	11,390	10,067 ^(d)	81,953	78,118
Eleştirilen	4,542	2,251	1,251	1,313	320	316	7	3	253	236	6,373	4,119
sorunsuz												
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	608	188	231	253	10	18	—	—	139	140	988	599
Yatırım yapılabilir olmayan seviye toplamı	50,782	46,556	18,490	18,107	7,997	7,427 ^(d)	263	303	11,782	10,443 ^(d)	89,314	82,836
Elde tutulan toplam krediler	\$112,932	\$109,625	\$92,820	\$79,113	\$29,783	\$ 34,538 ^(d)	\$11,626	\$8,696	\$109,889	\$ 92,530 ^(d)	\$357,050	\$ 324,502
Eleştirilen toplamın elde tutulan toplama oranı %	4.56%	2.22%	1.60 %	1.98 %	1.11 %	0.97 %	0.06 %	0.03%	0.36%	0.41 %	2.06%	1.45%
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam elde tutulan kredilere oranı %	0.54	0.17	0.25	0.32	0.03	0.05	—	—	0.13	0.15	0.28	0.18
Coğrafi dağılıma göre krediler^(a)												
ABD dışı toplam	\$ 30,063	\$ 33,739	\$ 3,003	\$ 2,099	\$17,166	\$ 20,944	\$ 1,788	\$1,122	\$ 42,031	\$ 42,961	\$ 94,051	\$ 100,865
ABD Toplamı	82,869	75,886	89,817	77,014	12,617	13,594 ^(d)	9,838	7,574	67,858	49,569 ^(d)	262,999	223,637
Elde tutulan toplam krediler	\$112,932	\$109,625	\$92,820	\$79,113	\$29,783	\$ 34,538 ^(d)	\$11,626	\$8,696	\$109,889	\$ 92,530 ^(d)	\$357,050	\$ 324,502
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	\$26	\$22	\$ (14)	\$(9)	\$(5)	\$ (12)	\$(8)	\$25	\$11	\$ (14)	\$10	\$12
Net zarar yazmaların/(geri ödemeleri) dönem sonu elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	0.02%	0.02%	(0.02)%	(0.01)%	(0.02)%	(0.04) %	(0.07)%	0.29%	0.01%	(0.02) %	—%	—%
Kredi temerrüdü^(b)												
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$112,058	\$108,857	\$92,381	\$78,552	\$29,713	\$ 34,416 ^(d)	\$11,565	\$8,627	\$108,734	\$ 91,160 ^(d)	\$354,451	\$ 321,612
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	259	566	193	275	49	104	55	69	988	1,201	1,544	2,215
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(c)	7	14	15	33	11	—	6	—	28	29	67	76
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	608	188	231	253	10	18	—	—	139	140	988	599
Elde tutulan toplam krediler	\$112,932	\$109,625	\$92,820	\$79,113	\$29,783	\$ 34,538 ^(d)	\$11,626	\$8,696	\$109,889	\$ 92,530 ^(d)	\$357,050	\$ 324,502

(a) ABD ve ABD dışı dağılım, kredi alanın ikametgâhına dayalı olarak belirlenmiştir.

- (b) Borçlunun akdi yükümlülüklerini karşılama kabiliyetinin sürekli inceleme ve izlemeye tabi tutulması vasıtasıyla toptan kredilerin kredi kalitesi değerlendirilir ve genelde kredi kalitesinin önemli bir göstergesi değildir.
- (c) İyi teminatlandırılmış ve hala faiz tahakkuk ettiren kredileri temsil eder.
- (d) 2015 dördüncü çeyrekte itibaren geçerli olmak üzere, Firma sektör yoğunlaşmalarını daha iyi izlemek ve yönetmek amacıyla toptan sektör bölümlerini yeniden organize etmiştir. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir. Ek bilgi için, 122-129. sayfalardaki Toptan kredi portföyüne bakınız.
- (e) Diğer şunları içerir: bireyler; SPE'ler; holding şirketleri ve özel eğitim ile sivil kuruluşlar. SPE'lere yönelik riskler hakkında daha fazla bilgi için bakınız Not 16.

Aşağıdaki tablo, toptan portföy segmenti içindeki gayrimenkul sınıfı krediler hakkında belirtilen dönemlere ait ek bilgiler içerir. Gayrimenkul sınıfı, büyük oranda, çok aileli ve ticari mülkleri kiraya verenler için kredi alanlara verilen teminatlı ticari kredilerden oluşur. Çok aileli kredilendirme, özellikle apartmanların finansmanını içerir. Ticari kiraya verenler, bireysel, ofis ve endüstriyel kiracılara kiralanan gayrimenkuller için finansman temin ederler. Ticari inşaat ve geliştirme kredileri, daire, ofis ve profesyonel bina ve merkezlerin inşası için verilen finansmanı temsil eder. Diğer gayrimenkul kredileri, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ("REIT'ler"), tek aileler, konut inşaatçıları ve diğer gayrimenkulü içerir.

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Çok Aileli		Ticari kiracılar		Ticari inşaat ve geliştirme		Diğer		Gayrimenkul kredileri toplamı	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Elde tutulan gayrimenkul kredileri	\$ 60,290	\$ 51,049	\$ 20,062	\$ 17,438	\$ 4,920	\$ 4,264	\$ 7,548	\$ 6,362	\$ 92,820	\$ 79,113
Eleştirilmiş	520	652	844	841	43	42	75	31	1,482	1,566
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	%0.86	%1.28	%4.21	%4.82	%0.87	%0.98	%0.99	%0.49	%1.60	%1.98
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	\$ 85	\$ 126	\$ 100	\$ 110	\$ 1	\$ —	\$ 45	\$ 17	\$ 231	\$ 253
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	%0.14	%0.25	%0.50	%0.63	%0.02	—%	50.60	%0.27	%0.25	%0.32

Toptan sorunlu krediler ve kredi tadilatları

Toptan sorunlu krediler Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve/veya TDR dahilinde tadilat yapılmış kredilerden oluşur. Tüm sorunlu krediler, Not 15'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu toptan kredileri hakkında bilgileri vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Ticari ve sınai		Gayrimenkul		Finansal kurumlar		Resmi kurumlar		Diğer		Elde tutulan toplam krediler	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Şüpheli krediler												
Karşılık ayrılmış	\$ 522	\$ 174	\$ 148	\$ 193	\$ 10	\$ 15	\$ —	\$ —	\$ 46	\$ 89	\$ 726	\$ 471
Karşılık ayrılmamış ^(a)	98	24	106	87	—	3	—	—	94	52	298	166
Şüpheli krediler toplamı	\$ 620	\$ 198	\$ 254	\$ 280	\$ 10	\$ 18	\$ —	\$ —	\$ 140	\$ 141	\$ 1,024^(c)	\$ 637^(c)
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 220	\$ 34	\$ 27	\$ 36	\$ 3	\$ 4	\$ —	\$ —	\$ 24	\$ 13	\$ 274	\$ 87
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b)	669	266	363	345	13	22	—	—	164	202	1,209	835

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığı ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) 31.12.15 ve 2014 tarihlerinde borçlu olan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve defter değerine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

(c) Borçlunun ikametgahına dayanarak, büyük oranda ABD'deki kredilerden oluşmaktadır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 itibarıyla sona eren yıllar için Firma'nın ortalama sorunlu kredilerini göstermektedir.

Çeşitli kredi yeniden yapılandırılmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. Tüm TDR, yukarıdaki tablolarda sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir. 31.12.15 ve 2014 itibarıyla TDR'ler önemli değildir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Ticari ve sınai	\$ 453	\$ 243	\$ 4
Gayrimenkul	250	297	4
Finansal kurumlar	13	20	1
Resmi kurumlar	—	—	—
Diğer	129	155	2
Toplam^(a)	\$ 845	\$ 715	\$ 1,

(a) Tahakkuk eden sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri ve nakit esasta hesaplanan faiz geliri, 31.12.15, 2014 ve 2013'da sona eren dönemler için önemli seviyelerde değildir.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 15 – Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı, kredi kartı, portföy segmentleri (özellikle puanlı olanlar) ve toptan (risk dereceli) portföy dahil, tüketici kredi portföylerini kapsar ve yönetimin Firma'nın kredi portföyündeki olası kredi zararlarının tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı, aşağıda tanımlandığı şekilde bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Yönetim toptan ve tüketici kredileriyle ilgili taahhütler için, krediler için ayrılan karşılığı hesaplamak için kullanılan metotlara benzer metotlar kullanarak karşılık hesaplar. 2015 döneminde, Firma aşağıdaki paragraflarda tanımlanan ve kredi zararları karşılığını belirlemek için kullanılan metot veya politikalarda önemli bir değişiklik yapmamıştır.

Karşılığın varlığa özgü bileşeni, bir TDR kapsamında değiştirilen krediler ile tahakkuk etmeyen statüsüne konulan risk dereceli kredileri içeren, sorunlu sayılan kredilerle alakalıdır. Bu karşılığın varlığa özel bileşenini hesaplamak için daha büyük miktardaki şüpheli krediler, tek tek değerlendirilirken daha küçük miktardaki şüpheli kredilerse ilgili varlık sınıfında yaşanan geçmişteki zarar deneyimleri kullanarak bir havuz şeklinde değerlendirilir. Puanlı krediler (yani tüketici kredileri), ürün türüne göre ayrılırken, risk dereceli krediler, risk derecesine göre ayrılır (özellikle toptan krediler).

Firma, genellikle varlığa özgü karşılığı kredide kayıtlı yatırım ile tahsil edilmesi beklenen, kredinin ilk geçerli faiz oranı üzerinden iskonto edilen nakit akışlarının güncel değeri arasındaki farkı ölçer. Değer düşüklüğündeki değişiklikler, kredi zararları karşılığında bir düzeltme olarak rapor edilir. Bazı durumlarda, gözlenebilir bir piyasa fiyatını kullanarak varlığa özel karşılık belirlenir ve bu karşılık, krediye olan kayıtlı yatırım ile kredinin rayiç değeri arasındaki fark olarak ölçülür. Teminat bağlı sorunlu krediler, teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilir ve bu nedenle diğer sorunlu kredilerde olduğu gibi varlığa özgü karşılığa tabi olmazlar. Zarar yazmalar ve teminata bağlı kredilerle ilgili daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış sorunlu kredilerin varlığa özgü bileşeni, bugünkü değer hesaplamasında, varsa, beklenen faiz etkilerini ve ayrıca, temerrüt potansiyelini dikkate alarak, yeniden yapılandırmanın kredinin beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış 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 mükerrer temerrütlere ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı borçları için, beklenen zararlar, Firma'nın yeniden yapılandırma programı türüne göre geçmiş deneyimine dayanarak öngörülen mükerrer temerrütleri içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan toptan kredilerde, beklenen zararlar, yönetimin, borçlunun yeniden yapılandırılmış koşullar kapsamında ödeme kabiliyetine dair beklentisine dayalı mükerrer temerrütleri içerir.

Formüle dayalı bileşen, bir istatistiki hesaba dayanmaktadır ve TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan krediler ve PCI krediler haricinde, sorunsuz risk dereceli krediler ve tüketici kredilerine özgü gerçekleşmiş kredi zararlarını gösterir. PCI krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Puanlı krediler için, istatistiki hesaplama, benzer risk özellikli (örn. ürün türü) kredi havuzları üzerinde yapılır ve genellikle tahmini kayıt oluşum döneminde zarar faktörlerini ve ödenmemiş anapara bakiyesine uygulayarak hesaplanır. Zarar oluşum dönemi, zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi (zarar yazma) arasında geçen dönemi temsil eder. Tahmini zarar oluşum dönemleri, ürüne göre ve zaman içinde değişebilir; yönetim, mevcut kredi bilgi ve trendlerini kullanarak zarar oluşum dönemlerini tahmin etmede hükmünü kullanır.

Zarar faktörleri istatistiksel olarak toplanır ve temerrüt statüsü, kredi puanları, teminat değerleri ve diğer risk faktörlerindeki değişikliklere duyarlıdır. Firma, PD ve zarar yoğunluğunu tahmin etmek için, temerrüt tekrar oranı modelleri ve kredi zarar yoğunluğu modelleri gibi farklı tahmin modelleri kullanır. PD ve zarar yoğunluğu varsayımlarını geliştirirken, Firma, konut fiyatlarındaki, işsizlik oranlarındaki ve diğer risk göstergelerindeki değişiklikler dahil olmak üzere, ekonomik ortamda bilinen ve tahmin edilen değişiklikleri göz önünde bulundurur.

Büyükşehir istatistik alanları ("MSA") seviyesinde konut gayrimenkul kredileri hakkında zarar PD ve zarar yoğunluğu tahminlerinde bulunmak için ulusal çapta tanınan konut fiyatı endeks ölçüsü kullanılır. Zarar yoğunluğu tahminleri düzenli olarak temerrütlü krediler, piyasaya özgü gayrimenkul kıymet takdirleri ve mülk satış faaliyeti için kaydedilen fiili zararlarla doğrulanır. Konut gayrimenkul kredilerinin potansiyel değişikliklerinin ekonomik etkisi, bu değişikliklerin türü ve sonuçlarıyla ilgili belirsizlikten dolayı istatistiksel hesaplamaya dahil değildir.

Risk dereceli krediler için, istatistiksel hesaplama, tahmini PD (temerrüt olasılığı) ile tahmini LGD'nin (temerrüde bağlı zararın) çarpımıdır. Bu faktörler, Firma kredilerinin kredi kalitesine ve belirli niteliklerine ve her yükümlüye yönelik kredilendirme ile ilgili taahhütlere dayanarak belirlenir. Belirli bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler, tarihi ve güncel bilginin değerlendirilmesine dayanır ve öznel değerlendirme ve yorum içerir. Bir faktörün diğerine göre vurgulanması ya da ilave faktörlerin dikkate alınması, Firma tarafından tahsis edilen risk derecelendirmesini etkileyebilir. PD tahminleri için, kredi derecelendirme kurumunun temerrüt istatistikleri kullanılarak bütün döneme ait gözlemlenebilir harici veriler esas alınır. LGD tahminleri ise Firma'nın bir kredi döneminden daha uzun fiili kredi zararlarına ilişkin tarihçesine dayanır. PD ve LGD tahminleri, altta yatan harici ve Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki her türlü değişikliğe dayalı bir periyodik düzeltmeye tabidir.

Yönetim, yukarıda açıklanan istatistiksel hesaplamaların uygulanmasının sonuçlarını düzeltmek için belirli bir çerçevede muhakeme kullanır. Uygun düzeltmenin tespiti; yönetimin ortaya çıkmış fakat henüz zarar faktörlerine yansıtılmamış ve cari makroekonomik ve siyasi şartlarla ilgili zarar olayları, yüklenim standartlarının kalitesi ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörlere bağlı belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır. Puanlı kredi portföyleri için; istatistiksel hesaplamada yapılan düzeltmeler ise kısmen her bir önemli ürün segmentinin geçmişteki zarar deneyimi analiz edilerek gerçekleştirilir. İşsizlik, konut fiyatları, borçlu davranışı ve ipotek pozisyonu ile ilgili faktörler, federal ve eyalet memurlarıyla varılan ipotek hacziyle ilgili çözümün tahmini etkileri ve kredi yeniden yapılandırmasının nihai başarısına ilişkin belirsizlikler, hesaplamada dikkate alınır. İkinci derece ipotek ürünlerinde, yönetim düzeltmeyi belirlerken birinci derece ipoteklerin temerrüt ve/veya yeniden yapılandırma durumunu göz önünde bulundurur. Ayrıca, risk dereceli portföyler için, istatistiksel hesaplamada yapılan her türlü düzeltme, model hatalı ölçümünü, bir sektörde kötüleşen koşulları, ürün veya portföy tipini, coğrafi lokasyonu, kredi yoğunlaşmasını ve oluşmuş, fakat istatistiksel hesaplamada kullanılan faktörlere henüz yansımamış güncel ekonomik olayları dikkate alır.

Yönetim, şüpheli olarak görülen borç vermeye ilişkin taahhütlere ilişkin olarak varlığa özgü bir karşılık tesis eder ve toptan ve tüketici kredileriyle ilgili taahhütlerin gerçekleştirilmesi için de formüle dayalı bir karşılık hesaplar. Bunlar, beklenen vadeler ve para çekme olasılıkları doğrultusunda değiştirilen, toptan kredi portföyü için kullanılan benzer bir metodoloji kullanılarak hesaplanır.

Bir karşılığın uygunluğunun tespiti karmaşıktır ve kendiliğinden belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin yönetim muhakemesi gerektirir. Kredi portföyünün sonraki değerlendirmeleri, o tarihte öne çıkan etmenlerin ışığında, kredi zararları karşılıklarında ve borç vermeye ilişkin gelecek dönem taahhütlerinde önemli değişikliklerle sonuçlanabilir. En az üç ayda bir, kredi zararları karşılığı, Baş Risk Yetkilisi ve Mali İşler Müdürü ve Firma'nın Denetçisi tarafından gözden geçirilir ve Firma'nın Risk Politikası, Denetim Komiteleri ve Yönetim Kurulu ile görüşülür. 31.12.15 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun ve portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli olduğunu varsaymıştır.

Konsolide mali tablolara notlar

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.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185
Brüt zarar kaydedilenler	1,658	3,488	95	5,241
Brüt tahsilatlar	(704)	(366)	(85)	(1,155)
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	954	3,122	10	4,086
Zarar yazılan PCI krediler ^(a)	208	-	-	208
Kredi zararlarının karşılığı	(82)	3,122	623	3,663
Diğer	-	(5)	6	1
31 Aralıkta son bakiye	\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555
Değer düşüklüğü metoduyla kredi zararları karşılığı				
Varlığa özgü ^(c)	\$ 364	\$ 460 ^(c)	\$ 274	\$ 1,098
Formül esaslı	2,700	2,974	4,041	9,715
PCI	2,742	-	-	2,742
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555
Değer düşüklüğü metoduna göre krediler				
Varlığa özgü	\$ 9,606	\$ 1,465	\$ 1,024	\$ 12,095
Formül esaslı	293,751	129,922	356,022	779,695
PCI	40,998	-	4	41,002
Elde tutulan toplam krediler	\$ 344,355	\$ 131,387	\$ 357,050	\$ 832,792
Sorunlu teminata bağlanmış krediler				
Net zarar yazmalar	\$ 104	\$ -	\$ 16	\$ 120
Teminat rayiç değeri ekli satış maliyeti üzerinden gösterilen krediler	2,566	-	283	2,849
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 13	\$ -	\$ 609	\$ 622
Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için karşılık Diğer	1	-	163	164
31 Aralıkta son bakiye	\$ 14	\$ -	\$ 772	\$ 786
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeye ilgili taahhütlere ayrılan karşılık				
Varlığa özgü	\$ -	\$ -	\$ 73	\$ 73
Formül esaslı	14	-	699	713
Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için toplam ödenek	\$ 14	\$ -	\$ 772	\$ 786
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeye ilgili taahhütler				
Varlığa özgü	\$ -	\$ -	\$ 193	\$ 193
Formül esaslı	58,478	515,518	366,206	940,202
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	\$ 58,478	\$ 515,518	\$ 366,399	\$ 940,395

(a) Zarar yazılan PCI kredileri, bir havuza ilişkin gerçek zararlar iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığına kaydedilir. Bir PCI kredinin zarar yazılması, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında (örneğin tasfiye üzerine) gerçekleşir. 2014'ün dördüncü çeyreğinde, Firma, özellikle faiz affı değişikliklerinin kümülatif etkisi nedeniyle Firma'nın PCI portföyünde kayıtlı PCI karşılığı ve kayıtlı yatırımı azaltmak için 291 milyon \$'lık bir düzeltme kaydetmiştir. Bu düzeltmenin Firma'nın konsolide gelir tablolarında bir etkisi olmamıştır.

(b) Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

(c) Varlığa özgü kredi kartı kredi zararları karşılığı TDR olarak yeniden yapılandırılmış kredilerle ilgilidir; söz konusu karşılık, kredilerin orijinal akdi faiz oranlarından hesaplanır ve artırımlı ceza oranları hesaba katılmaz.

(d) 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma toptan kredilendirmeyle bağlantılı taahhütleri açıklamasına bu kullanılmayan tavsiye edilen taahhütsüz kredi limitlerini bu limitlere göre kredi kullanılmak Firma'nın yetkisinde olduğundan ve Firma onayı genelde fon kullandırılmadan önce istenmekte olduğundan dahil etmektedir. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

2014				2013			
Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
\$ 8,456	\$ 3,795	\$ 4,013	\$ 16,264	\$ 12,292	\$ 5,501	\$ 4,143	\$ 21,936
2,132 (814)	3,831 (402)	151 (139)	6,114 (1,355)	2,754 (847)	4,472 (593)	241 (225)	7,467 (1,665)
1,318	3,429	12	4,759	1,907	3,879	16	5,802
533	-	-	533	53	-	-	53
414	3,079	(269)	3,224	(1,872)	2,179	(119)	188
31	(6)	(36)	(11)	(4)	(6)	5	(5)
\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185	\$ 8,456	\$ 3,795	\$ 4,013	\$ 16,264
\$ 539	\$ 500 ^(c)	\$ 87	\$ 1,126	\$ 601	\$ 971 ^(c)	\$ 181	\$ 1,753
3,186	2,939	3,609	9,734	3,697	2,824	3,832	10,353
3,325	-	-	3,325	4,158	-	-	4,158
\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185	\$ 8,456	\$ 3,795	\$ 4,013	\$ 16,264
\$ 12,020	\$ 2,029	\$ 637	\$ 14,686	\$ 13,785	\$ 3,115	\$ 845	\$ 17,745
236,263	125,998	323,861	686,122	221,609	124,350	307,412	653,371
46,696	-	4	46,700	53,055	-	6	53,061
\$ 294,979	\$ 128,027	\$ 324,502	\$ 747,508	\$ 288,449	\$ 127,465	\$ 308,263	\$ 724,177
\$ 133	\$	\$ 21	\$ 154	\$ 235	\$	\$ 37	\$ 272
3,025	-	326	3,351	3,105	-	362	3,467
\$ 8	\$	\$ 697	\$ 705	\$ 7	\$	\$ 661	\$ 668
5	-	(90)	(85)	1	-	36	37
-	-	2	2--	-	-	-	-
\$ 13	\$ -	\$ 609	\$ 622	\$ 8	\$ -	\$ 697	\$ 705
\$	\$	\$ 60	\$ 60	\$	\$	\$ 60	\$ 60
13	-	549	562	8	-	637	645
\$ 13	\$ -	\$ 609	\$ 622	\$ 8	\$ -	\$ 697	\$ 705
\$	\$	\$ 103	\$ 103	\$	\$	\$ 206	\$ 206
58,153	525,963	366.778 ^(d)	950,894	56,057	529,383	344.032 ^(d)	929,472
\$ 58,153	\$ 525,963	\$ 366,881	\$ 950,997	\$ 56,057	\$ 529,383	\$ 344,238	\$ 929,678

Konsolide mali tablolara notlar

Not 16 – Değişken menfaatli kuruluşlar

JPMorgan Chase'in VIE'lerin konsolidasyonuna ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili daha fazla bilgi için, Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini iş segmentine göre özetlemektedir. Firma aşağıdaki durumlarda bir VIE'yi dahil etmek için "finanse edilen" bir VIE'yi dikkate alır: (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.

İşkolu	İşlem Türü	Etkinlik	Faaliyet raporu sayfa referansı
CCB	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	266
	İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ipoteklerin tahsili ve menkul kıymetleştirilmesi	267-269
CIB	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturma ve ticari amaçlı ipotek ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	267-269
	Çok satıcı kanallar	Müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak ve	269-271
	Yatırımcı aracılığı faaliyetleri:	yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yapılandırmak	
	Belediye tahvili araçları		269-270

Firma'nın, daha az oranda olmakla beraber VIE'lerle ilgili diğer iş kolları şunlardır:

- Varlık Yönetimi: AM, VIE sayılan belirli fonları destekler ve yönetir. AM, 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, AM'nin faizleri, bazı durumlarda, bu kuruluşların mali sonuçlarının konsolidasyonu ile sonuçlanan önemli değişken hisseler olarak kabul edilir.
- Ticari Bankacılık: CB, VIE tanımına giren toplumsal kalkınma kuruluşlarına yatırım yapar ve kredi verir. Ayrıca, CB, müşterilerce desteklenen belirli VIE'lere finansman ve kredilendirmeyle ilgili hizmetler sağlar. Genelde, CB bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez.
- Kurumsal: Kurumsal faaliyet alanında Özel Sermaye İşletmesi VIE tanımına uyan kuruluşlar ile ilişki içindedir. Bununla birlikte Firma'nın özel sermaye işletmesi genel olarak, özel yatırım şirketi muhasebesine tabidir ve VIE'ler dahil olmak üzere yatırımların konsolidasyonunu gerektirmez.

Firma, bu Notun 271. sayfasında anlatıldığı gibi, üçüncü şahıslarca desteklenen VIE'lere yatırım yapar, finansman ve diğer hizmetler sağlar.

Önemli Firmaca desteklenen değişken hisseli kuruluşlar

Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri

Kart işletmesi, başta Chase Issuance Trust ("Tröst") aracılığıyla olmak üzere, hem verilmiş hem de satın alınmış kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirir. Firma'nın kredi kartı menkul kıymetleştirmelerine devam eden müdahalesi, alacakların tahsilatını, alacaklardaki bölünmemiş satıcı hissesinin elde tutulmasını, belli ana ve tali menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesaplarının tutulmasını içerir.

Firma'nın söz konusu Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana lehtarı sayılması, Firma'nın bu VIE'lerin faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, bu fonlara devredilen alacaklarla ilgili ve her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine dayandırılmıştır. Ayrıca, Firma'nın yukarıda belirtildiği şekilde diğer fonlara devamlı müdahalesinin niteliği ve kapsamı, Firma'ya zararları karşılama yükümlülüğü getirmekte ve Firma'ya bu VIE'lerden önemli olabilecek belli menfaatler sağlama hakkını vermektedir.

Temel menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları ve menkul kıymetleştirme fonlarının diğer varlıkları, sadece menkul kıymetleştirme fonlarının diğer varlıkları, sadece ödenmesinde kullanılırlar; Firma'nın diğer yükümlülüklerinin veya Firma'nın diğer alacaklarının taleplerinin ödenmesinde kullanılmazlar.

Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarıyla yapılan sözleşmeler, Firma'nın kredi kartı fonlarında bir asgari bölünmemiş hisse bulundurmasını gerektirir (genellikle %4). 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla Firma Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında sırasıyla 13.6 milyar dolar ve 10.9 milyar dolarlık bölünmemiş hisseye sahiptir. Firma 31 Aralık 2015 ve 2014'te sona eren yıllarda, bu fonların sahip oldukları anapara alacaklarında ortalama olarak yaklaşık %22'lik bölünmemiş hisseye sahipti. Firma ayrıca, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında 0 milyon dolarlık ve 40 milyon ana menkul kıymetlere ve 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla 5.3 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 İşlemin niteliğine ve ilgili iş birimine dayanarak, Firma, kredilerin tahsilatçısı olarak hizmet verebilir ve/veya menkul kıymetleştirme fonlarında belirli intifa hakları bulundurabilir. Firma, çıkarılan ve satın alınan konut ipotekleri, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerini (öğrenim kredileri dahil), çoğunlukla CCB ve CIB işletmelerinde menkul kıymetleştirir (veya menkul kıymetleştirmiştir).

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, rücu veya teminat düzenlemelerini ve türev işlemlerini içerir. Bazı durumlarda, Firma'nın tek sürekli faaliyeti, kredilerin tahsilinden ibarettir. Firma'nın konsolide edilmeyen VIE'lerle nakit akışları ve bulundurduğu hisselerle ilişkin daha fazla bilgi için bu Notun 272 sayfalarındaki Menkul Kıymetleştirme faaliyetine ve Firma'nın ABD devlet kurumlarına kredi satışı hakkında bilgi için bu Notun 272-273. sayfalarına bakınız.

31 Aralık 2015 ^(a) (milyar)	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	Ticari varlıklar	AFS menkul kıymetleri	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili						
Konut ipoteği:						
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 85.7	\$ 1.4	\$ 66.7	\$ 0.4	\$ 1.6	\$ 2.0
Yüksek faizli (subprime)	24.4	0.1	22.6	0.1	-	0.1
Ticari ve diğer ^(b)	123.5	0.1	80.3	0.4	3.5	3.9
Toplam	\$ 233.6	\$ 1.6	\$ 169.6	\$ 0.9	\$ 5.1	\$ 6.0

31 Aralık 2014 ^(a) (milyar 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	Ticari varlıklar	AFS menkul kıymetleri	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili						
Konut ipoteği:						
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 96.3	\$ 2.7	\$ 78.3	\$ 0.5	\$ 0.7	\$ 1.2
Yüksek faizli (subprime)	28.4	0.8	25.7	0.1	-	0.1
Ticari ve diğer ^(b)	129.6	0.2	94.4	0.4	3.5	3.9
Toplam	\$ 254.3	\$ 3.7	\$ 198.4	\$ 1.0	\$ 4.2	\$ 5.2

(a) ABD kamu kurumlarının menkul kıymetleştirmelerini içermez. ABD kamu mercilerine Firma'nın kredi satışları hakkında bilgi için bu Not'un 272-273. sayfalarına bakınız.

(b) Ticari kredilere (başta gayrimenkul olmak üzere) dayalı menkul kıymetlerden ve üçüncü şahıslardan alınmış, ipotek alakalı olmayan tüketici alacaklarından oluşmaktadır. Firma genel olarak finanse ettiği ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerini elde tutmaz.

(c) Tablo aşağıda sayılanları içermez: Elde tutulan tahsilatlar (MSR'lerle ilgili bilgi için, Not 17'ye bakınız); ABD kamu mercilerine yapılan kredi satışları ile ilgili olarak elde tutulan menkul kıymetleri; 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 6'ya bakınız) ve Firma'nın CIB'nin ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2015 itibarıyla sırasıyla 163 milyon dolar ve 73 milyon dolarlık ve 31 Aralık 2014 itibarıyla sırasıyla 136 milyon ve 34 milyon dolarlık birincil ve tali menkul kıymetlerini içermez.

(d) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.

(e) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, Firma'nın rayiç değerle gösterilen, Firma'nın elinde tutulan menkul kıymetleştirme faizlerinin sırasıyla % 76 ve % 77'si, S&P bazında, "A" veya daha iyi risk derecesine sahiptir. Düşük faizli konut ipoteklerinde elde tutulan hisse 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 1.9 milyar dolar ve 1.1 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 93 milyon dolar ve 185 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır. Ticari ve diğer menkul kıymet fonlarında elde tutulan hisse 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 3.7 milyar dolar ve 3.7 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 198 milyon dolar ve 194 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır.

Konsolide mali tablolara notlar

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, CCB tarafından çıkarılan veya satın alınan tüm konut ipoteği kredilerinin ve CIB tarafından satın alınan belirli ipotek kredilerinin tahsilatını yapar. CCB tarafından gerçekleştirilen kredi içeren menkul kıymetleştirmelerde, Firma, kredi değişiklikleri ve revizyonları ile ilgili kararlardan sorumlu olduğu için VIE'nin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisine sahiptir. CCB menkul kıymetleştirme sonrası hisse bulundurabilir.

Ayrıca, CIB, Firmaca desteklenen menkul kıymetleştirme fonu tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. Sonuç olarak, CIB menkul kıymetleştirme sırasında konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinde bazı zamanlarda ana ve/veya tali hisseler (artık hisseler dahil) bulundurur ve/veya normal ticari faaliyeti esnasında ikincil piyasada pozisyonları tekrar iktisap eder. Bazı durumlarda, CIB tarafından tutulan veya yeniden iktisap edilen veya CCB tarafından tutulan pozisyonlar sonucunda, CCB ile yapılan hizmet düzenlemeleriyle birlikte ele alındığında, Firma, belirli menkul kıymetleştirme fonlarının ana yararlanıcısı sayılır. Konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinin konsolidasyonu hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 271. sayfasındaki tabloya bakınız.

Firma, hizmet sağlayıcısı olmadığı (ve dolayısıyla fonun en önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olmadığı) veya fon için önemli olabilecek fona ait bir intifa hakkına sahip olmadığı, bir konut ipoteği menkul kıymetleştirmesini (Firma destekli veya üçüncü şahıs destekli) konsolide edemez. 31.12.15 ve 2014 tarihleri itibariyle, Firma, Firma'nın bu fonlarda fon için önemli olabilecek hisseye sahip olmaması nedeniyle, Firma'nın sürekli iştirakinin bulunduğu belirli Firmaca destekli konut ipoteği menkul kıymetleştirme VIE'lerinin varlıklarını konsolide etmemiştir. Konsolide edilen oturma amaçlı ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 271. 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 bulundurabilir fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmelerine ilişkin hizmet vermez. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinde, VIE'nin önemli faaliyetlerini yönetme yetkisi genelde, belirli menkul kıymet sınıflarında ("hakim sınıf") hizmet sağlayıcıya veya yatırımcıya aittir. Konsolide edilen ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 271. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

Firma, belirli öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmeleri için tahsilat sorumlulukları elde bulundurur. Firma, bu VIE'lerin faaliyetlerini, bu tahsilat sorumlulukları aracılığıyla yönetme yetkisine sahiptir. Konsolide edilen öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 271. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

Yeniden menkul kıymetleştirmeler

Firma, yeni intifa hakları karşılığında borç senetlerinin bir VIE'ye devredildiği belli yeniden menkul kıymetleştirme işlemleri yürütür. Bu transferler kamu destekli (Federal Ulusal İpotek Birliği ("Fannie Mae"), Federal Ev Kredi İpotek Şirketi Company ("Freddie Mac") ve Ginnie Mae) ve kamu dışı (özel) VIE'lerle ilgili olabilir ve konut ipoteği veya ticari ipoteklerle desteklenebilir. Firma'nın konsolidasyon analizi, büyük oranda, Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonlarındaki rolü ve hissesine dayanmaktadır. 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda, Firma, sırasıyla 21.9 milyar dolar, 22.7 milyar dolar ve 25.3 milyar dolarlık menkul kıymeti kamu VIE'lerine ve 777 milyon dolar, 1.1 milyar dolar ve 55 milyon dolarlık menkul kıymeti özel VIE'lere devretmiştir.

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.

Daha sınırlı koşullarda, Firma yeniden menkul kıymetleştirme fonunu, belirli müşterilerle değil bağımsız olarak kurmaktadır. Bu koşullarda, fonun kurumu ve tasarımı esnasında verilen kararlardan dolayı Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme kabiliyetine tek taraflı sahip olduğu varsayılmaktadır; dolayısıyla, Firma, önemli olabilecek bir hisseye sahip olması halinde yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmektedir.

Ayrıca, Firma, üçüncü şahıs 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.

31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, Firma'nın iştirakinin devam ettiği Firmaca desteklenen özel markalı yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarının toplam aktif (yalnız faizli menkul kıymetlerin temsili tutarı dahil) sırasıyla 2.2 milyar dolar ve 2.9 milyar dolardır. 31 Aralık 2015 ve 2014'te, Firma konsolide edilmeyen kurum yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarında sırasıyla 4.6 milyar dolar ve 3.4 milyar dolarlık hisse bulunduyordu. Firma'nın 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla konsolide olmayan özel yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarına maruziyeti önemli değildir. 31.12.15 ve 2014 itibarıyla Firma, herhangi bir kamu kurumu yeniden menkul kıymetleştirmesini konsolide etmemiştir. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla Firma, kendisi tarafından desteklenen özel yeniden yapılandırılmaların aktif ve pasiflerinin önemsiz bir kısmını konsolide etmiştir.

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 ödenmemiş bakiyenin %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 271. 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 2015 ve 2014 itibarıyla Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş sırasıyla 15.7 milyar dolar ve 5.7 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. 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. Bu taahhütlerin kısa vadeli kısmı, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla 5.6 milyar dolar ve 9.9 milyar dolar olup, bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 29'a bakınız.

Yatırımcı aracılık faaliyetleriyle ilgili VIE'ler

Aracı kuruluş olarak, Firma belirli VIE tipleri oluşturur ve yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılamak için bu VIE'lerle daha çok türeve dayalı işlemler yapılandırır. Firma ayrıca likidite ve diğer destekleri sağlar. Türev araçlara veya likidite taahhütlerine özgü riskler, Firma'nın maruz olduğu diğer kredi, piyasa veya likidite risklerine benzer şekilde yönetilir. Firma'nın müşteriler adına dahil olduğu başlıca VIE tipleri belediye tahvil araçlarıdır.

Belediye tahvil araçları

Belediye tahvil araçları veya geçici opsiyonlu tahvil ("TOB") tröstleri, yatırımcıların kısa vadeli oranlar üzerinden belediye tahvil yatırımlarını finanse etmelerine izin vermektedir. Tipik bir TOB işleminde, tröst tek bir ihraçının 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. Firma, tüm Müşteri Dışı TOB işlemleri ile 2014 öncesinde gerçekleşen bazı Müşteri TOB İşlemlerinin sponsoru olarak hareket eder. Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonu veren ve/veya sponsor dahil olmak üzere bir TOB tröstüne çeşitli hizmetler sunabilir.

Konsolide mali tablolara notlar

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. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, Firma Konsolide bilançolarında bu değişkenlerin önemsiz bir miktarına sahiptir ve 2015 yılı içinde elinde önemli bir tutar bulunmamaktadır.

JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC genellikle TOB tröstleri için tek likidite veya teklif seçeneği olarak hizmet etmektedir. Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünü ifası şarta bağlıdır ve belediye tahvili 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 "satabilir" veya teklif edebilir. Eğer yeniden pazarlama acentesi Değişken hisseleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlayamazsa, likidite sağlayıcı teklif edilen Değişken hisselerin satın alınması için TOB tröstüne kredi verir veya doğrudan satın alır. Belirli Müşteri TOB işlemlerinde, Firma likidite sağlayıcısı olarak Artık hisse hamili ile bir geri ödeme anlaşması yapmıştır. O işlemlerde, aracın feshi üzerine, temel belediye tahvillerinin satışından gelen hasılat likidite tedarikçisi veya teklif opsiyonu veren olarak Firma'ya borçlu olunan tutarı geri ödemeye yetmiyorsa, Firma eksik kısımlar için üçüncü şahıs Artık hisse hamiline başvurur. Geri ödeme anlaşmaları yapılan Artık hisse hamillerinin, temel belediye tahvillerinin piyasa değerinin düşmesi halinde bu geri ödemeyi desteklemek üzere Firma'ya teminat vermesi gerekir. Firma, Artık hisse hamillerini temel belediye tahvillerinin herhangi birisiyle ilişkili olası zararlardan korumayı amaçlamaz.

TOB tröstleri değişken faizli kuruluşlar sayılır. Firma, Müşteri Dışı TOB tröstlerini konsolide eder çünkü Artık hisse hamili olarak Firma belediye tahvil aracının ekonomik performansını üzerinde önemli etkiye neden olan kararlar alma hakkına, menfaat sağlama, ve belediye tahvil aracı için önemli olabilecek zararları üstlenme hakkına sahiptir. Firma belediye tahvil aracının ekonomik performansını önemli derecede etkileyen karar alma yetkisine sahip olduğundan Müşteri TOB tröstlerini konsolide etmez. Belirli konsolide olmayan Müşteri TOB tröstleri, Firma tarafından değil bir üçüncü şahıs tarafından desteklenir. Konsolide belediye tahvil kuruluşları hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 271. sayfasına bakınız.

31.12.15 ve 2014 tarihlerinde, VIE'lerin varlıklarının derece profili dahil, konsolide edilmemiş belediye tahvili VIE'lerine ilişkin Firma'nın riski aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri		Likidite kredileri	Fazla ^(a)	Maksimum risk			
Konsolide olmamış belediye tahvili araçları								
2015	\$	6.9	\$ 3.8	\$	3.1	\$ 3.8		
2014		11.5	6.3		5.2	6.3		
VIE varlıklarının derece profili ^(b)								
31 Aralık, (aksi belirtilmedikçe milyar olarak)	Yatırım yapılabilir seviye				Yatırım yapılabilir olmayan seviye	VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri	Varlıkların ağırlıklı ortalama beklenen ömrü (yıl olarak)	
	AAA ila AAA-	AA+ ila AA-	A+ ila A-	BBB+ ila BBB-	BB+ ve altı			
2015	\$	1.7	\$ 4.6	\$ 0.5	\$ —	\$ 0.1	\$ 6.9	4.0
2014		2.7	8.4	0.4	—	—	\$ 11.5	4.9

(a) Kullanıldığı takdirde, likidite kredilerini geri ödemeye müsait belediye tahvili varlığı rayiç değerlerinin fazlasını temsil eder.

(b) Derece ölçüğü, S&P eşdeğeri esasta sunulmuştur.

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, bu pozisyonları Konsolide Bilançosu üzerinde, herhangi bir diğer üçüncü şahıs işlemine ilişkin pozisyonunu kayıt ve rapor edeceği şekilde kayıt ve rapor eder.

Konsolide VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar.

	Aktif				Pasifler		
	Ticari varlıklar	Krediler	Diğer ^(c)	Aktif toplamı ^(d)	VIE varlıklarındaki yararlanma payları ^(e)	Diğer ^(f)	Toplam pasif
31.12.15 (milyar cinsinden)^(a)							
VIE program tipi							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ -	\$ 47.4	\$ 0.7	\$ 48.1	\$ 27.9	\$ -	\$ 27.9
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	-	24.4	-	24.4	8.7	-	8.7
Belediye tahvili araçları	2.7	-	-	2.7	2.6	-	2.6
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları ^(b)	0.8	1.4	-	2.2	0.8	0.7	1.5
Öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kurumları	-	1.9	0.1	2.0	1.8	-	1.8
Diğer	0.2	-	2.0	2.2	0.1	0.1	0.2
Toplam	\$ 3.7	\$ 75.1	\$ 2.8	\$ 81.6	\$ 41.9	\$ 0.8	\$ 42.7

	Aktif				Pasifler		
	Ticari varlıklar	Krediler	Diğer ^(c)	Aktif toplamı ^(d)	VIE varlıklarındaki yararlanma payları ^(e)	Diğer ^(f)	Toplam pasif
31.12.14 (milyar cinsinden)^(a)							
VIE program tipi							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ -	\$ 48.3	\$ 0.7	\$ 49.0	\$ 31.2	\$ -	\$ 31.2
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	-	17.7	0.1	17.8	12.0	-	12.0
Belediye tahvili araçları	5.3	-	-	5.3	4.9	-	4.9
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları ^(b)	3.3	0.7	-	4.0	2.1	0.8	2.9
Öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kurumları	0.2	2.2	-	2.4	2.1	-	2.1
Diğer	0.3	-	1.0	1.3	-	0.2	0.2
Toplam	\$ 9.1	\$ 68.9	\$ 1.8	\$ 79.8	\$ 52.3	\$ 1.0	\$ 53.3

(a) Konsolidasyon ile ortadan kalkan şirketler arası işlemleri içermez.

(b) Konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerini ve yeniden menkul kıymetleştirmeleri içerir.

(c) Nakit, AFS menkul kıymetleri olarak sınıflandırılan varlıkları ve Konsolide Bilançolardaki diğer varlıkları içerir.

(d) Yukarıdaki program tiplerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Toplam varlıklar ile toplam borçlar arasındaki, konsolide VIE'ler için muhasebeleştirilmiş olan fark, Firma'nın her bir program tipi için konsolide VIE'lerdeki paylarını temsil eder.

(e) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa haklı yükümlülükler Konsolide bilançoda "Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Bu intifa haklarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2015 ve 2014'te sırasıyla 30.6 milyar \$ ve 35.4 milyar \$ uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir. 31.12.15 itibarıyla uzun vadeli intifa paylarının vadeleri şu şekildedir: Sırasıyla 5.1 milyar dolar bir yıl altı; 21.6 milyar dolar bir ila beş yıl ve 3.9 milyar dolar beş yıl üzeri.

(f) Borçlu hesaplar ve Konsolide Bilançolardaki diğer borçlar olarak sınıflandırılmış yükümlülükleri içerir.

Konsolide mali tablolara notlar

Kredi menkul kıymetleştirmeleri

Firma konut ipoteği, kredi kartı, öğrenim kredileri ve ticari kredileri (esas olarak gayrimenkulle alakalı) dahil olmak üzere çok çeşitli kredileri ve borç senetlerini 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 finansal varlıklar yasal olarak Firma'nın alacaklılarından ayrılır; (2) devralan veya intifa hakkı

Hamil, devredilen finansal varlıkları rehin verebilir veya takas edebilir; ve (3) Firma devredilen finansal varlıklar üzerinde etkin kontrol gerçekleştirmez (örneğin, Firma vadesinden önce devredilen varlıkları geri alamaz ve tek başına hamilin devredilen varlıkları iade etmesini sağlama kabiliyetine de sahip değildir).

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 gelirden rapor edilir.

Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilmeyen JPMorgan Chase destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllarda Firma'nın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilgili bilgiler içerir ve satış muhasebesi, menkul kıymetleştirme tarihinde yürürlükte bulunan muhasebe kurallarına dayanır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oranlar hariç) ^(a)	2015		2014		2013	
	Konut ipoteği ^{(d) (c)}	Ticari ve diğer ^{(e) (f)}	Konut ipoteği ^{(d) (c)}	Ticari ve diğer ^{(e) (f)}	Konut ipoteği ^{(d) (c)}	Ticari ve diğer ^{(e) (f)}
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	\$ 3,008	\$ 11,933	\$ 2,558	\$ 11,911	\$ 1,404	\$ 11,318
Dönem boyunca tüm nakit akışları:						
Yeni menkul kıymetleştirmelerden gelen gelir ^(b)	\$ 3,022	\$ 12,011	\$ 2,569	\$ 12,079	\$ 1,410	\$ 11,507
Tahsil edilen servis ücretleri	528	3	557	4	576	5
Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asıl teminatın) alımları ^(c)	3	-	121	-	294	-
Faiz üzerinden gelen nakit akışları	407	597	179	578	156	325

(a) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Oturum amaçlı ipotek menkul kıymetleştirmelerinin gelirleri, menkul kıymetler şeklinde alınmıştır. 2015'te, sırasıyla 3.0 milyar dolarlık konut ipoteği menkul kıymetleştirmeleri teminat olarak alınmış ve rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde, 59 milyon \$ 3. seviyesinde sınıflandırılmıştır. 2014'te, sırasıyla 2.4 milyar dolarlık konut ipoteği menkul kıymetleştirmeleri teminat olarak alınmış ve rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde, 185 milyon \$ 3. seviyesinde sınıflandırılmıştır. 2013 yılında, 1.4 milyar dolarlık konut ipoteği menkul kıymetleştirmeleri teminat olarak alınmış 2. seviye olarak sınıflandırılmıştır. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen hasılat menkul kıymet ve nakit olarak alındı. 2015'te, sırasıyla 12.0 milyar dolarlık ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri teminat olarak alınmış ve rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde, 43 milyon \$ gelir, rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılmış ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinden sıfır gelir nakit olarak alınmıştır. 2014'te, sırasıyla 11.4 milyar dolarlık konut ipoteği menkul kıymetleştirmeleri teminat olarak alınmış ve rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde, 130 milyon \$ 3. seviyesinde sınıflandırılmıştır; ve 568 milyon dolarlık gelir ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinden nakit olarak alınmıştır. 2013'te, 11.3 milyar dolarlık konut ipoteği menkul kıymetleştirmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmış ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinden 207 milyon \$ gelir nakit olarak alınmıştır.

(c) Bilanço dışı, konsolide edilmeyen kuruluşlardan yeniden varlık iktisabı için Firma tarafından ödenen nakdi içerir - örneğin, beyanat ve garantilerden kaynaklanan kredi geri alımları ve hizmet sağlayıcı temizleme çağrıları.

(d) Düşük faizli, Alt-A yüksek faizli, opsiyon ARM'leri içerir. Ginnie Mae, Fannie Mae ve Freddie Mac ile yapılan belirli kredi menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(e) Yıl içinde çıkarılan eldeki menfaatleri ölçmek için kullanılan kilit varsayımlar, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 4.2, 5.9 ve 3.9 ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak) ve 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla %2.9, %3.4 ve %2.5'lik ağırlıklı ortalama indirimdir. (g) Yıl içinde çıkarılan ticari ve diğer eldeki menfaatleri ölçmek için kullanılan kilit varsayımlar, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 6.2, 6.5 ve 8.3'lik ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak) ve 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla %4.1, %4.8 ve %3.2'lik ağırlıklı ortalama indirimdir.

(f) Ticari ve öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme işlemlerini içerir.

ABD hükümeti destekli işletmelere ("ABD GSE'leri") satılan krediler ve fazla MSR'ler, Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler ve üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kurumları

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, rücusuz bazda, normal ticari faaliyeti içinde, başta ABD GSE'leri olmak üzere, Kurumlara çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri ve bazı çıkarılmış fazlalık MSR'ler satar. Bu krediler ve fazlalık MSR'ler, belirli garanti karşılıkları sağlayan (kredi derece artışları gibi) ABD GSE'leri 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 29'a bakınız.

Firma'nın belirli MSR'leri satışının etkisi hakkında daha fazla bilgi için Not 17'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo ABD GSE'lerine satılan krediler ve fazla MSR'ler, Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler ve üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kurumları ile ilgili faaliyetleri özetler.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Satılan kredilerin defter değeri	\$ 42,161	\$ 55,802	\$ 166,0
Kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir	\$ 313	\$ 260	\$ 782
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir ^(a)	41,615	55,117	163,3
Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir^(b)	\$ 41,928	\$ 55,377	\$ 164,1
Kredi satış kazançları ^(c)	\$ 299	\$ 316	\$ 302

(a) Çoğunlukla, genel olarak alındıktan kısa bir süre sonra satılan ABD GSE'lerden ve Ginnie Mae'den gelen menkul kıymetleri içerir.

(b) Kredilerin satışından elde edilen MSR'lerin değeri Kredi satışlarının kazancı MSR'lerin değerini içerir.

(c) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

Kredi temerrütleri ve tasfiye zararları

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibarıyla Firma'nın katılımının devam ettiği konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirilmiş mali varlık bileşenleri ve temerrütler hakkında bilgiler içerir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Menkul kıymetleştirilmiş varlıklar		Vadesini 90 gün aşmış		Tasfiye zararları	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Menkul kıymetleştirilen krediler^(a)						
Konut ipoteği:						
Düşük faizli/Alt-A ve Opsiyon ARM'ler	\$ 66,708	\$ 78,294	\$ 8,325	\$ 11,363	\$ 1,946	\$ 2,166
Yüksek faizli (subprime)	22,549	25,659	5,448	6,473	1,431	1,931
Ticari ve diğer	80,319	94,438	1,808	1,522	375	1,267
Menkul kıymetleştirilmiş krediler toplamı^(b)	\$ 169,576	\$ 198,391	\$ 15,581	\$ 19,358	\$ 3,752	\$ 5,364

(a) Menkul kıymetleştirmelerle ilgili SPE'lerde tutulan toplam varlıklar, 31 Aralık 2015 ve 2014'te sırasıyla 233.6 milyar dolar ve 254.3 milyar dolardı. 31 Aralık 2015 ve 2014'te menkul kıymetleştirilen sırasıyla 169.6 milyar \$ ve 198.4 milyar \$ kredilere şunlar dahil değildir: 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla Firma'nın katılımı devam etmeyen sırasıyla 62.42 milyar dolar ve 52.2 milyar dolarlık menkul kıymetleştirilmiş krediler ve Firmanın Konsolide Bilançolarında konsolide edilmeyen 1.6 milyar dolar ve 3.7 milyar dolarlık kredi menkul kıymetleştirmeleri.

(b) Daha önceden rayiç değer üzerinden kaydedilen ve Alım satım amaçlı varlıklar olarak kaydedilen menkul kıymetleştirilmiş kredileri içermektedir.

Temerrütlü kredileri geri alma seçenekleri

Not 29'da tartışıldığı gibi, beyanat ve garantilerin ciddi ihlali nedeniyle firmanın belirli kredileri geri alma yükümlülüğüne ek olarak, Firma, Ginnie Mae kredi portföyleri ve belirli düzenlemelerde diğer ABD kamu kurumları için hizmet verdiği temerrütlü kredileri geri alma opsiyonuna sahiptir. Firma bu temerrütlü kredileri, bu kredilere hizmet vermeye devam ettiği ve 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 yükümlülüklü kredi olarak rapor edilmelidir. 31 Aralık 2015 ve 2014'te, Firma, Konsolide Bilançolarında, geri alınmış ya da Firma'nın geri alma opsiyonuna sahip olduğu sırasıyla 11.1 milyar dolar ve 12.4 milyar dolarlık kredi kaydetmiştir. Hemen hemen tüm tutarlar, Ginnie Mae'den kredi havuzlarından geri alınmış kredilerle ilgilidir. Ayrıca, kredilerin gönüllü geri alımı nedeniyle sahip olunan gayrimenkul değeri, 31 Aralık 2015 ve 2014 için sırasıyla 343 milyon dolar ve 464 milyon dolardı. Tüm bu kredi ve sahip olunan gayrimenkullerin hemen hemen hepsi ABD kamu kurumları tarafından sigorta veya garanti edilmeye devam etmektedir. Ek bilgi için Not 14'e bakınız.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 17 - Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar

Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir. İlk muhasebeleştirilmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya iş ikliminde olumsuz değişiklik gibi, değer düşüklüğü olduğunu gösteren olay ve koşullar halinde daha sık olarak, değer düşüklüğüne karşı test edilir.

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, Firma'nın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve Firmanın İşletme Komitesince nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlene ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, faaliyet segmentlerine atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014	2013
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 30,769	\$ 30,941	\$ 30,985
Kurumsal ve Yatırım Bankası	6,772	6,780	6,888
Ticari Bankacılık	2,861	2,861	2,862
Varlık Yönetimi	6,923	6,964	6,969
Kurumsal	-	101	377
Şerefiye Toplamı	\$ 47,325	\$ 47,647	\$ 48,081

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Dönem başı bakiye	\$ 47,647	\$ 48,081	\$ 48,081
Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan değişimler:			
Faaliyet kombinasyonları	28	43	64
Elden çıkarmalar	(160) (b)	(80)	(5)
Diğer ^(a)	(190)	(397)	(153)
31 Aralık itibarıyla bakiye	\$ 47,325	\$ 47,647	\$ 48,081

(a) Döviz çevrim düzeltmelerini, diğer vergiyle ilgili düzeltmeleri ve 2014 yılında, Firma'nın Özel Sermaye işletmesiyle ilgili 276 milyon \$'lı şerefiye değer düşüklüğünü içerir.

(b) Ocak 2015'te tamamlanan Özel Sermaye'nin bir kısmı olarak elden çıkarılan 101 milyon dolarlık Özel Sermaye şerefiyesi dahildir.

Değer düşüklüğü Testi

Firma'nın şerefiyesi, 31 Aralık 2015 tarihinde değer düşüklüğü yaşamamıştır. Ayrıca, Özel Sermaye işletmesine ilişkin şerefiye hariç olmak üzere Firma'nın şerefiyesi 31 Aralık 2014 tarihinde değer düşüklüğüne uğramamıştır. 276 milyon dolarlık şerefiye Firma'nın Özel Sermaye işletmesiyle bağlantılı şerefiye değer düşüklüğü nedeniyle 2014 yılında zarar yazılmıştır. 2013 yılında değer düşüklüğü nedeniyle şerefiye zarar yazılmamıştır.

Şerefiye değer düşüklüğü testi iki aşamada gerçekleştirilir. Birinci aşamada, her bir raporlama biriminin güncel rayiç değeri, şerefiyeyi içeren defter değeriyle karşılaştırılır. Rayiç değer defter değerinden (şerefiye dahil) fazla ise, raporlama biriminin şerefiyesi değeri düşmemiş kabul edilir. Rayiç değer defter değerinden (şerefiye dahil) düşük ise, ikinci aşama gerçekleştirilir.

İkinci aşamada, raporlama biriminin şerefiyesinin zımnı güncel rayiç değeri, raporlama birimi bir faaliyet kombinasyonunda devralınmış gibi, raporlama biriminin rayiç değerinin (birinci aşamada belirlenen) raporlama biriminin net varlıklarının rayiç değeriyle karşılaştırılmasıyla belirlenir. Şerefiyenin bulunan zımnı güncel rayiç değeri ardından raporlama biriminin şerefiyesinin defter değeri ile karşılaştırılır. Şerefiyenin defter değeri, zımnı güncel rayiç değerini aşarsa, fazlalık için bir değer düşüklüğü harcı kaydedilir. Şerefiyenin defter değeri zımnı güncel rayiç değerden düşük ise, şerefiye değer düşüklüğü kaydedilmez.

Firma şerefiye değer düşüklüğü testinde raporlayan birimler için hisse senedi defter değerlerini temsil etmek üzere, raporlayan birimlere tahsis edilen sermaye artı şerefiye sermayesini kullanır. Raporlayan birimin özsermayesi, Firma'nın faaliyet alanının, bağımsız bir şekilde çalıştığı takdirde yasal sermaye gereklerini karşılayacak sermayeyi bünyesinde tutarak ekonomik risk ölçümleri ve benzer şekilde faaliyet gösteren şirketlerin ihtiyaç duyduğu sermaye seviyelerini (Basel III dahil) göstermek amacıyla tahsis edilen sermaye miktarı ile aynı esas göre belirlenir. Önerilen faaliyet alanı özsermaye seviyeleri, Firma Yönetim Kurulu tarafından incelenen Firma'nın senelik bütçe sürecine dahil edilir. Tahsis edilen öz sermaye periyodik olarak gözden geçirilir ve ihtiyaç halinde güncellenir.

Firma'nın raporlama birimlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullandığı başlıca yöntem gelir yaklaşımıdır. Modeller, 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 öngörülerini, raporlama birimlerinin, düzenleyici ve mevzuat değişikliklerinin tahmini etkilerini (Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası ("Dodd-Frank Yasası" dahil fakat bununla sınırlı olmamak üzere) içeren ve Firmanın üst yönetimi ile gözden geçirilen kazanç tahminlerine dayanır. 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 modellerinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem çarpanlarıyla karşılaştırılır. Alım-satım ve işlem karşılaştırmaları, tahmini rayiç değerlerin genel mantıklılığını değerlendirmede genel göstergeler olarak kullanılırken, Firma'nın işletmeleri ve rakip kurumlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı kesin sonuçlar çıkarmak mümkün değildir.

Yönetim, ayrıca Firma'nın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorgan Chase'in toplam piyasa değeri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır. Bu karşılaştırmanın değerlendirilmesinde, yönetim, (a) bir piyasa işleminde var olacak bir kontrol primi, (b) raporlama birimi seviyesinde var olmayacak, firma geneli seviyede var olacak icra riski seviyesiyle ilgili faktörler ve (c) kısa vadede piyasa oynaklığı ve her bir raporlama biriminin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önüne alır.

İş performansındaki düşüşler, kredi zararlarındaki artışlar, özsermaye gereksinimlerindeki artışlar ile ekonomik koşullar ya da piyasa koşullarındaki kötüleşme, düzenleyici veya yasal değişikliklere yönelik olumsuz tahminler veya tahmini sermaye maliyetindeki artışlar, Firma'nın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefliyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefliyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

Mortgage servis hakları

İpotek tahsilat hakları, başkaları adına belli mortgage servis faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin gelecekte beklenen nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. Rayiç değer, kredinin tahsiline yönelik tahmini masraflarla dengelenen tahmini gelecek tahsilat ücretleri ve yan gelirleri içerir ve net tahsilat nakit akışları geldikçe genellikle zaman içinde düşerek, sözleşmeye bağlı tahsilat ve yan ücret gelirine karşın MSR varlığını etkin bir şekilde amorti eder. MSR'ler, tahsilat sağlandığı takdirde, üçüncü şahıslardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile tahakkuk ettirilir.

Firma, US GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, MSR'lerini rayiç değerden muhasebeleştirmeyi 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.

Konsolide mali tablolara notlar

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), yalnız anapara tahvilleri ve belirli türevler (Firma sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı anda), faiz oranları düştükçe değer olarak artmaktadır.

JPMorgan Chase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri 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 31.12.15, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için MSR faaliyetlerini özetler:

31 Aralıkta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, aksi belirtilenler hariç)	2015	2014	2013
Dönem başı rayiç değeri	\$ 7,436	\$ 9,614	\$ 7,614
MSR faaliyeti:			
MSR yükümlülükleri	550	757	2,214
MSR Alımı	435	11	1
MSR'lerin tasarrufu ^(a)	(486)	(209)	(725)
Net ilaveler	499	559	1,490
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle değişimler	(922)	(911)	(1,102)
Girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı değişiklikler ve diğer ^(b)	(160)	(1,608)	2,122
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Öngörülen nakit akışları (örneğin, hizmet maliyeti)	(112)	133	109
Iskonto oranları	(10)	(459) ^(e)	(78)
Ön ödeme modeli değişiklikleri ve diğer ^(c)	(123)	108	(541)
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı toplam değerlendirme değişiklikleri	(245)	(218)	(510)
Girdiler ve varsayımlardan dolayı toplam değerlendirme değişiklikleri	\$ (405)	\$ (1,826)	\$ 1,612
31 Aralık itibariyle rayiç değer	\$ 6,608	\$ 7,436	\$ 9,614
31 Aralık itibariyle elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)'daki değişim	\$ (405)	\$ (1,826)	\$ 1,612
Sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	\$ 2,533	\$ 2,884	\$ 3,309
31 Aralık itibariyle hizmet verilen üçüncü şahıs İpotek kredileri (milyar cinsinden)	\$ 677	\$ 756	\$ 822
31 Aralık itibariyle, tahsil edilebilir olmayan tutar karşılığı çıkarılmış, hizmet sağlayıcı avansları (milyar olarak) ^(d)	\$ 6.5	\$ 8.5	\$ 9.6

(a) 2014 ve 2013 için, yalnız ipoteğe dayalı menkul kıymetler ("SMBS") karşılığında kurum destekli fonlara transfer edilen fazlalık mortgage servis haklarını içerir. Her işlemde, SMBS'nin bir kısmı, işlem tarihinde üçüncü şahıslarla iktisap edilmiştir; Firma, bu SMBS'lerin kalan kısmını iktisap etmiş ve alım satım menkul kıymetleri olarak tutmuştur. Ayrıca MSR'lerin satışını içerir.

(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) 31 Aralık 2014'te sona eren yıl için, azalmanın başlıca nedeni, Mortgage Servisi işine tahsis edilen ve OAS'de artışa neden olan yüksek sermayedir. Ortaya çıkan OAS varsayımı, işletme riski ortamı, yasal ve ekonomik sermaye gereksinimleri gibi faktörleri hesaba katarak, Firma'nın bir piyasa katılımcısının dikkate alınması gerektiğine inandığı, sermaye ve getiri ile ilgili koşullarıyla tutarlıydı.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15, 2014 ve 2013'da sona eren yıllar için ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir			
Net üretim geliri	\$ 769	\$ 1,190	\$ 3,000
Net ipotek tahsilat geliri:			
İşletme kazancı:			
Kredi tahsilat geliri	2,776	3,303	3,552
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler	(917)	(905)	(1,094)
Toplam faaliyet geliri	1,859	2,398	2,458
Risk yönetimi:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler ve diğer ^(a)	(160)	(1,606)	2,119
Diğer girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler ^(b)	(245)	(218)	(511)
Türev rayiç değerindeki değişiklik ve diğer	288	1,796	(1,875)
Toplam risk yönetimi	(117)	(28)	(267)
Toplam net mortgage tahsilat geliri	1,742	2,370	2,191
Toplam CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir			
Toplam CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir	2,511	3,560	5,195
Tüm diğerleri	2	3	10
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	\$2,513	\$ 3,563	\$5,205

(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 31.12.15 ve 2014 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)	2015	2014
Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı ("CPR")	%9.81	%9.80
Rayiç değerinde %10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (275)	\$ (337)
Rayiç değerinde %20 olumsuz değişimin etkisi	(529)	(652)
Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlı spread	%9.02	%9.43
100 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	\$ (258)	\$ (300)
200 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	(498)	(578)
CPR: Sabit ön ödeme oranı.		

Yukarıdaki tablodaki duyarlık analizi varsayım niteliğindedir ve dikkatli kullanılmalıdır. Varsayımlardaki değişime dayalı olarak rayiç değerinde oluşacak değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerinde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki çoğu zaman birbiriyle ilişkilidir ve doğrusal olmayabilir. Bu tabloda, belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin rayiç değer üstünde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişikliklere neden olarak, ilk değişikliğin etkisini artırabilir veya ortadan kaldıracaktır.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 18 – 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, kiralanın tesisin kalan kira süresi ile kiralık varlığın tahmini faydalı ömrünün düşüğü üzerinden hesaplanan doğrusal amortisman yöntemini kullanır.

JPMorgan Chase, dahili kullanım yazılımının edinilmesi ve geliştirilmesiyle ilişkili belli maliyetleri aktifleştirir. Yazılım, istenen amaç için kullanıma hazır olduğunda, bu maliyetler, yazılımın beklenen faydalı ömrü boyunca doğrusal amortisman yöntemine göre amorti edilir ve iyileştirme için sürekli biçimde gözden geçirilir.

Not 19 – Mevduatlar

31.12.15 ve 2014 itibariyle faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014
ABD ofisleri		
Faiz getirmeyen	\$ 392,721	\$ 437,558
Faiz getiren		
Vadesiz ^(a)	84,088	90,319
Tasarruf ^(b)	486,043	466,730
Vadeli (rayiç değer üzerinden 10,916 dolar ve 7,501 dolar dahil)	92,873	86,301
Faiz getiren mevduatlar toplamı	663,004	643,350
ABD ofislerindeki toplam mevduat	1,055,725	1,080,908
ABD dışı ofisler		
Faiz getirmeyen	18,921	19,078
Faiz getiren		
Vadesiz	154,773	217,011
Tasarruflar	2,157	2,673
Vadeli (rayiç değer üzerinden 1,600 dolar ve 1,306 dolar dahil)	48,139	43,757
Faiz getiren mevduatlar toplamı	205,069	263,441
ABD ofisleri dışındaki toplam mevduat	223,990	282,519
Toplam mevduat	\$1,279,715	\$1,363,427

(a) Devredilebilir Tasarruf ("NOW") hesaplarını ve belirli fon hesaplarını içerir.

(b) Para Piyasası Mevduat Hesaplarını ("MMDA'lar") içerir.

(c) Mevduatlar olarak sınıflandırılmış ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içerir. Ayrıntılı değerlendirme için Not 4'ya bakınız.

31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle, 250.000 \$ veya daha yüksek kupürlü vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014
ABD ofisleri	\$ 64,519	\$ 56,983
ABD dışı ofisler	48,091	43,719
Toplam	\$ 112,610	\$ 100,702

31.12.15'de, faiz getiren vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibidir.

31.12.15 (milyon olarak)	ABD	ABD dışında	Topl
2016	78,246	47,791	126,0
2017	2,940	145	3,085
2018	2,172	39	2,211
2019	1,564	47	1,611
2020	1,615	117	1,732
5 yıl sonrası	6,336	-	6,336
Toplam	\$ 92,873	\$ 48,139	\$ 141

Not 20 - Borç hesapları ve diğer yükümlülükler

Borçlu hesapları ve diğer borçlar, müşterilere olan borçlardan aracilar, bayiler ve takas kuruluşlarına borçlar, zarar eden menkul kıymet alımlarına ait borçlar, gelir vergisi borçları, faizli borçlar dahil birikmiş giderler ve teminat olarak alınan menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğü dahil diğer tüm borçlardan oluşmaktadır.

Aşağıdaki tablo, borç hesaplarının ve diğer yükümlülüklerin bileşenlerini detaylı bir şekilde açıklar.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014
Aracılık borçları ^(a)	\$ 107,632	\$ 134,467
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	70,006	72,472
Toplam	\$ 177,638	\$ 206,939

(a) Müşterilere, aracılar, satıcılara ve takas kurumlarına olan borçları ve tahsil edilmeyen menkul kıymet alımlarına ilişkin borçları içerir.

Not 21 – 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. Rayiç değerdeki değişiklikler Konsolide gelir tablosunda temel işlemler gelirine kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015 itibarıyla kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş primler ve iskontolar, ihraç giderleri, değerleme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özetini sunmaktadır.

31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak, oranlar hariç)	2015					2014
	1 yıldan az	1-5 yıl	5 yıl sonrası	Toplam	Toplam	
Ana şirket						
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 12,014	\$ 54,200	\$ 51,544	\$ 117,758	\$ 108,529
	Değişken oran	15,158	23,254	5,766	44,178	42,201
	Faiz oranları ^(a)	%0.16-7.00	%0.24-7.25	%0.31-6.40	%0.16-7.25	%0.18-7.25
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ -	\$ 2,292	\$ 13,958	\$ 16,250	\$ 16,645
	Değişken oran	-	1,038	9	1,047	3,452
	Faiz oranları ^(a)	-%	%1.06-8.53	%3.38-8.00	%1.06-8.53	%0.48-8.53
	Ara Toplam	\$ 27,172	\$ 80,784	\$ 71,277	\$ 179,233	\$ 170,827
Bağlı Ortaklıklar						
Federal Konut Kredis Bankalarından ("FHLB") avanslar:	Sabit oran	\$ 5	\$ 30	\$ 156	\$ 191	\$ 2,204
	Değişken oran	9,700	56,690	5,000	71,390	62,790
	Faiz oranları ^(a)	%0.37-0.65	%0.17-0.72	%0.50-0.70	%0.17-0.72	%0.11-2.04
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 631	\$ 1,288	\$ 3,631	\$ 5,550	\$ 5,751
	Değişken oran	10,493	7,456	2,639	20,588	20,082
	Faiz oranları ^(a)	%0.47-1.00	%0.53-4.61	%1.30-7.28	%0.47-7.28	%0.26-8.00
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ 1,472	\$ 3,647	\$ 1,461	\$ 6,580	\$ 6,928
	Değişken oran	1,150	-	-	1,150	2,362
	Faiz oranları ^(a)	%0.83-5.88	%6.00	%4.38-8.25	%0.83-8.25	%0.57-8.25
	Ara Toplam	\$ 23,451	\$ 69,111	\$ 12,887	\$ 105,449	\$ 100,117
Önceliksiz tali borç:	Sabit oran	\$ -	\$ -	\$ 717	\$ 717	\$ 2,185
	Değişken oran	-	-	3,252	3,252	3,250
	Faiz oranları ^(a)	-%	-%	%0.83-8.75	%0.83-8.75	%0.73-8.75
	Ara Toplam	\$ -	\$ -	\$ 3,969	\$ 3,969	\$ 5,435
Uzun vadeli borç^{(b)(c)(d)}		\$ 50,623	\$ 149,895	\$ 88,133	\$ 288,651	\$ 276,379
Uzun vadeli intifa hakları:	Sabit oran	\$ 1,674	\$ 10,931	\$ 1,594	\$ 14,199	\$ 13,949
	Değişken oran	3,393	10,642	2,323	16,358	21,418
	Faiz oranları	%0.45-5.16	0.37-5.23%	%0.00-15.94	%0.00-15.94	%0.05-15.93
Uzun vadeli intifa hakları toplamı^(e)		\$ 5,067	\$ 21,573	\$ 3,917	\$ 30,557	\$ 35,367

(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, yıl sonunda 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 2015'te geçerli olan değiştirilmiş oran aralığı, yukarıdaki tabloda verilen % 0,16 ila % 8.75'lik sözleşme aralığına karşı % (0,19) ila % 8,88'dir. Gösterilen faiz oranı aralıkları, rayiç değerle muhasebeleştirilen yapılandırılmış senetleri içermez.

(d) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 171.6 milyar dolar ve 156.7 milyar dolarlık toplam varlıkla teminat altına alınan, 76.6 milyar dolar ve 69.2 milyar tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Varlıklarla teminat altına alınmış uzun vadeli borcun tutarı melez enstrümanlarla ilgili tutarları içermez.

Konsolide mali tablolara notlar

(c) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 33.1 milyar \$ ve 30.2 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen uzun vadeli borç dahildir.

(j) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle sırasıyla 5.5 milyar dolar ve 2.9 milyar dolarlık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde 16.2 milyar dolar ve 7.5 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 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 11.3 milyar dolar ve 17.0 milyar dolarlık uzun vadeli ticari senetler ve diğer kısa vadeli intifa hakları hariçtir.

(f) 31 Aralık 2015 itibariyle toplam 39.1 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) 2015'i takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam defter değerleri 2015'da 50.6 milyar dolar, 2017'de 49.5 milyar dolar, 2018'de 39.2 milyar dolar, 2019'da 30.4 milyar dolar ve 2020'de 30.7 milyar dolardır.

Yapılandırılmış senetler hariç, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için sözleşme faiz oranları ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla % 2.34 ve %2.42'dir. Faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk maruziyet olasılığını değiştirmek üzere, JPMorgan Chase, bazı borç ihraçlarıyla beraber, başta faiz oranı ve çapraz-döviz faiz oranı takasları olmak üzere, türev araçlardan yararlanmaktadır. Bu araçların kullanımı, Firma'nın ilişkili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirir. İlgili türev araçların etkileri dahil olmak üzere, uzun vadeli borç toplamına ilişkin değiştirilmiş faiz oranları ağırlıklı ortalaması 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla %1.64 ve %1.50 idi.

JPMorgan Chase & Co. hem uzun vadeli hem de yapılandırılmış senetler dahil iştiraklerin belirli uzun vadeli borçlarını garanti etmiştir. Bu garantiler Firma'nın tüm diğer teminatsız ve birinci dereceden borçlarıyla aynı paritede sıralanır. Garanti edilen bu uzun vadeli borcun tutarı, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 152 milyar dolar ve 352 milyar dolardı.

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 getirmektedir.

Garanti edilmiş sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstlerin elinde bulunan önceliksiz, tali ertelenebilir faizli tahviller
31 Aralık 2015 itibariyle Firma, fon imtiyazlı borç senetleri ihraç etmiş olan, tamamına sahip olduğu sekiz Delaware yasal işletme tröstüne ("ihraççı tröstler") sahipti.

Firma'nın ihraççı tröstlere ihraç ettiği, 31 Aralık 2015 ve 2014'te toplam tutarı sırasıyla 4.0 milyar dolar ve 5.4 milyar dolar olan önceliksiz tali ertelenebilir faizli tahviller, Firma'nın Konsolide Bilançoları üzerinde uzun vadeli borçta ve önceki sayfadaki tabloda "Önceliksiz tali borç" başlığı altında yansıtıldı. Firma, ihraççı tröstler tarafından ihraç edilen adı sermaye senetlerini de 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihli Konsolide Bilançolarında diğer varlıklar altında kaydetmiştir. Firma tarafından ihraççı tröstlere ihraç edilen tahviller eksi ihraççı tröstlerin adı sermaye senetleri tutarı, Basel III uyarınca 2014'ten itibaren 1. Kuşak sermaye dahil edilmemektedir. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle, 992 milyon \$ ve 2.7 milyar \$'lık tahvil 1. kuşak sermaye olarak nitelenirken, 3.0 milyar \$ ve 2.7 milyar \$'lık tahvil 2. kuşak sermaye olarak nitelenmiştir.

Aşağıdaki itfa edilmemiş ilk ihraç indirimi dahil, her bir tröst tarafından ihraç edilmiş, tröstün tercih ettiği tedavüldeki menkul kıymetlerin ve 31.12.15 itibariyle her bir tröste ihraç edilen öncelikli tali ertelenebilir faizli tahvillerin bir özeti yer almaktadır.

31.12.15 (milyon olarak)	Tröstün ihraç ettiği, tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin tutarı ^(a)	Tröste ihraç edilen tahvilin anapara tutarı ^(b)	İhraç tarihi	Tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin ve tahvillerin belirtilen vadesi	En erken itfa tarihi	Tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin ve tahvillerin faiz oranı	Faiz ödemesi / dağıtım tarihleri
BANK ONE Sermayesi III	\$ 474	\$ 717	2000	2030	Herhangi bir zaman	%8.75	Altı aylık
Chase Sermayesi II	483	496	1997	2027	Herhangi bir zaman	LIBOR + 0,50%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi III	296	304	1997	2027	Herhangi bir zaman	LIBOR + 0,55%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi VI	242	248	1998	2028	Herhangi bir zaman	LIBOR + 0,625%	Üç ayda bir
First Chicago NBD Sermayesi I	249	256	1997	2027	Herhangi bir zaman	LIBOR + 0,55%	Üç ayda bir
J.P. Morgan Chase Sermayesi XIII	466	477	2004	2034	Herhangi bir zaman	LIBOR + 0,95%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXI	836	832	2007	2037	Herhangi bir zaman	LIBOR + 0,95%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXIII	644	639	2007	2047	Herhangi bir zaman	LIBOR + 1,00%	Üç ayda bir
Toplam	\$ 3,690	\$ 3,969					

(a) Her tröst tarafından, itfa edilmemiş orijinal ihraç indirimi dahil halka arz edilen tröst imtiyazlı menkul kıymetlerinin miktarını temsil eder.

(b) Amorti edilmemiş ilk ihraç indirimleri dahil olmak üzere, her bir tröste ihraç edilen JPMorgan Chase tahvillerinin anapara tutarlarını temsil eder. Tröstlere ihraç edilen tahvillerin anapara tutarına Firma'nın Konsolide Mali Tablolarında kaydedilmiş riskten kaçınma ve satın alma muhasebesi rayiç değer düzeltmelerinin etkisi dahildir.

2 Nisan 2015 tarihinde Firma, JPMorgan Chase Sermayesi XXIX tröst imtiyazlı hisse menkul kıymetlerinin garantili sermaye borcu menkul kıymetlerinden ("tröst imtiyazlı menkul kıymetler") 1.5 milyar \$ veya tasfiye tutarının %100'ünü itfa etmiştir. 8 Mayıs 2013 tarihinde, Firma, aşağıdaki sekiz seriden oluşan tröst imtiyazlı menkul kıymetlerden, yaklaşık 5.0 milyar \$ veya tasfiye tutarının %100'ünü itfa etmiştir: JPMorgan Chase Capital X, XI, XII, XIV, XVI, XIX ve XXIV, ve BANK ONE Capital VI. 31 Aralık 2013 itibariyle sona eren yıla ilişkin diğer gelir, tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin itfası ile ilgili mütevazı bir zarar yansıtmıştır.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 22 - İmtiyazlı hisseler

31.12.15 ve 2014'de JPMorgan Chase, bir veya daha fazla seri halinde, 1 dolar itibari değerinde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkiliydi.

Firma'nın tasfiyesi veya dağılması durumunda, JPMorgan Chase'in o dönemde ödenmemiş olan imtiyazlı hisseleri Firma'nın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımını için ayırdığı adi hisselerle karşılık önceliğe sahiptir.

Aşağıda JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle tedavülde olan birikimsiz imtiyazlı hisselerinin özeti yer almaktadır.

	31 Aralık itibariyle hisseler ^(a)		31 Aralık itibariyle defter değeri (milyon cinsinden)		İhraç tarihi	31 Aralık itibariyle geçerli sözleşme oranı	En erken itfa tarih	Temettü oranının değişken olduğu tarih	Üç aylık değişken senelik oranı
	2015	2014	2015	2014					
Sabit oran:									
O Serisi	125,750	125,750	\$ 1,258	\$ 1,258	8/27/2012	%5.500	9/1/2017	İlgisiz	İlgisiz
P Serisi	90,000	90,000	900	900	2/5/2013	5.450	3/1/2018	İlgisiz	İlgisiz
T Serisi	92,500	92,500	925	925	1/30/2014	6.700	3/1/2019	İlgisiz	İlgisiz
W Serisi	88,000	88,000	880	880	6/23/2014	6.300	9/1/2019	İlgisiz	İlgisiz
Y serisi	143,000	-	1,430	-	2/12/2015	6.125	3/1/2020	İlgisiz	İlgisiz
AA serisi	142,500	-	1,425	-	6/4/2015	6.100	9/1/2020	İlgisiz	İlgisiz
BB serisi	115,000	-	1,150	-	7/29/2015	6.150	9/1/2020	İlgisiz	İlgisiz
Sabit ile değişken oranlı:									
I Serisi	600,000	600,000	6,000	6,000	4/23/2008	%7.900	4/30/2018	4/30/2018	LIBOR + 3.47 %
Q Serisi	150,000	150,000	1,500	1,500	4/23/2013	5.150	5/1/2023	5/1/2023	LIBOR + 3.25
R Serisi	150,000	150,000	1,500	1,500	7/29/2013	6.000	8/1/2023	8/1/2023	LIBOR + 3,30
S Serisi	200,000	200,000	2,000	2,000	1/22/2014	6.750	2/1/2024	2/1/2024	LIBOR + 3,78
U Serisi	100,000	100,000	1,000	1,000	3/10/2014	6.125	4/30/2024	4/30/2024	LIBOR + 3,33
V Serisi	250,000	250,000	2,500	2,500	6/9/2014	5.000	7/1/2019	7/1/2019	LIBOR + 3,32
X Serisi	160,000	160,000	1,600	1,600	9/23/2014	6.100	10/1/2024	10/1/2024	LIBOR + 3,33
Z serisi	200,000	-	2,000	-	4/21/2015	5.300	5/1/2020	5/1/2020	LIBOR + 3,80
Toplam imtiyazlı hisse	2,606,750	2,006,250	\$ 26,068	\$ 20,063					

(a) Depo hisseleriyle temsil edilmiştir.

Her bir imtiyazlı hisse senedi serisi, hisse başı 10,000 \$, artı tahakkuk etmiş, fakat ödenmemiş temettü şeklinde tasfiye değeri ve itfa değerine sahiptir.

Sabit oranlı imtiyazlı hisse senedi temettüleri 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.

01 Eylül 2013 tarihinde, Firma tedavüldeki %8.625 J Serisi Birikimsiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin tamamını beyan edilen itfa değeri üzerinden 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 23 - Adi Hisse Senetleri

31.12.15 ve 2014 tarihlerinde, JPMorgan Chase, 1 dolar itibari değerinde 9.0 milyar adet adi hisse senedi ihraç etmeye yetkili kılınmıştır.

JPMorgan Chase tarafından 31.12.15, 2014 ve 2013'da sona eren yıllarda ihraç edilen adi hisseler (yeni ihraç edilen ve hazineden dağıtılan) aşağıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Toplam ihraç edilen – 1 Ocak ve 31 Aralık'taki bakiye	4,104.9	4,104.9	4,104.9
Firma hisseleri - 1 Ocak itibariyle bakiye	(390.1)	(348.8)	(300.9)
Firma hissesi alımı	(89.8)	(82.3)	(96.1)
Firma payından ihraç edilen:			
Çalışan sosyal hak ve tazminat planları	32.8	39.8	47.1
Varant kullanımı için hisse ihraçı	4.7	-	-
Çalışan hisse alım planları	1.0	1.2	1.1
Toplam firma payından ihraç edilen	38.5	41.0	48.2
Toplam firma payından ihraç edilen – 31 Aralık'taki bakiye	(441.4)	(390.1)	(348.8)
31 Aralık tarihinde tedavülde	3,663.5	3,714.8	3,756.1

31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle sırasıyla Firma adi hisse senetlerini satın almak için tedavülde 47.4 milyon, 59.8 milyon ve 59.8 milyon varanta sahipti ("Varantlar"). Varantlar, bugün New York Borsası'nda işlem görmektedir ve 28 Ekim 2018 yılına kadar herhangi bir zamanda veya zaman zaman kısmen veya tamamen kullanılabilirler. Orijinal varant kullanım fiyatı hisse başı 42.42\$'dır. Her bir varantın kullanımı üzerine ihraç edilebilir hisse sayısı ve varant uygulama fiyatı, düzenli üç aylık nakdi temettülerin hisse başı 0.38 \$'ı aşması gibi, belirli olayların meydana gelmesi halinde düzeltmeye tabidir. Firma'nın üç aylık adi hisse senedi temettütünün 2014'ün ikinci çeyreğinden itibaren hisse başı 0.38 \$'ı aşması sonucunda, Varantların uygulama fiyatı, müteakip her çeyrek düzeltilmiş ve 31 Aralık 2015 itibariyle 42.284 \$ olmuştur. Uygulama sonrası çıkarılabilir hisse sayısında bir değişiklik olmamıştır.

11 Mart 2015 tarihinde, Federal Reserve'in 2015 Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("CCAR") sonuçlarını yayınlamasına bağlı olarak, Firma'nın Yönetim Kurulu 6.4 milyar dolarlık adi hisseli sermaye (adi hisse senetleri ve varantlar) geri satın alma programına yetki verdi. 31 Aralık 2015 itibariyle, program kapsamında 2.7 milyar \$ (takas tarihi bazında) yetki verilmiş geri alım kapasitesi bulunmaktadır. Bu yetki, Firma'nın hisse senedi tabanlı ücretlendirme planları kapsamında yapılan ihraçları dengelemek için satın alınan hisse senetlerini içerir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren dönemlerine ilişkin işlem tarihi bazında adi hisse senedi geri alımlarını belirtir. 31 Aralık 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için, geri alınmış hiçbir varant bulunmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Gerçeklenen toplam adi hisse senedi sayısı			
geri satın alındı	89.8	82.3	96.1
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	\$ 5,616	\$ 4,760	\$ 4,789

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde adi hisse geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapabilir. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Firma'nın öz sermaye menkul kıymet geri alımları hakkında daha fazla bilgi için bakınız Bölüm II, Madde 5: Sicil memurluğu adi hisse senedi piyasası, ilgili hissedar hususları ve ihraççı öz sermaye menkul kıymet geri alımları için sayfa 20'ye bakınız.

31.12.15 itibariyle, adi hisseler arasında yaklaşık 195 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, ücret, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı ve yukarıda bahsedildiği gibi Varantlar kapsamında ihraç edilmek üzere ayrıldı.

Not 24 - Hisse başı kazançlar

Hisse başı kazanç ("EPS"), iki sınıflı yöntem kapsamında hesaplanır ve bu yöntemde tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettüleme eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara kısıtlı hisseler ve RSU'lar verir; bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. Çalışan hakları planları kapsamında ihraç edilen ve seyreltici etkisi olmayan opsiyonlar, seyreltilmiş EPS hesaplamasına dahil edilmez.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için temel ve seyreltilmiş EPS'nin hesaplamasını sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak, hisse başı tutarlar hariç)	2015	2014	2013
Hisse başına temel kazanç			
Net gelir	\$ 24,442	\$ 21,745	\$ 17,886
Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri	1,515	1,125	805
Adi hisse senedine ait net gelir	22,927	20,620	17,081
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	521	543	524
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 22,406	\$ 20,077	\$ 16,557
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3,700.4	3,763.5	3,782.4
Beher hisse başına net gelir	\$ 6.05	\$ 5.33	\$ 4.38
Hisse başına seyreltilmiş kazanç			
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 22,406	\$ 20,077	\$ 16,557
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3,700.4	3,763.5	3,782.4
Artı: Çalışan hisse opsiyonları, SAR'ler ve varantlar ^(a)	32.4	34.0	32.5
Tedavüldeki toplam ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisse senetleri^(b)	3,732.8	3,797.5	3,814.9
Beher hisse başına net gelir	\$ 6.00	\$ 5.29	\$ 4.34

(a) Seyreltilmiş EPS hesaplamasına (seyreltmeyi önleyici etkisi nedeniyle); personel katkı planları altında ihraç edilen belirli opsiyonlar dahil edilmemiştir. Bu opsiyonların kullanılması üzerine ihraç edilebilir hisselerin toplam sayısı, 31 Aralık 2015 tarihinde biten yıl için önemli olmayıp, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihinde biten yıllar için aynı rakam 1milyon ve 6 milyondur.

(b) İştirak eden menkul kıymetler, iki sınıflı yöntem kullanılarak sulandırılmış EPS'nin hesabına dahil edilmiştir; zira bu hesaplama, firma hisseleri yöntemini kullanan hesaplamadan daha sulandırıcı idi.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 25 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

AOCI yatırım amaçlı menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlarda vergi sonrası değişimi, kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), nakit akışı riskten korunma faaliyetlerini ve Firma'nın gelire dayalı emeklilik ve OPEB planı ile ilgili net zararı ve önceki hizmet maliyetini/(kredisini) içermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ^(a)	Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç,	Nakit akışı riskinden korunma işlemleri	Kanaca dayalı emeklilik planları ve OPEB planları	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)
31 Aralık 2012 itibariyle bakiye	\$ 6,868	\$ (95)	\$ 120	\$ (2,791)	\$ 4,102
Net değişim	(4,070)	(41)	(259)	1,467	(2,903)
31 Aralık 2013 itibariyle bakiye	\$ 2,798	\$ (136)	\$ (139)	\$ (1,324)	\$ 1,199
Net değişim	1,975	(11)	44	(1,018)	990
31 Aralık 2014 itibariyle bakiye	\$ 4,773	\$ (147)	\$ (95)	\$ (2,342)	\$ 2,189
Net değişim	(2,144)	(15)	51	111	(1,997)
31 Aralık 2015 itibariyle bakiye	\$ 2,629	\$ (162)	\$ (44)	\$ (2,231)	\$ 192

(a) 2014 yılında devir tarihi itibariyle, HTM'ye devredilen AFS menkul kıymetlerle ilgili 9 milyon \$'lık net gerçekleşmemiş zarar dahil AFS olarak muhasebeleştirilen menkul kıymetlerin rayiç değeri ve amorti edilmiş maliyeti arasındaki vergi sonrası farkı temsil eder. Devir sonrası, devredilen menkul kıymetler ile ilgili net amorti edilmemiş gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir.

Aşağıdaki tablo vergi öncesi ve vergi sonrası diğer kapsamlı gelir (zarar) bileşenlerindeki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015			2014			2013		
	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)	\$(3,315)	\$ 1,297	\$(2,018)	\$ 3,193	\$(1,170)	\$ 2,023	\$(5,987)	\$ 2,323	\$(3,664)
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması ^(a)	(202)	76	(126)	(77)	29	(48)	(667)	261	(406)
Net değişim	(3,517)	1,373	(2,144)	3,116	(1,141)	1,975	(6,654)	2,584	(4,070)
Kur farkları:									
Çeviri ^(b)	(1,876)	682	(1,194)	(1,638)	588	(1,050)	(807)	295	(512)
Korumalar ^(b)	1,885	(706)	1,179	1,698	(659)	1,039	773	(302)	471
Net değişim	9	(24)	(15)	60	(71)	(11)	(34)	(7)	(41)
Nakit akımı önlemleri:									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	(97)	35	(62)	98	(39)	59	(525)	206	(319)
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması ^{(c)(e)}	180	(67)	113	(24)	9	(15)	101	(41)	60
Net değişim	83	(32)	51	74	(30)	44	(424)	165	(259)
Kanaca dayalı emeklilik planları ve OPEB planları:									
Dönem boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredileri	-	-	-	(53)	21	(32)	-	-	-
Dönem içinde doğan net kazançlar (zararlar)	29	(47)	(18)	(1,697)	688	(1,009)	2,055	(750)	1,305
Net gelire dahil yeniden sınıflandırma düzeltmeleri ^(d) :									
Net kaybın amortismanı	282	(106)	176	72	(29)	43	321	(124)	197
Önceki hizmet maliyeti/(kredisini)	(36)	14	(22)	(44)	17	(27)	(43)	17	(26)
Döviz ve diğer	33	(58)	(25)	39	(32)	7	(14)	5	(9)
Net değişim	308	(197)	111	(1,683)	665	(1,018)	2,319	(852)	1,467
Diğer kapsamlı gelir (zarar) toplamı	\$(3,117)	\$ 1,120	\$(1,997)	\$ 1,567	\$(577)	\$ 990	\$(4,793)	\$ 1,890	\$(2,903)

(a) Vergi öncesi tutar, Konsolide gelir tablolarında menkul kıymet kazançlarında rapor edilir.

(b) Çevrim düzeltmeleri üzerinden vergi öncesi gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ve ilgili korumaların yeniden sınıflandırmaları, konsolide gelir tablolarında diğer gelir/giderde rapor edilir. Beyan edilen dönemler itibariyle bu tutarlar önemli değildir.

(c) Vergi öncesi tutarlar, baskın olarak Konsolide gelir tablolarında net faiz gelirine kaydedilir.

(d) Vergi öncesi tutar, konsolide gelir tablolarında ücret giderinde rapor edilir.

2015 yılında, Firma AOCI'den yaklaşık 150 milyon dolarlık net zararı diğer gelire yeniden sınıflandırılmıştır çünkü Firma tahmini faiz ödemesi nakit akışlarının gerçekleşmeyebileceğini belirlemiştir. Ek bilgi için Not 6'e bakınız.

Not 26 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun bağlı 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 yansıtmasını 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 ABD yasal vergi oranının 31.12.15, 2014 ve 2013'de sona eren yılların her biri için yürürlükte olan vergi oranı ile mutabakatı sunulmuştur.

Geçerli vergi oranı	2015	2014	2013
31 Aralıkta sona eren yıl			
Kanuni ABD federal vergi oranı	%35.0	%35.0	%3
Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):			
Federal gelir vergisi indiriminden arı	1.5	2.7	2.2
ABD eyalet ve yerel gelir vergileri			
Vergiden muaf gelir	(3.3)	(3.1)	(3.0)
ABD dışı iştirak kazançları ⁶⁰	(3.9)	(2.0)	(4.8)
İşletme vergi alacakları	(3.7)	(3.3)	(3.4)
Kabul edilmeyen yasal giderler	0.8	2.3	7.8
Vergi denetimi çözümlenmeleri	(5.7)	(1.4)	(0.6)
Diğer, net	(0.3)	(1.0)	(0.3)
Geçerli vergi oranı	%20.4	%29.2	%3

(a) Ağırlıklı olarak, süresiz yeniden yatırım yapıldığı varsayılan İngiliz iştiraklerinin kazançlarını içerir.

Konsolide gelir tablolarında yer alan gelir vergisi gideri/(indirimi) bileşenleri, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yılların her biri için aşağıdaki gibidir.

Gelir vergisi gideri/(kazancı)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	\$ 3,160	\$ 2,382	\$ (€
ABD dışında	1,220	1,353	1,
ABD eyalet ve yerel	547	857	(4
Toplam cari gelir vergisi gideri/(kazancı)	4,927	4,592	6:
Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(indirimi)			
ABD federal	1,213	3,890	7,
ABD dışında	(95)	71	14
ABD eyalet ve yerel	215	401	9
Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri (indirimi)	1,333	4,362	8,
Toplam gelir vergisi gideri	\$ 6,260	\$ 8,954	\$ 8,

Toplam gelir vergisi giderine vergi denetim önlemlerinin bir sonucu olarak, 2015, 2014 ve 2013 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 2.4 milyar dolar, 451 milyon dolar ve 531 milyon dolar değerindeki vergi kazançları dahildir. 2013 yılında, cari ve ertelenmiş gelir vergisi gideri arasındaki ilişki, büyük oranda, ertelenmiş vergi varlıklarının iptali ve önceki yıl vergi düzeltmeleri ve denetim kararları ile belirleniyordu.

Özkaynaklara kaydedilen kalemlerin vergi etkisi Bir önceki tablo, özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belli kalemlerin ve Firma'nın personel hisse bazlı ücret planlarıyla ilişkili belli vergi indirimlerinin vergi etkisini yansıtmamaktadır. Doğrudan özkaynaklara kaydedilmiş tüm kalemlerin vergi etkisi, özkaynaklarda 2015 yılında 1.5 milyar \$ artışa, 2014'te 140 milyon dolar azalmaya ve 2013 yılında 2.1 milyar dolar artışa neden oldu.

ABD dışı kazançların sonuçları

Aşağıdaki tablo, 31.12.15, 2014, 2013'da sona eren yıllar için gelir vergisi gideri öncesi gelirin ve olağandışı kazancın ABD ve ABD dışı bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
ABD	\$ 23,191	\$ 23,422	\$ 17,9
ABD dışı ^(a)	7,511	7,277	8,685
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	\$30,702	\$30,699	\$ 26,6

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

Bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi verilmemiştir. JPMorgan Chase'in ABD dışındaki iştiraklerinin faaliyet gereksinimleri ve sermaye ihtiyaçlarına ilişkin dönemsel incelemesine dayanarak ve bu gereksinim ve ihtiyaçları yerine getirmek için belli oluşturulmuş özel stratejiler ve atılmış adımlarla birlikte, Firma, belli bağlı kuruluşlarının dağıtılmamış kazançlarının ilgili faaliyet alanlarının mevcut ve gelecekteki büyümesini finanse etmek için kesinlikle yeniden yatırıma yönlendirilmesine karar verdi.

Yönetim, bu iştiraklerin ait kazançları ABD'deki faaliyetlerine yönelik bir finansman kaynağı olarak kullanmak niyetinde olmadığı için, bu kazançlar öngörülebilir gelecekte ABD'ye dağıtılmayacaktır. 2015 yılı için, bu iştiraklere belirsiz bir süreyle yeniden yatırılacak 3.5 milyar \$ tutarındaki vergi öncesi kazanç sağlanmıştır. 31 Aralık 2015'te bu iştiraklerin kümülatif dağıtılmamış vergi öncesi gelirleri 34.6 milyar \$'dır. Firma, bu dağıtılmamış kazançlarla ilgili olarak ertelenmemiş bir vergi yükümlülüğü kaydetseydi, bu tutar 31 Aralık 2015 tarihinde 8,2 milyar \$ olurdu.

Bu dağıtılmamış kazançlar, ağırlıklı olarak, 2015 kanuni vergi oranının %20.25 olduğu İngiltere'de bulunan iştirakler ile ilgilidir.

Ekonomik konut vergisi kredileri Firma 2015, 2014 ve 2013 yılları için gelir vergisi giderine ekonomik konut projeleriyle bağlantılı sırasıyla 1.6 milyar dolar, 1.6 milyar dolar ve 1.5 milyar dolarlık vergi kredisi ve diğer vergi karlarını kaydetmiştir. Bu yıllarda cari dönem sunumu altında gelir vergisi giderinde bildirilen bu yatırımların itfa tutarı, sırasıyla 1.1 milyar dolar, 1.1 milyar dolar ve 989 milyon dolardı. Firma Konsolide bilançolarında diğer varlıklarda bildirilen bu yatırımların defter değeri 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihinde sırasıyla 7.7 milyar dolar ve 7.3 milyar dolardı. Firma Konsolide bilançolarında borçlu hesaplarda ve diğer borçlarda bildirilen bu yatırımlara ilişkin taahhütlerin tutarı, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihinde sırasıyla 2.0 milyar dolar ve 1.8 milyar dolardı.

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 31.12.15 ve 2014 itibarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bileşenleri yansıtılmıştır.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014
Ertelemiş vergi aktifi		
Kredi zararları karşılığı	\$ 5,343	\$ 5,756
- Çalışanlara sağlanan faydalara	2,972	3,378
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	7,299	8,637
ABD dışı faaliyetler	5,365	5,106
Vergi nitelikli ileri aktarımlar	2,602	570
Brüt ertelenmiş vergi varlıkları	23,581	23,447
Değerleme karşılığı	(735)	(820)
Değerleme karşılığı hariç ertelenmiş vergi varlıkları	\$ 22,846	\$ 22,627
Ertelemiş vergi yükümlülüğü		
Amortisman ve itfa payları (tükenme)	\$ 3,167	\$ 3,073
Mortgage servis hakları, korumalar hariç	4,968	5,533
Kira işlemleri	3,042	2,495
ABD dışı faaliyetler	4,285	4,444
Diğer, net	4,419	5,392
Brüt ertelenmiş vergi borçları	19,881	20,937
Net ertelenmiş vergi varlıkları	\$ 2,965	\$ 1,690

JPMorgan Chase, ABD federal, eyalet ve yerel ile ABD dışı net işletme zararı nakilleri ("NOL") ve yabancı vergi alacağı nakillerine ilişkin olarak, 31 Aralık 2015'te 2.6 milyar dolar ertelenmiş net vergi varlığı kaydetmiştir. 31 Aralık 2015 tarihinde, toplam ABD federal NOL nakilleri yaklaşık 5.2 milyar dolardı, eyalet ve yerel NOL nakilleri 509 milyon dolardı, ABD dışı NOL nakilleri 288 milyon dolardı. Kullanılmazsa, ABD federal NOL'lerin 2025 ile 2034 arasında süresi dolacak, eyalet ve yerel ABD dışı NOL nakillerinin süresi 2016 ile 2017 arasında dolacaktır. ABD dışı vergi alacağı nakilleri 704 milyon dolardı ve bunların süresi 2023 yılında dolacaktır.

31.12.15'teki değerlemenin nedeni ABD dışındaki iştiraklerle ilgili zararlardır.

Tahakkuk etmemiş vergi indirimleri

31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi kazançları, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 3.5 milyar dolar, 4.9 milyar dolar ve 5.5 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 2.1 milyar doları, 3.5 milyar doları ve 3.7 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 800 milyon dolar kadar arttırması veya düşürmesi mümkündür. Bir denetimin çözümlenmesinden sonra, muhasebeleştirilmemiş vergi kazancı bakiyesi ödeme veya gelir tablosu muhasebeleştirilmesinden kaynaklanır.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15, 2014 ve 2013'da sona eren yıllar için tahakkuk etmemiş başlangıç ve bitiş vergi indirim tutarlarının mutabakatını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
1 Ocak itibarıyla bakiye	\$ 4,911	\$ 5,535	\$ 7,158
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	408	810	542
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	1,028	477	88
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı azalmalar	(2,646)	(1,902)	(2,200)
Vergi mercileriyle varılan nakit çözümlerle ilgili azalmalar	(204)	(9)	(53)
31 Aralık itibarıyla bakiye	\$ 3,497	\$ 4,911	\$ 5,535

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve cezaları 2015, 2014 ve 2013 yıllarında sırasıyla (156) milyon dolar, 17 milyon dolar ve (184) milyon dolardı.

31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, Firma'nın muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarına ek olarak, sırasıyla 578 milyon dolar ve 1.2 milyar dolarlık vergiyle ilgili faiz ve ceza tahakkuk ettirilmiştir.

Vergi inceleme durumu

JPMorgan Chase, İç Gelirler Servisi ve ABD dünyada ve ABD genelinde birçok eyalette vergi mercileri tarafından sürekli denetime tabidir. Aşağıdaki tablo, 31.12.15 itibarıyla JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli gelir vergisi incelemelerinin durumunu özetlemektedir.

31.12.15	İncelemeye tabi dönemler	Durumu
JPMorgan Chase - ABD	2003 - 2005	İşyeri denetimi tamamlandı, temyiz aşamasında
JPMorgan Chase - ABD	2006 - 2010	Saha incelemesi tamamlandı, JPMorgan Chase tadil edilen beyannameleri ve niyetleri temyize sundu
JPMorgan Chase - ABD	2011 - 2013	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - New York Eyaleti	2008 - 2011	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - California	2011 - 2012	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase - İngiltere	2006 - 2012	Belirli seçilmiş kurumların işyeri denetimi

Konsolide mali tablolara notlar

Not 27 – Nakit ve şirketler arası fon transferlerinde sınırlamalar

JPMorgan Chase Bank National Association'ın ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") faaliyeti, Para Denetleme Dairesi tarafından düzenli inceleme ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi'nin üyesidir ve ABD'deki mevduatları FDIC tarafından sigortalanmıştır. Merkez Bankası, mevduat kurumların, Merkez Bankası'nda nakit rezerv bulundurmalarını zorunlu kılar. Firma'nın banka iştiraklerinin çeşitli Merkez Bankalarına yatırılmış rezerv bakiyelerinin ortalama zorunlu tutarı, 2015 ve 2014 senelerinde yaklaşık olarak sırasıyla 14.4 milyar dolar ve 10.6 milyar dolardır.

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 ("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.

JPMorgan Chase'in başlıca gelir kaynakları (yalnız ana şirket bazında), JPMorgan Chase Bank, N.A.'dan ve diğer bankacılık ve banka dışı JPMorgan Chase iştiraklerinden temettü ve faiz geliri şeklindedir. Yasalarla ve yönetmeliklerle getirilen temettü sınırlamalarına ek olarak, Merkez Bankası ve Para Kontrolörlüğü ("OCC") ve FDIC, Finansal Kurumlar Denetim Kanununa göre JPMorgan Chase, 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.

1 Ocak 2016 itibariyle JPMorgan Chase'in bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda yaklaşık 25 milyar dolar temettü ödeyebilecek durumdadır. 2016 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle ABD ve ABD dışı düzenleyici kuruluşları tarafından getirilen kurallar ve yönetmelikler doğrultusunda, sırasıyla 12,6 milyar \$ ve 16,8 milyar \$ nakit menkul kıymet ve vadeli işlem aracılığı müşterileri adına özel banka hesaplarına ayrılmıştır. Ayrıca, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle, Firma'nın müşteriler adına takas kuruluşlarına depo yatırılan nakitten oluşan 16.2 milyar dolar ve 14.9 milyar dolarlık diğer varlıklar içinde alacakları bulunmaktadır. Sırasıyla 20.0 milyar dolarlık ve 10.1 milyar dolarlık rayiç değerli menkul kıymetler de müşteri faaliyeti bakımından sınırlanmıştır. Ayrıca, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle, Firma'nın ABD dışı merkez bankalarında nakit rezerv olarak tutulan ve diğer genel amaçlarla tutulan sırasıyla 3.7 milyar dolar ve 3.3 milyar dolar diğer kısıtlı nakdi bulunmaktadır.

Not 28 – 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 ve Chase Bank USA, N.A gibi ulusal bankaları için benzer sermaye gereklerini ve standartları belirler.

Basel III sermaye kuralları, büyük ve uluslararası faaliyeti olan ABD banka holding şirketleri ile bankalar Firma ile sigortalı depo kuruluşu ("IDI") bağlı şirketleri ile birlikte diğer hususlarla birlikte sermaye tanımını gözden geçirdi ve yeni bir adi hisseli 1. kuşak sermaye ("CET1 sermaye") gerekliliği getirdi. Basel III 1 Ocak 2015 itibariyle geçerli olmak üzere Basel I RWA'nın yerini alan genel bir (Standart) yaklaşım ("Basel III Standart") ile Basel II RWA'nın yerini alan gelişmiş bir yaklaşımdan ("Basel III Gelişmiş") oluşan risk ağırlıklı varlıkları (RWA) hesaplamasına ilişkin iki kapsamlı metodoloji sunmaktadır; ve asgari sermaye oranları ile genel sermaye yeterliliği standartlarını belirtmektedir. Basel III'ün belirli gereksinimleri, 1 Ocak 2014'te başlayan ve 2018 sonuna kadar devam eden ("Geçiş Dönemi"), aşamalı uygulama dönemlerine tabidir.

Basel III geçici kuralları kapsamında risk tabanlı üç sermaye kategorisi bulunur: CET1 sermayesi ile 1. kuşak sermaye ve 2. kuşak sermaye. CET1 sermayesi, ağırlıklı olarak, adi hisseli öz sermayeden (satışa hazır olarak sınıflandırılan borç ve öz sermaye menkul kıymetleriyle ilgili AOIC'ye ve maaş esaslı emeklilik planı ve diğer OPEB planlarına ilişkin sermaye dahil), şerefiye, MSR'ler ve NOL ve vergi indirimi devirlerinden ortaya çıkan ertelenmiş vergi varlıkları gibi belirli kesintiler çıkarılarak hesaplanır. 1. Kuşak sermaye, ağırlıklı olarak CET1 sermaye ve süresiz imtiyazlı hisse senedinden oluşur. 2. Kuşak sermaye, 2. Kuşak olarak belirlenen uzun vadeli borçları ve yeterli kredi zararları karşılığını içerir. Toplam sermaye 1. Kuşak Sermaye ile 2. Kuşak sermayenin toplamıdır.

Aşağıdaki tablolar, JPMorgan Chase ve önemli ulusal banka iştiraklerinin 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla Basel III Standart Geçici ve Basel III Gelişmiş Geçici yaklaşımları kapsamındaki yasal sermaye, varlık ve risk bazlı sermaye oranlarını göstermektedir.

JPMorgan Chase & Co. ^(d)				
	Basel III Standart Geçici		Basel III Gelişmiş Geçici	
(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yasal sermaye				
CET1 sermayesi	\$ 175,398	\$ 164,426	\$ 175,398	\$ 164,426
1. Kuşak sermaye ^(a)	200,482	186,263	200,482	186,263
Toplam sermaye	234,413	221,117	224,616	210,576
Aktif				
Risk ağırlıklı ^(b)	1,465,262	1,472,602	1,485,336	1,608,214
Düzeltilmiş ortalama ^(c)	2,361,177	2,464,915	2,361,177	2,464,915
Sermaye rasyolarıTM				
CET1	12.0%	11.2%	11.8%	10.2%
1. Kuşak ^(a)	13.7	12.6	13.5	11.6
Toplam	16.0	15.0	15.1	13.1
1. Kuşak kaldıraç ^(e)	8.5	7.6	8.5	7.6

JPMorgan Chase Bank, N.A. ^(d)				
	Basel III Standart Geçici		Basel III Gelişmiş Geçici	
(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yasal sermaye				
CET1 sermayesi	\$ 168,857	\$ 156,567	\$ 168,857	\$ 156,567
1. Kuşak sermaye ^(a)	169,222	156,891	169,222	156,891
Toplam sermaye	183,262	173,322	176,423	166,326
Aktif				
Risk ağırlıklı ^(b)	1,264,056	1,230,358	1,249,607	1,330,171
Düzeltilmiş ortalama ^(c)	1,913,448	1,968,131	1,913,448	1,968,131
Sermaye rasyolarıTM				
CET1	13.4%	12.7%	13.5%	11.8%
1. Kuşak ^(a)	13.4	12.8	13.5	11.8
Toplam	14.5	14.1	14.1	12.5
1. Kuşak kaldıraç ^(e)	8.8	8.0	8.8	8.0

Chase Bank USA, N.A.^(d)

	Basel III Standart Geçici		Basel III Gelişmiş Geçici	
(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yasal sermaye				
CET1 sermayesi	\$ 15,419	\$ 14,556	\$ 15,419	\$ 14,556
1. Kuşak sermaye ^(a)	15,419	14,556	15,419	14,556
Toplam sermaye	21,418	20,517	20,069	19,206
Aktif				
Risk ağırlıklı ^(b)	105,807	103,468	181,775	157,565
Düzeltilmiş ortalama ^(c)	134,152	128,111	134,152	128,111
Sermaye rasyolarıTM				
CET1	%14.6	%14.1	%8.5	%9.2
1. Kuşak ^(a)	14.6	14.1	8.5	9.2
Toplam	20.2	19.8	11.0	12.2
1. Kuşak kaldıraç ^(e)	11.5	11.4	11.5	11.4

(a) 31 Aralık 2015 'te, JPMorgan Chase Ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ile ilgili olarak, Basel III 1. Kuşak sermaye içindeki tröst imtiyazlı menkul kıymetler, sırasıyla 992 milyon \$ ve 420 milyon \$'dı. 31 Aralık 2015'te Chase Bank USA, N.A. herhangi bir tröst imtiyazlı menkul kıymete sahip değildi.

(b) 1 Ocak 2015 itibarıyla, Basel III Standart RWA, Basel III Standart yaklaşımına göre hesaplanmaktadır. Önceki dönemler Basel I'e dayalıydı (Basel 2.5 dahil).

(c) 1. kuşak sermaye oranını düzeltme amaçlı düzeltilmiş ortalama varlıklar, toplam üç aylık ortalama gerçekleşmeyen kazançlar / (zararlar) için düzeltilen varlıklar eksi şerh ve diğer maddi olmayan varlık indirimleri, kazanç dayalı emeklilik planı varlıkları ile net işletme zararı nakillerine ilişkin ertelenmiş vergi varlıklarını içerir.

(d) Her bir riske dayalı sermaye oranı için, Firma ve ulusal banka bağlı kuruluşlarının sermaye yeterliliği Dodd-Frank Yasası Collins Tadili uyarınca gerekli olan daha düşük bir oranı ortaya çıkaran ("Collins Floor") Basel III yaklaşımına (Standart veya Gelişmiş) göre değerlendirilmektedir.

(e) 1. kuşak kaldıraç oranı riske dayalı bir sermaye ölçütü değildir. Bu oran, 1. kuşak sermayeyi düzeltilmiş ortalama varlıklara bölerek hesaplanmaktadır.

(f) JPMorgan Chase'in bankacılık iştiraklerine ait varlıklar ve sermaye tutarları, şirketler arası işlemleri yansıtmaktadır, JPMorgan Chase'e ait ilgili tutarlar ise, şirketler arası işlemlerden arındırılmış tutarlardır.

Not: Derecelendirme kuruluşları sermaye ölçümlerinin gerek vergilendirilmeyen iş kombinasyonlarından gerek vergiden indirilebilir şerh yedenden doğan ertelenmiş vergi borçları için yukarı doğru düzeltmeye izin verirler. Firmanın, vergilendirilmeyen işletme birleşmelerinden kaynaklanan ertelenmiş vergi borcu 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 105 milyon \$ ve 130 milyon \$'dı ve Firma'nın vergiden indirilebilir şerh yedenden kaynaklanan ertelenmiş vergi borçları 31 Aralık 2015 ve 2014'te sırasıyla toplam 3.0 milyar dolar ve 2.7 milyar dolardı.

Konsolide mali tablolara notlar

Merkez Bankası'nın risk bazlı sermaye kuralları uyarınca, JPMorgan Chase'in, CET1, 1. Kuşak ve Toplam sermayenin risk ağırlıklı varlıklara oranına ilişkin minimum oranları ve minimum borç-sermaye oranlarını (1. Kuşak sermayenin düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıklara oranı olarak tanımlanan) koruması gerekmektedir. Bu minimum gereklerin karşılanamaması Merkez Bankası'nın tedbir almasına neden olabilir. Bankacılık iştirakleri, ilgili başlıca düzenleyici mercilerinin bu sermaye gereklerine tabidirler. Aşağıdaki tablo, Firma ve ulusal banka iştiraklerinin 31.12.15 itibarıyla tabi oldukları minimum oranları gösterir.

	Minimum sermaye oranları ^(a)	Yeterli sermaye oranları	
		BHC ^(b)	IDI ^(c)
Sermaye rasyoları			
CET1	4.5%		6.5%
1. Kuşak	6.0	6.0	8.0
Toplam	8.0	10.0	10.0
1. Kuşak kaldıraç	4.0	—	5.0

(a) Federal Reserve, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile ulusal banka iştiraklerinin tabi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı üzere.

(b) Federal Reserve tarafından çıkarılan yönetmelikler uyarınca banka holding şirketlerine yönelik gereklilikleri temsil eder.

(c) FDIC Geliştirme Kanunu uyarınca çıkarılan yönetmeliklere istinaden bankacılık iştiraklerine ilişkin gerekleri temsil eder.

31.12.15 ve 2014 itibarıyla, JPMorgan Chase ve tüm bankacılık iştirakleri yeterli sermayeye sahip idi ve her birinin tabi olduğu tüm sermaye gereklerini karşılıyorlardı.

Not 29 - 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, karşı taraf taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve karşı taraf da sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmezse oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan sona ermektedir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir.

Toptan ve belirli perakende krediyle kredilendirme taahhütlerine özgü olası kredi zarar risklerini karşılamak için, kredilendirme ile ilgili taahhütler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık ayrılır. Kredilendirme ile ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız. Aşağıdaki tabloda, 31.12.15 ve 2014 itibarıyla, bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garanti ve diğer taahhütlerle ilgili sözleşme bedelleri ve defter değerleri yer almaktadır. Kredi kartı ve konut kredisıyla 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 rehni kredisi limitlerini azaltabilir veya kapatabilir.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

	Sözleşme tutarı				Defter değeri ⁽ⁱ⁾			
	2015				2014	2015		
31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 3 yıla kadar vadeli	3 yıldan uzun 5 yıla kadar vadeli	5 yıl sonra sona erer	Toplam	Toplam	2014	2015
Kredilendirmeyle ilgili								
Kredi kartı hariç tüketici:								
Konut rehini - birinci derece ipotek	\$ 1,546	\$ 3,817	\$ 726	\$ 4,743	\$ 10,832	\$ 11,807	\$ -	\$ -
Konut rehini - ikinci derece ipotek	2,375	4,354	657	4,538	11,924	14,859	-	-
Düşük faizli ipotek ^(a)	12,992	-	-	-	12,992	8,579	-	-
Yüksek faizli mortgage	-	-	-	-	-	-	-	-
Taahhüt	8,907	1,160	80	90	10,237	10,462	2	2
İşletme bankacılığı	11,085	699	92	475	12,351	11,894	12	11
Öğrenci ve diğer	4	3	-	135	142	552	-	-
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	36,909	10,033	1,555	9,981	58,478	58,153	14	13
Kredi kartı	515,518	-	-	-	515,518	525,96	-	-
Toplam tüketici^(b)	552,427	10,033	1,555	9,981	573,99	584,11	14	13
					6	6		
Toplan:								
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^{(c) (d) (e)}	85,861	89,925	140,64	6,899	323,32	318,27	649	491
Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar ^{(c) (d) (e)}	16,083	14,287	5,819	2,944	39,133	44,272	548	671
Diğer akreditif mektupları ^(c)	3,570	304	67	-	3,941	4,331	2	1
Toplam toptan^{(f) (g)}	105,514	104,51	146,52	9,843	366,39	366,88	1,199	1,16
		6	6		9	1		3
Kredilendirmeyle ilgili toplam	\$ 657,941	\$ 114,54	\$ 148,08	\$ 19,82	\$ 940,39	\$ 950,99	\$ 1,213	\$ 1,17
		9	1	4	5	7		6
Diğer garantiler ve taahhütler								
Menkul kıymet borç verme teminat anlaşmaları ve garantileri ^(h)	\$ 183,329	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 183,32	\$ 171,05	\$ -	\$ -
Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar	3,194	285	11,160	39,14	53,784	53,589	222	80
				5				
Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları	42,482	-	-	-	42,482	40,993	-	-
Çözümlememiş repo ve menkul kıymet kredilendirme anlaşmaları	21,798	-	-	-	21,798	42,578	-	-
Kredi satış ve menkul kıymetleştirmeye ilgili teminatlar:								
İpotek geri alım yükümlülüğü	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	148	275
Rücu olarak satılan krediler	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	4,274	6,063	82	102
Diğer garantiler ve taahhütler ⁽ⁱ⁾	369	2,603	1,075	1,533	5,580	5,720	(94)	(121)

(a) Muhabirlerden kredi satın almaya yönelik belirli taahhütleri içerir.

(b) Hemen hemen tüm diğer tüketici kredileriyle ilgili taahhütler ABD'de bulunmaktadır.

(c) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 385 milyon dolar ve 243 milyon dolar, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 11.2 milyar dolar ve 13.0 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 341 milyon dolar ve 469 milyon dolar toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarı temsil etmektedir. Merkez Bankası'na yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(d) ABD eyalet ve belediyeleri, hastaneleri ve kar amaçsız kuruluşlarına yönelik 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla kredi vermeye yönelik kısa vadeli taahhütler kapsamında, sırasıyla 12.3 milyar \$ ve 14.8 milyar \$ ve teminat akreditifi ve diğer finansal garantiler kapsamında, 9.6 milyar \$ ve 13.3 milyar \$'lık kredi derece artışları, tahvil ve ticari senet likidite taahhütlerini içerir. Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler, ayrıca konsolide olmayan belediye tahvili VIE'lerine ilişkin likidite kredilerini içerir; bakınız Not 16.

(e) 2015 yılından itibaren geçerli olmak üzere, çok amaçlı krediler kapsamında düzenlenebilecek olanlar dahil teminat akreditifleri düzenleme taahhütleri kredi açmak için diğer finanse edilmeyen taahhütler olarak sunulmaktadır. Daha önce, bu taahhütler teminatlı akreditif ve diğer finansal garantiler olarak sunuluyordu. 31 Aralık 2014 itibarıyla, bu taahhütler 45.6 milyar dolardı. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(f) 31 Aralık 2015 ve 2014'te, toptan kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin sözleşme tutarı, sırasıyla %77 ve %738'ti.

(g) 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firmatoptan kredilendirmeyle bağlantılı taahhütleri açıklamasına bu kullanılmayan tavsiye edilen taahhütsüz kredi limitlerini bu limitlere göre kredi kullandırmak Firma'nın yetkisinde olduğundan ve Firma onayı genelde fon kullandırımından önce istenmekte olduğundan dahil etmektedir. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(h) Menkul kıymet kredisi kefalet anlaşmalarıyla ilgili olarak Firma'nın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sırasıyla 190.6 milyar dolar ve 177.1 milyar dolardır. Menkul kıymet ödünç verme teminatları, temel olarak nakit, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'ne ("OECD") üye devletler ve ABD kamu kurumları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşur.

(i) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 50 milyon dolar ve 147 milyon dolarlık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 871 milyon dolar ve 961 milyon dolarlık kısa vadeli taahhütleri içerir. Bu taahhütler, Not 3'te anlatıldığı gibi rayiç değeri genelde net varlık değeri üzerinden hesaplanan yatırımlarla ilgili olarak 73 milyon \$ ve 150 milyon \$'ı içerir. Ayrıca, her iki 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihi itibarıyla, türev işlemleri ile korunan ve piyasa riski bazında yönetilen 4.6 milyar \$ ve 4.5 milyar \$'lık akreditifleri içerir.

(j) Borç vermeye ilgili türünler için, defter değeri borç vermeye ilgili taahhütler karşılığını ve garanti yükümlülüğünün rayiç değerini temsil eder; türevle alakalı türünler için, defter değeri rayiç değeri temsil eder.

Konsolide mali tablolara notlar

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.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütlere, yatırım yapılabilir olmayan seviyedeki karşı taraflara yönelik, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sırasıyla 32.1 milyar \$ ve 23.4 milyar \$'lık kaldıraçlı finansman faaliyetleriyle ilgili taahhütler dahildir. Daha fazla bilgi için, Not 3 ve Not 4'e bakınız.

Firma, ABD üç taraflı repo işlem pazarında takas ve saklama bankası olarak işlev görür. Takas ve saklama bankası olarak, Firma, nakit borç alan müşterilerin, genellikle broker-dealerların gücü içi kredi riskine maruzdur. Bu risk, Firma'nın, müşterilerine (nakit borç alanlara) verdiği teminatlı tasfiye avans kredilerinden kaynaklanmaktadır; bu krediler, sözleşmesel olarak Firma'nın gün içi kredi riskini, kredi tutarıyla sınırlamaktadır ve gün sonunda geri ödenmek zorundadır. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla, teminatlı tasfiye avans kredisi azami tedavüldeki taahhüt tutarı sırasıyla 2.9 milyar dolar ve 12.6 milyar dolardır.

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 borç vermeyeyle ilgili düzenlemeleri, US GAAP kapsamında teminatlar olarak değerlendirir: teminat akreditifleri ve mali teminatlar, menkul kıymet kredisi kefaletleri, belli varlık satın alma anlaşmaları; üçüncü şahıs akdi düzenlemeleri ve belli türev sözleşmeler kapsamındaki bazı tazminat anlaşmaları.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014 itibarıyla, Firma'nın müşterilerinin derecelendirme profillerine dayalı olarak teminat akreditiflerinin ve diğer akreditif anlaşmalarının tedavülde olduğu kredi türlerini özetler.

Teminat akreditifleri, diğer mali teminatlar ve diğer akreditifler

	2015		2014	
31 Aralık (milyon cinsinden)	Teminatlı akreditifler ve diğer mali teminatlar ^(b)	Diğer akreditifler	Teminatlı akreditifler ve diğer mali teminatlar ^(b)	Diğer akreditifler
Yatırım yapılabilir seviye ^(a)	\$ 31,751	\$ 3,290	\$ 37,709	\$ 3,476
Yatırım yapılabilir olmayan seviye ^(a)	7,382	651	6,563	855
Toplam sözleşme tutarı	\$ 39,133	\$ 3,941	\$ 44,272	\$ 4,331
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	\$ 121	\$ 2	\$ 117	\$ 1
Teminatlı taahhütler	18,825	996	20,750	1,509

(a) Derecelendirme skalası Şirketin dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

(b) 2015 yılından itibaren geçerli olmak üzere, çok amaçlı krediler kapsamında düzenlenebilecek olanlar dahil teminat akreditifleri düzenleme taahhütleri kredi açmak için diğer finanse edilmeyen taahhütler olarak sunulmaktadır. Daha önce, bu taahhütler teminatlı akreditif ve diğer finansal garantiler olarak sunuluyordu. 31 Aralık 2014 itibarıyla, bu taahhütler 45.6 milyar dolardı. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

US GAAP'ta öngörüldüğü üzere, Firma, üstlenilen yükümlülüğün rayiç değerini (örneğin tahsil edilen karşılık tutarı, alacaklı primin net bugünkü değeri) başlangıç tarihinde kaydeder. Belli tip garantilerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklerle kaydeder ve kasaya (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklara (alacaklı primler için) dengeleyici bir kayıt açar. Diğer varlıklara kaydedilen prim alacağına sözleşme uyarınca nakit tahsilat yapıldıkça azalır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir. Satış anlaşmalarında öngörülen tazminatlar için, satış hasılatının bir bölümü, garantiye tahsis edilerek, işlem den kaynaklanabilecek kazanç veya zararın düzeltilmesinde kullanılır. Bu tazminatlar için, Firma'nın riski azaldıkça başlangıç yükümlülüğü gelire amorti edilir (zaman içinde veya kefalet sona erdiğinde). Garanti veya kefalet düzenlenmesiyle birlikte ortaya çıkan her türlü potansiyel yükümlülük, olanaklı hale geldiğinde ve makul olarak tahmin edilebilir olduğunda tahakkuk ettirilir. Yükümlülüğün olası kısmı, tahmini tutar yükümlülüğün başlangıçta ölçülen defter değerinden düşük ise tahakkuk ettirilmez (amortisman düzeltilmesi). 31.12.15 ve 2014 itibarıyla teminatlar ve tazminatlara ilişkin borçların kayıtlı tutarları, ilgili taahhütler ve türev sözleşmelerin kredi zararları karşılığını içermemekle birlikte, aşağıda anlatılmıştır.

Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar

Teminat akreditifleri ("SBL") ve diğer mali teminatlar, Firma tarafından bir 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. Teminat amaçlı ve diğer akreditiflerin defter değerleri 31 Aralık 2015 ve 2014'te sırasıyla 550 milyon dolar ve 672 milyon dolar olup, bu değerler Konsolide Bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde sınıflandırıldı; bu defter değerleri borç vermeye ilgili taahhütler karşılığı için sırasıyla 123 milyon dolar ve 118 milyon dolar, teminat yükümlülüğü ve ilgili varlık için sırasıyla 427 milyon dolar ve 554 milyon doları içerir.

Menkul kıymet ödünç verme kefaletleri

Firma'nın menkul kıymet kredi programı aracılığıyla, müşterilerin 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 nakit karşılığını vermek için teminat kullanır.

Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar

Yukarıda tarif edilen sözleşmelere ek olarak, Firma US GAAP kapsamındaki bir teminatın özelliklerini karşılayan belli türev sözleşmeleri düzenleyebilir. Bu sözleşmelerde, opsiyon sahibinin opsiyonu kullanması halinde, Firma'nın varlıkları gelecekte belirtilen tarihte belirtilen fiyat üzerinden satın almasını gerektiren satış opsiyonları bulunur. 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 sabit değerli türevleri de içerir. Yaygın olarak "sabit değerli paketler" olarak tanımlanan sabit değerli türevler, yatırımcıların yatırım iadelerini korunmayan bir portföye kıyasla daha az oynaklık ile gerçekleştirmelerini sağlamak için kullanılır ve tipik olarak daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya sözleşmede belli koşullar altında sözleşmeyi feshetme izni tanır.

Türev sayılan garantiler, Konsolide bilançolarda ticari varlıklarda ve ticari borçlarda rayiç değerle kaydedilir. Firma'nın garanti olarak gördüğü türevlerin toplam temsili değeri 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sırasıyla 53,8 milyar dolar ve 53,6 milyar dolardır. Temsili tutar genellikle Firma'nın garanti niteliğindeki türevlere ilişkin maksimum riskini temsil eder. Bununla beraber, belirli stabil değerli sözleşmeler ilişkin risk büyük oranda temsili tutarın düşük yüzdesiyle sınırlıdır; bu stabil değerli sözleşmelerdeki temsili tutar, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 28,4 milyar dolar ve 27,5 milyar dolar, maksimum zarar riski ise 3,0 milyar dolar ve 2,9 milyar dolardır. Sözleşmelerin rayiç değerleri Firma'dan sözleşme kapsamında bir performans beklenip beklenmeyeceği ihtimalini yansıtır. Firma'nın garanti saydığı türev araçlarla ilgili rayiç değer, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sırasıyla 236 milyon \$ ve 102 milyon \$'lık türev borçları ile 14 milyon \$ ve 37 22 milyon \$'lık türev alacaklarıdır.

Firma, tazmin edici işlemlere girerek veya bu türev teminatlarıyla ilgili piyasa riskinden koruma sağlayan sözleşmelere girerek riski azaltmaktadır.

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 6'ya bakınız.

Takas edilmemiş ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları ile takas edilmemiş repo ve menkul kıymet borç verme anlaşmaları

Normal iş akışı içinde, Firma güvence altına alınan finansman anlaşmaları olan ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları yapabilir. Bu anlaşmalar ileri bir tarihte takas edilir. Takas tarihinde, bu taahhütler Firma'nın karşı tarafa nakit vermesi ve menkul kıymet teminatı almasına neden olur. Firma, repo anlaşmaları ile 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 genellikle türev tanımına girmezler ve bu nedenle takas tarihine kadar Konsolide Bilançolara kaydedilmezler. Bu anlaşmalar, baskın olarak normal yoldan takas dönemli anlaşmalardan oluşur. Yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler ile borç alınan menkul kıymetler, repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ile borç verilen menkul kıymetler hakkında detaylı bilgi için, Not 13'e bakınız.

Kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeye ilgili kefaletler

İpotek geri alım yükümlülüğü

Not 16'da anlatıldığı gibi Firma'nın ABD GSE'leri ile mortgage kredisi satışı ve menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak, Firma satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur. Firma'nın, kredileri geri alması ve/veya ABD GSE'lerini tazmin etmesi gerekmiştir ve gerekebilir (tasfiye edilmiş kredilere ilişkin ABD GSE'lerinin gerçekleştirilmiş zararlarını tazmin etmek "bütünleme" ödemeleri gibi) Gelen geri alım talepleri Firmanın üçüncü şahıslardan satın aldığı devam eden kredilerle ilgili olduğu takdirde, Firma, tipik olarak, üçüncü şahıstan ilgili geri alım zararlarının tahsili yoluna gitme hakkına sahip olacaktır. Genel olarak, Firma'nın bu beyanat ve garanti ihlalleri kapsamında yapması beklenen gelecekteki ödemelerin maksimum tutarı, (menkul kıymetleştirmeye ilgili SPE'ler dahil) alıcılara satılan ve sorunlu sayılan kredilerin ödenmemiş ana para tutarına, ayrıca belirli tutarlarda, ek olarak, bu tür kredilerin tahakkuk etmiş faizine ve diğer giderine eşit olacaktır. Geri satın alma yükümlülüklerinin defter değeri, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 148 milyon dolar ve 275 milyon dolardır.

Özel menkul kıymetleştirmeler

Özel menkul kıymetleştirmelerin tamamı ile ilgili geri alım taleplerine ait yükümlülük, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir.

Konsolide mali tablolara notlar

5 Kasım 2013 tarihinde, Firma, 2005 ve 2008 yılları arasında J.P. Morgan, Chase, ve Bear Stearns tarafından ihraç edilen tüm fonlar üzerindeki temsil ve garanti talepleri ile servis taleplerini çözümlenmek üzere J.P.Morgan, Chase ve Bear Stearns tarafından ihraç edilen 330 konut ipoteğine dayalı menkul kıymet fonlarının mutemetlerine bağlayıcı bir teklif yapmak için 21 büyük uluslararası yatırımcı ile 4.5 milyar \$'lık bir anlaşmaya vardığını ("RMBS Tröst Anlaşması") ilan etmiştir. Ayrıntılı bilgi için Not 31'e bakınız.

Ayrıca, 2005 ila 2008 yılları arasında, Washington Mutual, Washington Mutual tarafından başlangıçta satılan veya özel menkul kıymetleştirmelere yatırılan yaklaşık 165 milyar \$'lık konut ipotek kredisi ile ilgili kredi düzeyinde beyanat ve garantilerde bulundular. 165 milyar \$'dan yaklaşık 81 milyar \$ geri ödenmiştir. Ayrıca, yaklaşık 50 milyar \$'lık kredi anaparası, ortalama %59 zararlar tasfiye edilmiştir. Buna göre, bu kredilerin kalan ödenmemiş anapara bakiyesi, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, 33 milyar dolar olup, bunun 6 milyar doları vadesini 60 gün veya daha fazla geçmiştir. Firma, bu kredilerle ilgili her türlü repo yükümlülüğünün FDIC kayımlığında kalacağına inanmaktadır.

Davalar hakkında ek bilgi için Not 31'e 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 2015 ve 2014 itibarıyla, rüculu olarak satılmış kredilerin anapara bakiyesi toplamda sırasıyla 4.3 milyar dolar ve 6.1 milyar dolardı. Firma'nın rücu yükümlülükleri kapsamında yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle Firma'nın kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla sırasıyla 82 milyon dolar ve 102 milyon dolardı.

Diğer bilanço dışı düzenlemeler

Tazminat anlaşmaları - genel

Firma, yatırımcılara menkul kıymet ihracıyla bağlantılı olarak, üçüncü şahıslarla, vergi yasasında değişiklik ya da vergi yasasının menfi yorumu durumunda Firma'dan bu şahıslara ödeme yapılmasını öngören akdi düzenlemeler yapabilir. Belli durumlarda, sözleşme ayrıca fesih maddesi içerebilir ve Firma'nın, kefalet maddesi kapsamında bir ödeme yapmak yerine sözleşmeyi rayiç değerden kapamasına imkan verebilir.

Firma, ayrıca, müşterilere yazılım lisansı verilmesi ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir işletme ya da varlığı üçüncü bir şahısa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılım lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, vergi kanununda ileride yapılacak değişikliklerin ve Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirilmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Kart ters ibrazları

Kart üye işyeri hizmetleri işletmesi olan Commerce Solutions ödeme işleme ve üye işyeri kazanmada global bir liderdir.

Visa USA Inc. ve MasterCard International kuralları kapsamında, JPMorgan Chase Bank NA kart üyesi ile üye işyeri arasında ihtilafa konu olan her bir işlenmiş kart satış işlemi tutarından sorumludur. Eğer bir ihtilaf kart üyesinin lehine çözümlerse, Commerce Solutions (kart üyesinin kartı düzenleyen bankası aracılığıyla) tutarı kart üyesine alacak kaydedecek veya iade edecektir ve işlemi üye işyerine geri fatura edecektir. Eğer Commerce Solutions bu tutarı üye işyerinden tahsil edemezse, kart üyesine alacak kaydedilen veya iade edilen tutarı Commerce Solutions karşılayacaktır. Commerce Solutions gelecek ödemeleri ayırarak, nakit rezerv hesapları tutarak ya da başka teminatlar alarak bu riski hafifletmektedir. Ancak aşağıdaki istisnai durumlarda: (1) Üye işyeri faaliyetini durdurursa ve ürünleri, hizmetleri teslim edemezse ya da geri ödeme yapamazsa; (2) Commerce Solutions üye işyerinden müşteri iadeleri için yeterli teminat almamışsa; (3) Commerce Solutions müşteri iadeleri için yeterli mali kaynağa sahip değilse; JPMorgan Chase Bank NA zararı muhasebeleştirir.

Commerce Solutions, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin olarak 949.3 milyar \$, 847.9 milyar milyar \$ ve 750.1 milyar \$'lık toplam hacimden sırasıyla 12 milyon \$, 10 milyon \$ ve 14 milyon \$ toplam zarar kaydetmiştir. Üye işyeri ters ibrazlarından kaynaklanan gerçekleşmiş zararlar, diğer gelirlere kaydedilir ve Konsolide bilançolarda tahakkuk etmiş faiz ve alacak hesabına karşılık bir değerlendirme karşılığına mahsup kaydedilir. Değerleme karşılığının defter değeri 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sırasıyla 20 milyon \$ ve 4 milyon \$ olup, Firma, geçmiş deneyime ve Commerce Solutions'ın 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla tuttuğu 136 milyon \$ ve 174 milyon \$'lık teminata dayanarak, bunun ters ibrazlarla ilgili ödeme veya performans riskinin temsilcisi olduğuna inanmaktadır.

Takas Hizmetleri - Müşteri Kredi Riski

Firma, vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi ETD'ler ve OTC takaslı türev kontratları için ve CCP'ler menkul kıymet alım ve satım ve türev işlemleri 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 tip marj bulunur: Değişiklik marjı, müşterinin türev kontratının değerine göre günlük bazda verilir. İlk 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, müşterilere ve CCP'lere marj borçları veya alacaklarının tahakkuk ettirilmesi ile yansıtır, ancak müşterilerin temel menkul kıymetlerini veya türev sözleşmelerini Konsolide Mali Tablolara yansıtmaz.

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 6'ya bakınız.

Borsa ve Takasa Kuruluşu Üyelikleri Firma, hem ABD 'de hem de diğer ülkelerde birtakım menkul kıymet ve türev borsası ile takas kuruluşlarının üyesi olup 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, temerrüde düşen üye ile işlem yapan üyelerle ya da 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 payı olabilir. Ayrıca, belirli takas merkezleri, bir üye olarak Firma'nın, başka bir üyenin temerrüdüyle ilgisiz ve bağımsız olarak, takas merkezinin garanti fonu katkı yatırımından kaynaklanan zararlarını orantılı olarak paylaşmasını isterler. Bu tür zararların, ancak takas merkezi veya borsanın ilk önce zararları karşılamaya yönelik kaynaklarını aşması halinde, ödenmeleri gerekecektir. 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, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

İştiraklerin garantileri

Normal iş faaliyeti esnasında, JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket"), karşı taraflara, Firma'nın karşı taraflarla yapacağı sözleşmeler bazında belirli işlemlere ve iştiraklerinin diğer yükümlülüklerine ilişkin teminatlar verebilir. İştiraklerin yükümlülükleri, Firma'nın Konsolide Bilançolarına dahil edilir veya bilanço dışı taahhütler olarak yansıtılır; bu nedenle Ana Şirket, bu teminatlar için ayrı bir yükümlülük tahakkuk ettirmemiştir. Firma, herhangi bir olay vukuunun bu teminatlar kapsamında Ana Şirket tarafından ödeme yapılmasını gerektirme ihtimalinin düşük olduğuna inanmaktadır.

Ana Şirket, hem uzun vadeli hem de yapılandırılmış senetler dahil iştiraklerin belirli uzun vadeli borçlarını garanti etmiştir. Bu garantiler, bu Notun 291. sayfasındaki tabloda gösterilmiştir. Ek bilgi için Not 21'e bakınız.

Ana Şirket'in doğrudan %100'üne sahip olduğu bağlı finans kuruluşu olan JPMorgan Chase Financial Company LLC ("JPMFC") 30 Eylül 2015 tarihinde yatırımcılara arzlarda borç ve diğer menkul kıymetlerin ihracı amacıyla kurulmuştur. JPMFC tarafından ihraç edilen menkul kıymetler, tam ve koşulsuz olarak Ana Şirket tarafından garanti edilecek, Firma'nın teminatsız ve birinci dereceden borçlarıyla aynı paritede sıralanır. 31 Aralık 2015 itibarıyla, JPMFC tarafından menkul kıymet ihraç edilmemiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 30 – Taahhütler, rehinli varlıklar ve teminatlar

Kira taahhütleri

31.12.15 itibariyle JPMorgan Chase ve iştiraklerinin başta bankacılık ve enerji ile ilgili ücretlendirme hizmeti anlaşmalarına ilişkin olarak kullanılan arsa ve teçhizat için birtakım iptal edilemez nitelikte işletme kirası sözleşmeleri kapsamında yükümlülükleri bulunmaktaydı. Bazı kira sözleşmeleri bakım, altyapı ve vergi artışlarına dayalı kira artışı öngören yenileme seçenekleri veya artış hükümleri içermektedir ya da Firma'nın kiralık mahallerde restorasyon çalışması yapmasını öngörmektedir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firma'ya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma imkanına kısıtlamalar getirmemektedir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 tarihinde sona eren iptal edilemez nitelikte kira dönemlerine sahip işletme kirası sözleşmeleri kapsamında gerekli olacak minimum kira ödemelerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)		
2016	\$	1,668
2017		1,647
2018		1,447
2019		1,263
2020		1,125
2020 sonrası		4,679
Toplam gerekli minimum ödeme		11,829
Eksi: İptal edilemez nitelikte alt kira sözleşmelerinin alt kira ödemeleri		(1,889)
Gerekli net minimum ödeme	\$	9,940

Toplam kira gideri aşağıdaki gibi idi.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Brüt kira gideri	\$ 2,015	\$ 2,255	\$ 2,187
Alt kiralama kira geliri	(411)	(383)	(341)
Net kira gideri	\$ 1,604	\$ 1,872	\$ 1,846

Rehinli varlıklar

Firma, repo ve diğer menkul kıymet finansman sözleşmelerini teminatlandırmak ve merkez bankalarının potansiyel borçlanma kapasitesini korumak, borçlanmaları ve mevduatları teminat altına almak gibi başka amaçlarla sahip olduğu finansal varlıklar üzerinde rehin tesis edebilir. Bu rehinli varlıklardan bazıları, teminat alan taraflarca satılabilmekte veya yeniden rehin verilebilmektedir ve Konsolide Bilançolarda sahip olunan (çeşitli şahıslara rehinli) mali araçlar olarak tanımlanır. 31 Aralık 2015 ve 2014 itibariyle, Firma Merkez Bankaları ve FHLB'lerde, sırasıyla 385.6 milyar \$ ve 324.5 milyar \$'lık varlık rehni tesis etmiştir. Ayrıca, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde firma satılmayan veya teminat alanlar tarafından yeniden rehnedilemeyen mali araçlarından sırasıyla 50.7 milyar dolar ve 60.1 milyar dolarlık kısmını rehin vermiştir. 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 16'ya bakınız. Firma'nın finansman faaliyetleri ve uzun vadeli borcu ile ilgili ek bilgi için Not 13 ve Not 21'e bakınız. Firma'nın rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2015	2014
Menkul kıymetler	\$ 124.3	\$ 118
Krediler	298.6	248
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	144.9	169
Rehin verilen varlıklar toplamı	\$ 567.8	\$ 535

Teminat

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde, Firma yeniden satılabilir veya rehin verilebilir, teslim edilebilir veya başka şekilde kullanılabilir sırasıyla yaklaşık 748.5 milyar dolar ve 761.7 milyar dolar rayiç değerinde varlığı teminat olarak kabul etmiştir. Bu teminat, genel olarak yeniden satış anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları, müşteri marj kredileri ve türev sözleşmeleri kapsamında elde edilmiştir. Alınan teminatlardan yaklaşık 580.9 milyar dolar ve 596.8 milyar dolar geri alım anlaşmaları, menkul kıymet borç verme anlaşmaları kapsamında veya açığa satışları karşılamak ve mevduat ve türev sözleşmelerini teminatlandırmak için satılmış veya yeniden rehin edilmiştir.

Not 31 – Davalar Olasılıklar

31 Aralık 2015 itibariyle Firma ve bağlı kuruluşları, denetimsel/resmi soruşturmalar ile özel, hukuki davaları içeren çok sayıda hukuki işlemde davalı veya potansiyel davalı 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 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 2015 itibariyle 0 ila yaklaşık 3.6 milyar dolar arasında olabileceğini tahmin etmektedir. Bu tahmini toplam makul olası zarar, Firma'nın böyle bir tahmin yapılabilecek davalardan kaynaklanabilecek zarara ilişkin en iyi tahminini dikkate alarak belirlenmiştir. Bazı konularda, Firma, tahminin hemen yapılamayacağını düşünmektedir. Firma'nın olası zararların toplam aralığına ilişkin tahmininde, takibatların farklı aşamaları dikkate alındığında yargılama süresi (bir çoğunun henüz başlangıç aşamasında olduğu dikkate alındığında), birden fazla işlemde birden fazla davalının (Firma dahil) varlığı ve sorumluluk paylarının henüz belli olmaması, birçok işlemde henüz çözümlenmemiş çok sayıda husus bulunması (sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi) ve bu işlemlerin çeşitli potansiyel sonuçlarının, özellikle resmi soruşturmalardan kaynaklanabilecek işlemlerin belirsizliği dikkate alınmıştır. Buna göre, Firma'nın tahmini zaman zaman değişecektir ve gerçekleşen zararlarda büyük farklar olabilir.

Aşağıda firmanın önemli kanuni takibatlarına yer verilmiştir.

Otomobil Satıcılarına İlişkin Düzenleme Hususu ABD Adalet Bakanlığı (DOJ), otomobil satıcıları tarafından açılan ve Firma tarafından satın alınan krediler üzerinde söz konusu satıcılar tarafından farklı ırk ve etnik kökenlere uygulanan zamlarda ilgili potansiyel istatistiksel farklılıkları araştırmaktadır.

CIO Davası. Firma aleyhinde "Personel Emeklilik Geliri Güvence Kanunu ("ERISA") uyarınca konsolide hissedar grubu davası, konsolide grup davası açılmış ve Firma'nın Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO") tarafından yönetilen sentetik kredi portföyü ile ilgili 2012 zararlarına ilişkin olarak yedi hissedar türev davası Delaware eyalet mahkemesi ve New York federal ve eyalet mahkemelerinde açılmıştır. Hissedar grup davasıyla ilgili varılan, Firma'nın 150 milyon dolar ödemesine neden olacak çözüm mahkeme tarafından öncelikle onaylanmıştır.

Farazi ERISA grup davası düşmüştür ve davacılar temyize gitmiştir. Yedi hissedar türev davasının altısı düşmüştür.

Kredi Temerrüt Takasları Soruşturma ve Davaları. Temmuz 2013'te, Avrupa Komisyonu ("EC") Firma ve diğer sektör üyeleri aleyhinde, kredi temerrüt takasları ("CDS") piyasasına ilişkin devam eden soruşturma kapsamında İtiraz Beyannamesi sundu. EC, 2006 ve 2009 seneleri arasında, "Uluslararası Takas ve Türev Derneği ("ISDA") ve Markit Group Limited ("Markit") bir takım yatırım bankalarının borsada işlem gören kredi türevlerine ilişkin potansiyel piyasada takasları önlemek için birlikte hareket ettikleri iddiasında bulunmaktadır. Aralık 2015'te, EC Firma ile diğer yatırım bankalarına ilişkin soruşturmasını kapadığını duyurdu.

Ayrıca, Firma ve diğer davalılar, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde CDS alıcıları ve satıcıları adına açılmış bir konsolide grup davasında anlaşmaya varmak üzere bağımsız anlaşmalar yaptı. Bu favadaki şikayet, Firma dahil davalı yatırım bankaları ile dealer'ların ve Markit ve/veya ISDA'nın birlikte borsada işlem gören CDS ürünleri piyasasına yeni katılımcıların girmesini engellediği yönündedir. Bu anlaşmalar mahkeme onayına tabidir.

Saklama Varlıkları Soruşturması. İngiltere Finansal Etik Mercisi ("FCA") , JPMorgan Chase Bank, N.A., Londra şubesi ile J.P. Morgan Europe Limited 'in FCA'nın müşteri varlıklarının idaresine yönelik saklama hizmetleri verilmesine ilişkin kurallarına uyulmasına dair daha önce bildirilen soruşturmasını kapamıştır.

Döviz Soruşturmaları ve Davaları. Firma daha önce döviz ("FX") satışı ve alım-satım faaliyetleri ile bu faaliyetlere dair kontrollere ilişkin belirli kamu kurumları ile uzlaşmaya varıldığını bildirmişti . Dövizle ilişkin soruşturmalar ve rekabet kurumları dahil diğer ABD dışı kamu kurumları tarafından yürütülen soruşturmalar devam etmektedir ve Firma bu konularda işbirliği yapmaktadır.

Firma aynı zamanda, döviz kurlarında manipülasyon amaçlı komplo düzenlendiği iddiasıyla federal tekelcilikle mücadele yasalarının ihlal edildiği savıyla ABD merkezli davacılar tarafından ABD New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi'nde açılan bir grup davasında davalı durumunda bulunan bir dizi döviz dealer'ından bir tanesidir ("ABD grup davası"). Ocak 2015'te, Firma, ABD grup davasına ilişkin bir çözüm anlaşması yapmıştır. Bu çözümün ardından, FX vadeli işlemi ve vadeli işlemlerde opsiyon işlemi gerçekleştiren kişiler ("borsaya dayalı davalar"), şişirildiği iddia edilen kurlardan döviz olan tüketiciler ("tüketici davaları ") ve nitelikli ERISA planlarının katılımcıları veya lehtarları ("ERISA davaları") için tazminat talebiyle birkaç grup davası daha açıldı. Temmuz 2015'de, ABD grup davasındaki davacılar, şikayet tadilinde bulundular ve Mahkeme borsaya dayalı davaları ABD grup davası ile birleştirdi.

Konsolide mali tablolara notlar

Borsaya dayalı davalar dahil Firma birleştirilmiş ABD grup davasını çözmek için gözden geçirilmiş bir çözüm anlaşması yaptı ve o anlaşma mahkemenin onayını bekliyor. Tüketici davaları ile ERISA davaları derdest durumdadır.

Eylül 2015'te, Kanada'da Firma ile birkaç diğer FX dealer'ı aleyhine, FX piyasasında satın alınan döviz fiyatlarının sabitlenmesine yönelik iddia olunan bir komploya dayanan Kana Rekabet Yasasının ihlal edildiği iddiaları nedeniyle iki grup davası açılmıştır. İlk dava Ontario vilayetinde açıldı ve herhangi bir FX aracı ile işlem yapan herkesin temsil edilmesi amaçlanıyor. İkinci dava ise sadece Quebec'te FX işlemi yapan kişileri temsil etme iddiasındadır.

General Motors Davası. JPMorgan Chase Bank, N.A., General Motors Corporation ("GM") için 1.5 milyar \$'lık vadeli sendikasyon kredisine ("Vadeli Kredi") ilişkin olarak bir kredi verenler konsorsiyumu adına İdari Temsilci olarak katılmıştır. Temmuz 2009'da, GM iflas işlemleriyle ilgili olarak, Motor Liquidation Company Teminatsız Alacaklılar Resmi Komitesi ("Alacaklılar Komitesi"), bireysel olarak JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhinde ve Vadeli Kredinin diğer kredi verenleri adına İdari Temsilci olarak, Vadeli Krediyeye ilişkin UCC-3 fesih beyanının verilmesine dayanarak rehlin geçersizliğine yönelik bir dava açtı. Mart 2013'te, İflas Mahkemesi, JPMorgan Chase Bank N.A.'nın duruşmasız yargılama talebini kabul etti ve Alacaklılar Komitesi'nin dilekçesini, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın UCC-3 fesih beyanının verilmesine yetki vermediği gerekçesiyle reddetti. Alacaklılar Komitesi, İflas Mahkemesi'nin reddi talebini Amerika Birleşik Devletleri İkinci Gezici Temyiz Mahkemesi'nde temyize götürülmüştür. Ocak 2015'te, Temyiz Mahkemesi, İflas Mahkemesi'nin Alacaklılar Komitesi' talebinin reddini iptal ederek, fesih beyanına ilişkin olarak Alacaklılar Komitesi için kısmi duruşmasız karar verilmesi talimatıyla İflas Mahkemesi'ne dosyayı iade etti. İflas Mahkemesi'nde dava diğer konuların yanında JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından sunulan ek savunmalar ile ihraçta fesih beyanının verilmesinden etkilenmeyen Vadeli Kredi üzerindeki ek teminatın değeri bakımından devam etmektedir. Ayrıca, belirli Vadeli Kredi alacaklıları, JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhine İflas Mahkemesi'nde tazminat talebi ve diğer taleplerle birlikte karşı talepler sundular.

Mübadele Davası. VISA ve MasterCard ile bazı bankaların, kredi ve banka kartı mübadele ücretlerinin fiyatını belirlemek üzere anlaşmalarını, tekelcilik karşıtı yasalara aykırı kurallar getirdiklerini ve bağlama/paketleme ve münhasır satış işleriyle iştigal ettiklerine ilişkin iddialarla bir grup üye işyeri ve perakende derneği tarafından bir dizi grup davası dilekçesi verilmiştir. Taraflar, grup davacıları 6.1 milyar \$ (burada Firma'nın payı yaklaşık %20'dir) ve feragat tarihinin bitimini takip eden 60 gün içindeki herhangi bir tarihten başlamak üzere sekiz ay süreyle kredi kartı değişimi on baz puanına eşit bir miktarda nakit ödeme ile davaları sonuçlandırmak üzere anlaşmaya varmışlardır.

Anlaşma, kredi kartı işlemlerinden ek ücret tahsilinin yasaklanması dahil olmak üzere, kredi kartı ağı kurallarının her birinde değişiklik yapılmasını öngörmektedir. Aralık 2013'de Mahkeme, çözümü nihai olarak onaylayan bir karar düzenlemiştir. Bir dizi üye işyeri temyize gitti ve Eylül 2015'te sözlü yargılama gerçekleştirildi. Belirli üye işyerleri ve meslek odaları, Bölge Mahkemesi'ne MasterCard'ın eski dış avukatlarından birisinin ve davacılarından birisinin dış avukatı arasındaki usulsüz görüşmelere yönelik iddialara dayanarak grup anlaşmasının onaylanması amacıyla talepte bulundu. O talep henüz karara bağlanmadı. Grup çözümünden vazgeçen belli üye işyerleri, Visa ve Mastercard aleyhinde ve ayrıca Firma ve diğer bankalar aleyhinde davalar açtılar. Davalıların reddi dava talebi Temmuz 2014'te reddedildi.

Yatırım Yönetimi Davası. JPMorgan Investment Management Inc. ("JPMIM") tarafından yönetilen yatırım portföyünün uygun olmayan bir şekilde konut gayrimenkul teminatına dayalı menkul kıymetlere yatırıldığı iddiası ile açılan ön duruşma bakımından koordine edilen iki davada Firma savunma yapmaktadır. Davacılar, Assured Guaranty (U.K.) ve Ambac Assurance UK Limited JPMIM'nin, bu menkul kıymetlerin piyasa değerinde toplam 1 milyar dolardan fazla zarardan sorumlu olduklarını iddia etmektedirler. Keşif tamamlandı. Ocak 2016'da, davacılar koordine edilen davalarda özet hüküm alınması için ortak bir kısmi talepte bulundular.

Lehman Brothers İflas İşlemleri. Mayıs 2010'da, Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI") ve Teminatsız Alacaklılar Resmi Komitesi ("Komite"), New York Güney Bölgesi Birleşik Devletler İflas Mahkemesi'nde, federal iflas kanunu ve eyalet ortak yasası uyarınca yapılan talepler içeren bir dava dilekçesi (ve sonra değiştirilmiş bir dava dilekçesi) sunmuştur ve diğer şeylerin yanı sıra, LBHI'nın iflasından önceki haftalarda JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya transfer edilen 7.9 milyar dolarlık teminatın (iade edilen teminatın 700 milyon dolarını indirdikten sonra) tahsilini istemektedir. Değiştirilmiş dava dilekçesinde ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın teminat taleplerinin LBHI'nın iflasını hızlandırdığı gerekçesiyle belirsiz miktarda tazminat talep edildi. İflas Mahkemesi, iddiaya göre Eylül 2008'de Firma'ya yapılan hileli ve tercihli transferleri iptal etmeye çalışan değiştirilmiş dava dilekçesindeki talepleri düşürdü ancak tehdit ve dolandırıcılık dahil diğer talepleri düşürmedi. Firma, LBHI'nın hileli şekilde Firma'nın LBHI'nın broker-dealer bağlı kuruluşu olan Lehman Brothers Inc. (LBI)'nin takas bankası olma rolüyle bağlantılı uygun olmayan teminata dayalı olarak büyük miktarda kredi kullandırma konusunda Firma'yı teşvik ettiği iddiası da dahil LBHI aleyhine karşı iddialarda bulundu. Bu kredilerin kullandırılması Firma'nın LBI'nın varlıklarına karşı 25 milyar dolar tazminat talebiyle karşı karşıya kalmasına neden oldu ve bu tazminat büyük ölçüde LBHI ve LBI tarafından verilen teminat üzerinden geri ödendi. Eylül 2015'te, davanın İflas Mahkemesi'nden sevk edildiği Bölge Mahkemesi, tehdit ve dolandırıcılık iddiaları dahil kendisi aleyhine olan ve İflas Mahkemesi tarafından daha önce reddedilmeyen iddiaların çoğu hakkında özet hüküm verdi.

Bölge Mahkemesi, LBHI'nın bazı iddialarına ilişkin özet hüküm ve Firma'nın karşı iddialarının reddine ilişkin talebini reddetti. Bölge Mahkemesi'nin kararının ardından devam eden iddialarda, LBHI tarafından verilen teminattan, yaklaşık 1.9 milyar dolarlık türev, repo ve menkul kıymet ödünç verme iddialarına dair Firma tarafından dilekçe verilmesinin ardından yapılan ödemenin sahipleri konusunda itiraz edildi.

İflas Mahkemesi işlemleri kapsamında, LBHI ve Bölüm 11 borçluları olan iştiraklerin birçoğu, türev taleplerinin miktarının abartıldığını iddia ederek ve bu talepleri karşılamak için JPMorgan Chase kuruluşları tarafından yapılan bazı mahsuplara itiraz ederek, ayrı bir dilekçe sunmuşlar ve Firma tarafından öne sürülen türev taleplerine itiraz etmişlerdir. Ocak 2015'te, LBHI LBI ve iştiraklerinden birisi ile gerçekleştirilen türev işlemlerinin tasfiyesinden kaynaklanan Firma tarafından öne sürülen garanti iddialarına ilişkin itirazlarda bulunurken Firma tarafından Washington Mutual işleminde iktisap edilen türev tasfiye iddiaları bakımından da bir itirazda bulunmuştur.

Ocak 2016'da, taraflar İflas Mahkemesi'nin de onayıyla bir anlamaya vardılar; buna göre Firma aşağıdaki paragrafta belirtilen talepler hariç olmak üzere tüm temyiz hakları dahil tüm talepleri, karşı talepleri ve talep itirazlarını çözmek üzere 1.42 milyar dolar ödeyecektir. İtiraz edenlerden birisi *kendini temsilen* çözümü temyize götürmek istiyor.

Anlaşma, aşağıda belirtilen ve devam eden konuları çözüme kavuşturamamıştır: İflas Mahkemesi işlemlerinde, LBHI ve Komite, JPMorgan Chase Bank N.A. tarafından, LBI'ya verilen takas avansları ile ilgili olarak LBHI'ya karşı öne sürülen taleplere, esasen, Firma'nın söz konusu talepler için tutulan menkul kıymet teminatının satışını ticari olarak makul bir biçimde yapmadığı gerekçesiyle itirazda bulunmuştur. Ocak 2015'te, LBHI menkul kıymet ödünç verme talepleri ile daha küçük bir talep grubuna ilişkin iki itirazda bulundu. Bu itirazlara ilişkin keşif devam etmektedir.

LIBOR ve Diğer Referans Oran Soruşturmaları ve Davaları. JPMorgan Chase, başta 2007 ve 2008 yıllarında olmak üzere, özellikle çeşitli dövizler için BBA'nın Londra Bankalar Arası Teklif Edilen Oranının (LIBOR) belirlenmesiyle bağlantılı olarak faiz oranlarının İngiliz Bankalar Birliği'ne (BRA) sunulma süreciyle alakalı olarak DOJ, ABD Emtia Vadeli İşlemler Alım-Satım Komisyonu ("CFTC"), ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ("SEC") ile çeşitli eyalet baş savcılarını dahil federal ve eyalet kurumları ile kuruluşları, ayrıca EC, FCA, Kanada Rekabet Bürosu, İsviçre Rekabet Komisyonu ile dünyanın çeşitli yerlerindeki düzenleyici merciler ve bankacılık birliklerinden belge ve bazı durumlarda görüşme celbi ve talepleri almıştır. Soruşturmaların bazıları, oranlara dair bilginin

EBF'nin Euro Bankalar Arası Teklif Edilen Oranların ("EURIBOR") belirlenmesine ilişkin Avrupa Bankacılık Federasyonu'na ("EBF") ve Japon Bankalar Birliği'ne Tokyo Bankalar Arası Teklif Edilen Oranların (TIBOR) belirlenmesine ilişkin bilginin sunulmasına dair benzer süreçler ile USD ISDAFIX oranlarının ve benzer zamanlarda dünyanın çeşitli yerlerinde diğer referans oranların belirlenmesi süreçleriyle ilişkilidir. Firma, bu soruşturmalara yanıt vermek ve işbirliğinde bulunmaktadır. Daha önce rapor edildiği üzere, Firma Yen LIBOR ve İsviçre Frankı LIBOR'una ilişkin EC soruşturmalarını çözüme kavuşturmuştur. Mayıs 2014'te, EC, Firma (ve diğerleri) aleyhinde, EURIBOR ile ilgili davaya ilişkin bir İtiraz Beyannameyi düzenledi ve Firma buna yanıt verip sözlü sunumlar gerçekleştirdi. Diğer soruşturmalar FCA ile Kanada Rekabet Bürosu tarafından açılanlar dahil olmak üzere JPMorgan Chase aleyhine dava açılmadan durduruldu.

Ayrıca 2000 ve sonrasında davalıların bireysel veya toplu olarak, ABD Doları LIBOR, Yen LIBOR, İsviçre Fransı LIBOR, Euroyen TIBOR ve/veya EURIBOR oranlarını yapay olarak düşük veya yüksek gösterdikleri iddiasıyla çeşitli ABD Bölge mahkemelerinde açılan bir dizi şahsi ve grup davasında Firma'nın adı, diğer bankalarla beraber davalı olarak geçmektedir. Davacılar, yaptıkları kredi, türev araçları ve diğer finansal enstrüman işlemlerinin, ABD Doları LIBOR, Yeni LIBOR, İsviçre Fransı LIBOR, Euroyen TIBOR veya EURIBOR oranlarındaki değişikliklerden etkilendiklerini iddia etmişler ve üç misli tazminata ilişkin anti-tekelcilik talepleri dahil olmak üzere, çeşitli talepler öne sürmüşlerdir. Bu konular çeşitli dava aşamalarında.

ABD doları LIBOR ile ilgili grup davaları ve çoğu ABD doları LIBOR bağlantılı bireysel davalar, yargılama öncesinde New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde birleştirilmiştir. Mahkeme, tekelcilikle mücadele iddiaları dahil belirli iddiaları reddetti ve Emtia Borsası Yasası ile genel hukuk kapsamındaki diğer iddiaların sürmesine izin verdi. Belirli davacılar, antitröst davalarının reddini temyize götürdüler ve Birleşik Devletler İkinci Gezici Temyiz Mahkemesi, görevsizlik nedeniyle temyiz talebini reddetti. Ocak 2015'te, Birleşik Devletler Yüksek Mahkemesi, davacıların yasal temyiz hakkına sahip oldukları hükmüne vararak, Temyiz Mahkemesi'nin kararını bozdu ve dosyayı Temyiz Mahkemesi'ne iade etti. Temyiz Mahkemesi'nde Kasım 2015'te iade etme konusunda sözlü yargılama yapıldı.

Firma, davalı bankalar ve ICAP'nin ABD doları ISDAFIX oranlarını manipüle etmekle suçlandıkları bir dizi mefruz grup davasında davalılar arasındadır. Davacılar, federal antitröst yasaları ve Emtia Borsası kanunu uyarınca iddialarda bulunmaktadırlar.

Madoff Davası. P. Morgan Securities plc'nin de aralarında bulunduğu Firma'nın çeşitli iştirakleri, Madoff besleme fonları olarak anılan Fairfield Sentry Limited and Fairfield Sigma Limited'in tasfiye işlemleri nedeniyle, New York İflas Mahkemesi'nde açılan davalarda davalı olarak geçmektedirler.

Konsolide mali tablolara notlar

Bu davalarda, fonlar tarafından davalılara daha önceden yapılan yaklaşık 155 milyon dolar toplam tutardaki ödemenin iadesi talep edilmektedir. İki hariç bu davaların tümü reddedilmiştir.

Ayrıca, JPMorgan Chase aleyhinde bazı yan fonların yatırımcıları tarafından New York Güney bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılan grup davasına ek olarak, farklı potansiyel grup davacıları, aynı mahkemede Firma ve bazı iştirakleri aleyhinde başka talepler içeren bir dava dilekçesi sunmuşlardır. Bu dava dilekçelerindeki iddialar, büyük oranda, Bernard L. Madoff Investment Securities LLC için daha önce mahkeme tarafından atanmış kayyım tarafından öne sürülen – Firma lehine çözümlenen - iddialarla ilgilidir. Bölge mahkemesi bu dava dilekçelerini reddetmiş ve Amerika Birleşik Devletleri İkinci Gezici Temyiz Mahkemesi Bölge Mahkemesi'nin kararını onamıştır. ABD Yüksek Mahkemesi, davacıların Mart 2015'teki temyiz başvuru müzakeresi talebini reddetti. Davacılar daha sonra Temyiz Mahkemesi'nde mahkemenin yakın zamandaki bir diğer temyiz eden kararı ışığında kararını yeniden değerlendirmesi yönünde bir talepte bulundu. O talep Haziran 2015'te reddedildi.

Firma, New York eyalet mahkemesinde görülen Madoff ile ilgili beş bireysel yatırımcı davasında davalı konumundadır. Bu davalardaki tüm iddialar esasen benzer olmakla beraber, nedenleri, dolandırıcılığa yardım ve iştirak etmek, temsil görevinin ihlaline, tebdil ve haksız zenginleşmeye yardım ve iştirak etmektir. Ağustos 2014'te, Mahkeme, Firma aleyhindeki tüm talepleri reddetmiştir. Ocak 2016'da, Temyiz Mahkemesi reddi onadı.

Amerika Birleşik Devletleri New Jersey Bölge Mahkemesi'ne Madoff'un Ponzi planında net galipler olan (hesaplarına, yatırılandan daha fazla para alan Madoff müşterileri) ve önceki grup davası çözümüne katılmayan yatırımcılar tarafından mefruz grup davası açılmıştır. Bu davacılar, federal menkul kıymetler kanunu, federal ve eyalet şantaj kanunları ve emniyeti suiistimal, zimmet suçuna yardım ve yataklık, haksız zenginleşme, tebdil ve ticari suiniet gibi genel hukuk ve kanuni ihlal iddialarında bulunmaktadırlar. Orta Florida Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılan benzer dava ise grup davası biçiminde olmayıp, Florida kanunlarına göre bir talep içermekteydi. Firma, hem Florida hem de New Jersey davalarını New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'ne taşımak için harekete geçti. Florida mahkemesi, taşıma talebini reddetti ancak daha sonra Eylül 2015 tarihinde davayı düşürmek için Firma'nın talebini kabul etti. Davacılar, temyiz başvurusunda bulundular ve temyiz süreci halen devam ediyor. Ayrıca, aynı davacılar Florida eyalet mahkemesinde reddedilen eyalet talepleri ile tekrar başvuruda bulundular. New Jersey mahkemesi, New York Güney Bölgesi'ne taşıma talebini kabul etti ve Firma New York'ta devam eden davayı düşürmek için harekete geçti.

Üç hissedar türev davası ise nominal davalı olarak Firma aleyhinde ve bazı mevcut ve eski Yönetim Kurulu üyeleri aleyhinde New York federal ve eyalet mahkemesinde açılmış olup, iddialar, Firma'nın Bernard Madoff ile ilişkisiyle ilgili güvene dayalı görevin ihlali ve hileli işlemleri tespit etmeye yönelik etkin iç kontroller kullanmama iddialarını içermektedir.

Bu davalarda tespit kararı ve tazminatlar talep edilmektedir. Üç dava da reddedildi. Bir davadaki davası, temyize gitmedi, dava reddi diğer bir davada temyizde onandı ve bir temyiz halen devam ediyor.

İpoteğe Dayalı Menkul Kıymet ve Geri Alım Davaları ve İlgili Denetim Soruşturamalar. Firma ve bağlı kuruluşları (birlikte "JPMC"), Bear Stearns ve bağlı kuruluşları (birlikte "Bear Stearns"), bazı Washington Mutal bağlı kuruluşları (birlikte "Washington Mutal", ipoteğe dayalı menkul kıymet ("MBS") aralarında çeşitli rolleriyle ilgili olarak çeşitli davalarda davalı olarak yer almaktadırlar. Bu davalar arasında bireysel MBS alıcıları tarafından açılan davalar ile MBS arzlalarının belirli dilimlerinin ana para ve faiz ödemelerin garanti eden monoline sigorta şirketleri tarafından açılan davalar yer almaktadır. Aşağıda yer alan çözümlerin ardından, MBS'ye ilişkin halihazırda devam eden ve muhtemel yatırımcı taleplerinin orijinal ana para tutarı yaklaşık 4.2 milyar \$ olup, bunun 2.6 milyar \$'ı ihraççı olarak JPMC, Bear Stearns ve 1.6 milyar \$'ı, Washington Mutal'ı ve JPMC, Bear Stearns veya sigortacı olarak sadece Washington Mutal'ı içermektedir. Firma ve bazı mevcut ve eski memurları ile Kurul üyeleri aleyhinde Firma'nın MBS faaliyetleriyle ilgili açılmış hissedar türev davaları bulunmaktadır ve kayyımlar, menkul kıymetleştirme fonlarındaki kredilerin geri alınması gerektiği iddiasıyla davalar açmış veya açma tehdidinde bulunmuşlardır.

İhraççı Davası – Grup Davaları. JPMC, MBS alıcıları adına tüm karara bağlanmamış grup davalarını çözmüştür.

İhraççı Davası – Bireysel Alıcı Davaları. Firma, JPMC, Bear Stearns ve Washington Mutal aleyhinde ihraççı (ve bazen kendi MBS arzlalarının aracılara) olarak açılmış bireysel davalarda davalı olarak yer almaktadır. Firma, bu davalardan birkaçını çözmüştür. Birtakım davalar, ABD genelindeki federal ve eyalet mahkemelerinde halen görülmektedir ve davalar çeşitli aşamalarda devam etmektedir.

Monoline Sigortacı Davaları. Firma, 11 farklı Bear Stearns MBS arzlının belli sınıflarında monoline sigortacısının anapara ve faiz garantileriyle ilgili devam eden iki davada savunma yapmaktadır. Bu anlaşma, monoline sigortacılar tarafından Firma'ya karşı Firma tarafından ihraç edilen ve/veya sponsor olunan RMBS nedeniyle halen görülmekte olan davaları tam olarak çözer.

Aracı Davaları. Firma'nın diğer ihraççıların MBS arzlının tek sigortacısı olduğu Firma aleyhindeki davalarda, Firma, sözleşme uyarınca ihraççılardan tazminat hakkına sahiptir. Ancak, bu tazminat hakları, ihraççıların iflas etmiş olmaları gibi çeşitli durumlarda kullanılamayabilir. Şu anda, diğer bir ihraççıya ilişkin tek bir arza ilişkin Firma aleyhine halen görülen bir diğer dava bulunmaktadır.

Geri Alım Davaları. Firma, çeşitli MBS fonlarının kayyımları, menkul kıymet yöneticileri veya ana tahsildarlarıncı, bu fonlarca çıkarılmış menkul kıymetleri satın alanlar adına açılan davalarda davalı olarak yer almaktadır.

Bu davalar genellikle, menkul kıymetleştirilmiş kredilere ilişkin çeşitli beyanat ve taahhütlerin ihlaline ilişkin ithamlar içermektedir ve bu kredilerin veya eşdeğer parasal yardımın geri alımı, vekalet ücretlerinin ve masrafların tazmini ve diğer hukuk yolları talep edilmektedir. Çeşitli MBS fonlarının kayyımı olarak hareket eden Deutsche Bank National Trust Company, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Federal Mevduat Sigorta Kurumu ("FDIC") aleyhinde, Washington Mutual tarafından önemli sayıda MBS ile ilgili dava açılmıştır; bu dava aşağıda Washington Mutual Davaları bölümünde ele alınmıştır. JPMC ve/veya Bear Stearns tarafından çıkarılmış bir veya fazla MBS işlemine ilişkin diğer geri alım davaları çeşitli aşamalarda devam etmektedir.

Ayrıca, Firma ve 21 kurumsal MBS yatırımcısından oluşan bir grup, JPMC ve Bear Stearns tarafından çıkarılmış MBS'lerin kayyımlarına, 2005 ve 2008 arasında ihraç edilen 330 MBS fonu ile ilgili olarak ileri sürülen veya sürülebilecek tüm geri alım ve servis taleplerini çözümlenmek amacıyla, JPMC tarafından 4.5 milyar \$ ödeme yapılmasına ve belirli servis değişikliklerinin uygulanmasına ilişkin bağlayıcı bir teklifte bulundular. Teklif, Washington Mutual MBS ile ilgili taleplerin çözümünü içermemektedir. Bu 330 fonluk gruba ilişkin kayyımlar (veya ayrı ve halef kayyımlar), 319 fon için çözümü tamamen veya kısmen kabul ederken, 16 fonu ise kısmen veya tamamen çözümden çıkardılar. Kayyımların kabulü, New York eyaletinde görülen ve mutemetler tarafından başlatılan adli onay sürecine tabidir. Ocak 2016'da adli onay duruşması görüldü ve taraflar bir karar beklemekteler. Çözüme dahil edilen bazı fonların bir yatırımcısı, adli onay sürecine müdahale ederek, kayyımların çözümü kabul etmelerine itiraz etti. Ayrıca, Ekim 2015'te, JPMC daha önce kayyım anlaşmasından çıkarılmış olan 16 fondan dördü için geri satın alma ve tahsilat taleplerini çözümlenmek amacıyla bir anlaşmaya vardı. Aralık 2015'te, mahkeme bu ayrı anlaşmaları kabul etmek üzere kayyımların kararını onayladı. Kayyımlar, bu anlaşmaları yürürlüğe sokmak için gerekli olan bazı diğer onayları almaya çalışmaktadırlar.

JPMC, Bear Stearns ve Washington Mutual tarafından desteklenen fonları içeren kredi alımı ve servis iddialarıyla ilgili olarak üçüncü şahıs kayyımlar aleyhinde ek davalar açılmıştır.

Türev Davaları. Firma'nın MBS faaliyetleriyle ilgili hissedar türev davaları, nominal davalı olarak Firma aleyhinde ve bazı mevcut ve eski memur ve Yönetim Kurulu üyeleri aleyhinde New York eyalet mahkemesi ve California federal mahkemesinde açılmıştır. New York davalarından ikisi reddedilmiştir ve biri temyizdedir. California federal mahkemesindeki birleştirilmiş dava, görevsizlik nedeniyle esastan reddedilmiş ve davacılar yargı yetkisine ilişkin keşif talebinde bulunmuşlardır.

Resmi İcra Soruşturmaları ve Davaları. Firma, Firma ve bağlı kuruluşları tarafından menkul kıymetleştirilen ve satılan MBS arzlarıyla DOJ'nin Ceza Bölümü ve iki Birleşik Devletler Savcılığı tarafından yürütülen devam eden bir soruşturmaya yanıt vermektedir. Firma, eyalet mercilerinden, MBS ile ilgili konuların ihraç ve aracılığı ile ilgili çağrı ve bilgi talepleri almıştır. Firma, MBS ile ilgili bu yasal soruşturmalara yanıt vermeye devam etmektedir.

Ayrıca, Firma, Connecticut Bölgesi ABD Savcılığı, SEC İcra Bölümü ve Sorunlu Varlık Kurtarma Programı Özel Müfettişliği gibi DOJ tarafından yapılan soruşturmalarda işbirliği yapmaktadır ve bu soruşturmaların tümü, diğer konuların yanı sıra, oturum amaçlı ve ticari MBS'lerin belirli ikinci piyasa alım satımlarıyla ilgili olarak karşı taraflarla iletişimleri kapsamaktadır.

Firma, MBS satın alan bazı kurumlarla, bunların taleplerine ilişkin geçerli sınırlama dönemlerini ücretlendiren anlaşmalar yapmış ve ücretlendirilen taleplerle ilgili anlaşmalar yapmıştır veya gelecekte yapabilir. Firma'nın MBS ile ilgili ek davalarda davalı olmayacağına dair bir güvence yoktur.

İpotekle İlgili Soruşturmalar ve Davalar. New York Yüksek Mahkemesinde Firma'nın yönetim kurulu aleyhinde, kurulun, mortgage servislerine ilişkin Firma tarafından hatalı davranışın yeterince denetlenmediği gerekçesiyle bir hissedar türev aracı davası açılmıştır. Aralık 2014'te, mahkeme davalıların dava dilekçesini reddetme talebini kabul etti ve Ocak 2016'da, ret temyizde onandı.

Birleşik Devletler Güney New York Bölgesi Savcılığı Hukuk Bölümü, Firma'nın ipotek kredileriyle ilgili uygulamalarında Adil Konut Kanunu ve Kredi Fırsat Eşitliği Kanunu gereklerine uyup uymadığına dair bir araştırma yürütmektedir. Ayrıca, üç belediye haksız rekabet yasası veya Adil Konut Kanunu ihlalleri iddiasında bulunarak Firma'ya karşı dava açmıştır. Belediyeler, diğer hususların yanı sıra, haksız rekabet iddiası için para cezası, Adil Konut Kanunu iddiaları için ise kaybedilen vergi geliri ile haczedilen gayrimenkullerle bağlantılı belediye giderlerinin artması nedeniyle tazminat talep etmektedir. Belediye davalarının ikisi durduruldu ve ret talebi de devam eden davada henüz karar bağlanmamıştır.

Mart 2015'te, JPMorgan Chase Bank, N.A ipotek ödemesi değişiklik bildirimleri ve iflas işlemlerinde yedieminlik açıklamalarına ilişkin konuları çözüme kavuşturmak üzere ABD İflas kayyımları İcra Dairesi ve ABD Kayyım Programı (birlikte "İflas Kayyımı") ile bir çözüm anlaşması yaptı.

Konsolide mali tablolara notlar

Ocak 2016'da, OCC diğer hususların yanında, İflas Kayyımı ile olan uzlaşmanın konusunu teşkil eden ipotek ödeme değişikliği bildirimlerine ilişkin konuların JPMorgan Chase Bank, N.A. ile OCC arasında imzalanan 2011 ipotek servisiyle bağlantılı muvafakat emrini (2013 ve 2015 tarihlerinde değişik) ihlal ettiğini tespit etti ve 48 milyon dolarlık para cezası kesti. OCC aynı anda söz konusu muvafakat emrini feshetti.

Belediye Türevleri Davaları. Bazı Jefferson County, Alabama ("County") varant aracılıkları ve takas işlemleriyle ilgili Firma aleyhinde New York ve Alabama mahkemelerinde çeşitli hukuki davalar açılmıştır. Hukuki davalarda, genel olarak Firma'nın County tarafından ihraç edilen varantlardan 3 milyar dolardan fazlasının aracıları olarak seçilmek ve County tarafından gerçekleştirilen belirli takasların karşı tarafı olarak hareket etmek karşılığında belirli üçüncü şahıslara ödeme yaptığı iddia edilmektedir. County, Kasım 2011'de iflas başvurusunda bulunmuştur. Haziran 2013'te, County, Firma aleyhinde yukarıda belirtilen davaların esasın reddedilmesini öngören değiştirilmiş Fasil 9 Düzeltme Planı ("Düzeltme Planı") sunmuştur. Kasım 2013'te, İflas Mahkemesi, Düzeltme Planı'nı teyit etmiş ve Aralık 2013'te çeşitli kanalizasyon vergisi ödeyenler, Düzeltme Planı'nın teyidinde itirazda bulunmuşlardır. Düzeltme Planı'nın tüm geçerlilik koşulları, Firma aleyhindeki davaların reddi dahil olmak üzere, karşılanmış veya feragat edilmiş olup, Düzeltme Planı'nın öngördüğü işlemler Aralık 2013'te gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, Firma aleyhinde yukarıda belirtilen davaların tümü Düzeltme Planı uyarınca düşürülmüştür. Düzeltme Planını teyit eden İflas Mahkemesi kararına yönelik itiraz görülmektedir.

Peters İflası ve İlgili Konular. JPMorgan Chase ve One Equity Partners, LLC ("OEP") gibi bazı bağlı kuruluşlarının isimleri, Thomas J. Peters ve Peters'e bağlı belli kuruluşlar (birlikte, "Peters") ve Polaroid Corporation ile ilgili tasfiye ve iflas işlemlerine ilişkin çeşitli davalarda davalı olarak geçmiştir. Peters'in mahkemece atanmış tasfiye memuru ve üç Peters kuruluşunun iflas işlemlerinde görev alan kayyımlar tarafından JPMorgan Chase ve iştirakleri aleyhinde ana davalar açılmıştır. Bu davalarda, genel olarak, ilgili tarihte çoğunluğuna OEP'nin sahip olduğu Polaroid'in Peters tarafından 2005 yılında devralınmasıyla; (ii) JPMorgan Chase ve diğer mali kuruluşların Polaroid ile yaptıkları iki kredi anlaşması ve (iii) Peters'in sahip olduğu kredi limiti ve yatırım hesaplarıyla ilgili belirli transferlerin iptali talep edilmektedir. Davalarda istenen rakam birlikte yaklaşık 450 milyon doları bulmaktadır. Davalılar, Peters iflas memurları tarafından açılan davalara ait dilekçelerin reddini talep etmişlerdir.

Tescilli Ürün Soruşturmaları ve Davaları. Aralık 2015'te, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC SEC ile, J.P. Morgan Chase Bank, N.A. da CFTC ile J.P.Morgan yatırım fonları gibi tescilli ürünleri Firma'nın varlık yönetimi işletmesinde satması ve kullanmasıyla bağlantılı ihtilaflara dair müşterilere yönelik açıklamalar ve U.S. Private Bank'ın JPMorgan Chase broker-dealer iştiraklerine plasman acentesi ücretleri ödeyen koruma fonlarının kullanımına ilişkin açıklamaları konusunda bir çözüm üzerinde anlaşma yaptılar.

Çözümlerin bir parçası olarak, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC toplam olarak yaklaşık 307 milyon dolar ceza ve faiz ödedi. Firma, Firma'nın tescilli ürünlerin satışı ve kullanımına dair ihtilafların açıklanması konusunda diğer kamu kurumlarının soruşturmalarında işbirliğini sürdürmektedir. 2007 yılından günümüze paraları tescilli ürünlere yatırılan ve kendilerinden yatırım yönetim ücreti alınan finansal danışmanlık müşterileri adına Amerika Birleşik Devletleri Illinois Kuzey Bölgesi Bölge Mahkemesi'nde açılan mefruz grup davası Mahkeme tarafından reddedildi. Davacıların davanın reddi temyizi henüz karar bağlanmamıştır.

Referanslı İşe Alma Uygulamaları Soruşturmaları. Çeşitli düzenleyici merciler, diğer şeylerin yanı sıra, Firma'nın müşteriler, potansiyel müşteriler ve devlet memurları tarafından tavsiye edilen adaylarla ilgili işe alma uygulamalarına ilişkin olarak Firma'nın Yurtdışı Yolsuzluklar Yasası'na ve diğer kanunlara uygunluğunu ve Asya Pasifik bölgesinde danışmanların işe alınmasını araştırmaktadır. Firma, soruşturmalara yanıt vermekte ve işbirliğinde bulunmaktadır.

Washington Mutual Davaları. Washington Mutual'ın iflası ile ilgili olarak District of Columbia Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülen davalar, Deutsche Bank National Trust Company tarafından başlangıçta FDIC aleyhine açılan ve davalı olarak JPMorgan Chase Bank N.A.'yı da içerecek şekilde tadil edilen, çeşitli ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarının ihlal edildiği, ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarıyla ilgili olarak bazı Washington Mutual Inc. iştiraklerince yapılan bazı beyanat ve taahhütlerin ihlal edildiğine dair iddialara dayanarak 6 milyar \$ ile 10 milyar \$ arasında tazminat talep edilen davayı içermektedir. Davada, JPMorgan Chase Bank N.A.'nın ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarındaki beyanat ve garantileri ihlal eden yükümlülükler üstlenmiş olabileceğine dair ithamlar yer almaktadır. Haziran 2015'te, mahkeme JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın sadece Washington Mutual Bank'ın finansal muhasebe kayıtlarına 25 Eylül 2008 itibarıyla kaydedilen borçları ve ancak bu kayıtlarda belirtilen defter değerine kadar üstlendiğine hükmederek Firma veya FDC'nin Washington Mutual Bank'ın geri satın alma yükümlülüklerinden dolayı sorumlu olup olmadığı konusunda JPMorgan Chase Bank, N.A. lehine karar verdi. FDIC, bu kararı temyize götürdü ve dava da söz konusu temyiz sonucuna kadar durduruldu.

Washington Mutual Bank tahvillerini bulunduran bazı hamiller, JPMorgan Chase aleyhinde dava açarak, Washington Mutual Bank'ın hemen hemen tüm varlıklarını FDIC'den alarak, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın Washington Mutual Bank'ın tahvil yükümlülüklerinde temerrüde düşmesine yol açtıklarını iddia etmişlerdir. JPMorgan Chase ve FDIC bu davanın reddi talebinde bulunmuş ve Bölge Mahkemesi, davacıların, JPMorgan Chase'in davacıların kapanıştan önce Washington Mutual Bank ile yapılmış tahvil sözleşmelerine haksız yere müdahale ettiğine dair talebi dışında davayı reddetmiştir.

Dava, JPMorgan Chase'in davacıların diğer iddiasının reddedilmesi talebine ilişkin karar beklenirken durdurulmuştur.

JPMorgan Chase ayrıca District of Columbia Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'ne, kurumsal sıfatıyla ve Washington Mutual'ın tasfiye memuru vasfıyla, FDIC aleyhinde JPMorgan Chase ve FDIC arasında JPMorgan Chase'in Washington Mutual Bank'ın çoğu varlık ve belli yükümlülüklerinin alımıyla ilgili Alım ve Yüklenim Anlaşması koşulları uyarınca çeşitli tazminat talepleriyle dava dilekçeleri sunmuştur

Wendel. 2012 yılından bu yana, Fransız adli mercileri, Wendel Investissement ("Wendel") üst yöneticileri tarafından 2004 yılından 2007 yılına kadar Wendel'deki hisselerini yeniden yapılandırmak üzere gerçekleştirilen bir dizi işlemi soruşturuyor. JPMorgan Chase Bank, N.A. Paris şubesi, 2007 yılında Wendel'in bazı yöneticilerine işlem finansmanı sağladı. Nisan 2015'te, JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya ilgili makamların Paris şubesinin iddia edilen vergi istismarı suçu dahil işlemlerdeki rolünü resmen soruşturmakta olduğu bildirildi. JPMorgan Chase, soruşturmaya yanıt vermekte ve işbirliğinde bulunmaktadır. Ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhine birkaç yönetici tarafından hukuki işlem başlatıldı. iddialar 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 ve soruşturmaya davalı veya diğer sıfatlarla müdahil olmuşlardır. Firma, devam eden hukuki süreçlerde ve soruşturmalarda kendisi aleyhinde öne sürülen iddialara karşı haklı savunmaları olduğuna inanmaktadır ve tüm bu konularda kendisini çetin bir şekilde savunmaya niyetlidir. Gelecekte zaman zaman başka yasal işlemler ve soruşturmalar başlatılabilir.

Firma, devam etmekte olan yüzlerce hukuki işlem için karşılık ayırmıştır. Beklenmedik durumlara ilişkin US GAAP hükümleri uyarınca, Firma, sorumluluk ortaya çıktığında ve zarar miktarı makul olarak tahmin edilebilir olduğunda, davayla ilgili borcunu tahakkuk ettirmektedir. Firma, devam etmekte olan yasal işlemleri, dava karşılıklarını değerlendirmek amacıyla üç ayda bir değerlendirmekte ve bu karşılıklarda, yönetimin avukata danıştıktan sonra yaptığı muhakemeye dayanarak yukarı veya aşağı yönde düzeltmeler yapmaktadır. 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllarda, Firma, sırasıyla 3.0 milyar dolar, 2.9 milyar dolar ve 11.1 milyar dolar dava harcaması yapmıştır. Firma'nın dava karşılıklarının gelecekte düzeltilmesinin gerekmeyeceğine dair bir güvence yoktur.

Yasal işlemlerin sonucunu tahmin etmedeki güçlük dikkate alındığında, özellikle, davacıların büyük veya belirsiz miktarlarda tazminat istedikleri veya yeni hukuk kuramlarına dayanan konularda, çok fazla sayıda tarafı içeren veya erken keşif aşamasında olan davalarda, Firma, devam etmekte olan davaların sonucunun ne olacağını, bu davaların nihai olarak ne zaman karara bağlanacağını, ortaya çıkacak zarar, ceza veya etkinin ne olacağını kesin bir şekilde belirleyemez. JPMorgan Chase, mevcut bilgisine dayanarak, avukata danıştıktan ve mevcut dava karşılıklarını dikkate aldıktan sonra, kendisi aleyhindeki 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, 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 tablolara notlar

Not 32 - 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 dayanmaktadır. Bununla beraber Firma'nın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işletmelere hizmet vermektedir.

Firmanın faaliyetleri son derece entegre olduğundan, ABD ve uluslararası faaliyetler arasında gelir ve gider dağıtımını yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, Not 33'te 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 olarak)	Gelir ^(b)	Gider ^(c)	Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	Net gelir	Toplam varlıklar
2015					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 14,206	\$ 8,871	\$ 5,335	\$ 4,158	\$ 347,647 ^(d)
Asya ve Pasifik	6,151	4,241	1,910	1,285	138,747
Latin Amerika ve Karayipler	1,923	1,508	415	253	48,185
Uluslararası toplamı	22,280	14,620	7,660	5,696	534,579
Kuzey Amerika ^(a)	71,263	48,221	23,042	18,746	1,817,119
Toplam	\$ 93,543	\$ 62,841	\$ 30,702	\$ 24,442	\$ 2,351,698
2014					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 16,013	\$ 10,123	\$ 5,890	\$ 3,935	\$ 481,328 ^(d)
Asya ve Pasifik	6,083	4,478	1,605	1,051	147,357
Latin Amerika ve Karayipler	2,047	1,626	421	269	44,567
Uluslararası toplamı	24,143	16,227	7,916	5,255	673,252
Kuzey Amerika ^(a)	70,969	48,186	22,783	16,490	1,899,022
Toplam	\$ 95,112	\$ 64,413	\$ 30,699	\$ 21,745	\$ 2,572,274
2013					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 15,585	\$ 9,069	\$ 6,516	\$ 4,842	\$ 514,747 ^(d)
Asya ve Pasifik	6,168	4,248	1,920	1,254	145,999
Latin Amerika ve Karayipler	2,251	1,626	625	381	41,473
Uluslararası toplamı	24,004	14,943	9,061	6,477	702,219
Kuzey Amerika ^(a)	73,363	55,749	17,614	11,409	1,712,660
Toplam	\$ 97,367	\$ 70,692	\$ 26,675	\$ 17,886	\$ 2,414,879

(a) Çoğunlukla ABD'yi yansıtır.

(b) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(c) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığında oluşmaktadır.

(d) İngiltere için toplam aktif, 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 306 milyar \$, 434 milyar \$ ve 451 milyar \$'dır.

Not 33 – Faaliyet alanları

Firma faaliyet alanlarına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık ve Varlık Yönetimi. Ayrıca, Kurumsal faaliyet alanı da bulunmaktadır. Faaliyet alanları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin yönetim tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet alanı sonuçları yönetilen esasına göre sunulur. Yönetilen esas tanımı için, 80-82. sayfalarda GAAP Dışı Mali Ölçütlerin Firmaca Kullanımına ilişkin Açıklama ve Mutabakat’a bakınız. JPMorgan Chase’in faaliyet alanlarına ilişkin daha fazla bilgi için, 83-84. sayfalardaki Faaliyet Alanı 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 (“CCB”) banka şubeleri, ATM’ler, internet bankacılığı ve telefon bankacılığı ile tüketicilere ve işletmelere hizmet verir. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı (Tüketici Bankacılığı/Chase Varlık Yönetimi ile İşletme Bankacılığı), Mortgage Bankacılığı (Mortgage Üretimi ve Hizmeti ve Emlak Portföyleri dahil) ve Kart, İşyeri Hizmetleri & Taahhüt (“Kart”) şeklinde organize olmuştur. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri ve hizmetleri, küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ile ödeme çözümleri sunar. Mortgage Bankacılığı, ipotek kullandırma ve tahsili ile konut amaçlı ipotekler ve konut rehini kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart, tüketicilere ve küçük kuruluşlara kredi kartı ihraç eder, üye işyerlerine ödeme işleme hizmetleri sunar, taşıt kredileri, kira ve öğrenci kredi servisleri sağlar.

Kurumsal ve Yatırım Bankası

Bankacılık ve Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri’nden oluşan Kurumsal ve Yatırım Bankası (“CIB”), geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırım, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunulmaktadır. Bankacılık, nakit yönetimi ve likidite çözümlerinden meydana gelen işlem hizmetlerini sunan Hazine Hizmetlerini kapsamaktadır. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri, nakdi menkul kıymetler ve türev araçlarında küresel bir piyasa yapıcısıdır ve sofistike risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunar. Piyasalar & Yatırımcı 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 Banka (“CB”) yıllık geliri 20 milyon \$ ile 2 milyar \$ arasında senelik gelire sahip kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ABD’li ve ABD’li çok uluslu müşterilere kapsamlı sektör bilgisi, yerel uzmanlık ve kişiye / kuruma özel hizmet veriyor. İlave olarak, CB, emlak yatırımcılarına ve sahiplerine finansman sağlamaktadır. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği ile CB, müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Varlık Yönetimi

Varlık Yönetimi (“AM”), 2,4 trilyon \$’lık müşteri varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. Kurumlar, dünyadaki çoğu ana pazarda bulunan bireysel yatırımcılar ve yüksek sermaye sahipleri AM müşterileri arasındadır. AM, hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları dahil olmak üzere çoğu önemli varlık sınıflarında yatırım yönetimi sunar. AM, ayrıca, geniş bir müşteri yelpazesinin yatırım ihtiyaçlarına çözümler sunan çok varlıklı yatırım yönetimi sunmaktadır. Küresel Servet Yönetimi müşterileri için, AM, emanet ve malvarlığı, kredi, mortgage ve mevduat dahil olmak üzere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık ve bankacılık hizmetleri sunmaktadır. AM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Kurumsal

Kurumsal faaliyet alanı, Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü (“CIO”), ve kurumsal personel birimleri 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 ve Firma’nın sermaye planının yürütülmesinden sorumludur. Önemli Diğer Kurumsal birimleri, Emlak, İşletme Teknolojisi, Hukuk, Uyum, Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Gözetim ve Kontrol, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşur. Diğer merkezi olarak yönetilen harcamalar, işkoluna yapılan tahsisatlara tabi, firmanın işgal ve emeklilikle ilgili harcamasını içermektedir.

Konsolide mali tablolara notlar

Segment sonuçları

Aşağıdaki tablolar, Firma'nın 31 Aralık 2015, 2014 ve 2013'te sona eren dönemlerine ait, yönetilen esasta faaliyet alanı sonuçlarının özetini vermektedir. Her bir segmente ait toplam net gelir (faiz dışı gelir ve net faiz geliri), tamamen vergilendirilebilir eşdeğer ("FTE") bazında sunulmuştur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir. Bu GAAP dışı mali ölçüt, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi gideri içinde gösterilmiştir.

İmtiyazlı hisse senedi temettü tahsisi

Fon transferi fiyatlandırması süreci kapsamında, Firma, tedavüldeki imtiyazlı hisse senetlerinin maliyetinin hemen hemen tamamını raporlanabilir faaliyet alanlarına tahsis ederken, maliyetin geri kalanını Kurumsal faaliyet alanında tutar. Bu maliyet, firma geneli sonuçların sunumu ile uyumlu olması için adi hisse senedi için geçerli olan net gelire indirim olarak dahil edilir.

Faaliyet alanı sermaye tahsis değişiklikleri Asgari olarak senede bir, Firma, her bir faaliyet alanı için gerekli sermaye seviyesini, faaliyet alanlarına sermaye tahsis etmek için kullanılan varsayım ve metotları değerlendirir ve düzeltmeler yapıldığında faaliyet alanlarına öz sermaye tahsisatlarını günceller. Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar, ekonomik risk ölçüleri ve sermaye gereksinimleri (Basel III Advanced Fully Phased-in kuralları kapsamında tahmin edilen) göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. Her faaliyet alanına verilen sermaye miktarı öz sermaye olarak adlandırılır.

Faaliyet alanı sonuçları ve mutabakat

	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık		
31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Faiz dışı gelir	\$ 15,592	\$ 15,937	\$ 17,552	\$ 23,693	\$ 23,420	\$ 23,736	\$ 2,365	\$ 2,349	\$ 2,298
Net faiz geliri	28,228	28,431	28,985	9,849	11,175	10,976	4,520	4,533	4,794
Toplam net gelir	43,820	44,368	46,537	33,542	34,595	34,712	6,885	6,882	7,092
Kredi zararları karşılığı	3,059	3,520	335	332	(161)	(232)	442	(189)	85
Faiz dışı giderler	24,909	25,609	27,842	21,361	23,273	21,744	2,881	2,695	2,610
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir (zarar)	15,852	15,239	18,360	11,849	11,483	13,200	3,562	4,376	4,397
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	6,063	6,054	7,299	3,759	4,575	4,350	1,371	1,741	1,749
Net gelir (zarar)	\$ 9,789	\$ 9,185	\$ 11,061	\$ 8,090	\$ 6,908	\$ 8,850	\$ 2,191	\$ 2,635	\$ 2,648
Ortalama adi hisse	\$ 51,000	\$ 51,000	\$ 46,000	\$ 62,000	\$ 61,000	\$ 56,500	\$ 14,000	\$ 14,000	\$ 13,500
Toplam varlıklar	502,652	4 55,634	452,929	748,691	861,466	843,248	200,700	195,267	190,782
Özkaynak getirisi	18%	18%	23%	12%	10%	15%	15%	18%	19%
Masraf oranı	57	58	60	64	67	63	42	39	37

(a) Segment tarafından yönetilen sonuçlar gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen FTE bazında hasılatı yansıtır. Bu düzeltmeler Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

Varlık Yönetimi			Kurumsal			Mutabakat kalemleri ^(a)			Toplam		
2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
\$ 9,563	\$ 9,588	\$ 9,029	\$ 800	\$ 1,972	\$ 3,093	\$ (1,980)	\$ (1,788)	\$ (1,660)	\$ 50,033	\$ 51,478	\$ 54,048
2,556	2,440	2,376	(533)	(1,960)	(3,115)	(1,110)	(985)	(697)	43,510	43,634	43,319
12,119	12,028	11,405	267	12	(22)	(3,090)	(2,773)	(2,357)	93,543	95,112	97,367
4	4	65	(10)	(35)	(28)	—	—	—	3,827	3,139	225
8,886	8,538	8,016	977	1,159	10,255	—	—	—	59,014	61,274	70,467
3,229	3,486	3,324	(700)	(1,112)	(10,249)	(3,090)	(2,773)	(2,357)	30,702	30,699	26,675
1,294	1,333	1,241	(3,137)	(1,976)	(3,493)	(3,090)	(2,773)	(2,357)	6,260	8,954	8,789
\$ 1,935	\$ 2,153	\$ 2,083	\$ 2,437	\$ 864	\$ (6,756)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 24,442	\$ 21,745	\$ 17,886
\$ 9,000	\$ 9,000	\$ 9,000	\$ 79,690	\$ 72,400	\$ 71,409	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 215,690	\$ 207,400	\$ 196,409
131,451	128,701	22,414	768,204	931,206	805,506	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	2,351,698	2,572,274	,414,879
%21	%23	%23	NM	NM	NM	NM	NM	NM	%11	%10	%9
73	71	70	NM	NM	NM	NM	NM	NM	63	64	72

Konsolide mali tablolara notlar

Not 34 - Ana şirket

Ana şirket – Gelir ve kapsamlı gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
Gelir			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan temettüler:			
Banka ve banka holding şirketi	\$ 10,653	\$-	\$ 1,175
Banka dışı ^(a)	8,172	14,716	876
İştiraklerden gelen faiz geliri	443	378	757
Diğer faiz geliri	234	284	303
İştiraklerden gelen gelir; başta ücretler:			
Banka ve banka holding şirketi	1,438	779	318
Banka dışı	(2,945)	52	2,065
Diğer gelir/(zarar)	3,316	508	(1,380)
Gelir toplamı	21,311	16,717	4,114
Gider			
İştiraklere ve bağlı kuruluşlara faiz gideri ^(a)	98	169	309
Diğer faiz gideri	3,720	3,645	4,031
Diğer faiz dışı gider	2,611	827	9,597
Gider toplamı	6,429	4,641	13,937
Gelir vergisi muafiyeti ve iştiraklerin dağıtılmamış net geliri öncesi gelir (zarar)	14,882	12,076	(9,823)
Gelir vergisi indirimi	1,640	1,430	4,301
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki pay	7,920	8,239	23,408
Net gelir	\$ 24,442	\$ 21,745	\$ 17,886
Diğer kapsamlı gelir, net	(1,997)	990	(2,903)
Kapsamlı gelir	\$ 22,445	\$ 22,735	\$ 14,983

Ana şirket – Bilançolar

31 Aralık (milyon cinsinden)	2015	2014
Aktif		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$74	\$ 211
Banka iştiraklerindeki mevduatlar	65,799	95,884
Ticari varlıklar	13,830	18,222
Satılmaya hazır menkul kıymetler	3,154	3,321
Krediler	1,887	2,260
İştiraklere verilen ve iştiraklerden alınan avanslar:		
Banka ve banka holding şirketi	32,454	33,810
Banka dışı	58,674	52,626
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (öz sermayedeki):		
Banka ve banka holding şirketi	225,613	215,732
Banka dışı ^(a)	34,205	41,173
Diğer varlıklar	18,088	18,200
Toplam varlıklar	\$ 453,778	\$ 481,439
Borçlar ve özkaynaklar		
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan alınan paralar ve iştiraklere borçlar ^(a)	\$ 11,310	\$ 17,381
Başta kıymetli evrak olmak üzere, diğer istikrazlar	3,722	49,586
Diğer yükümlülükler	11,940	11,918
Uzun vadeli borç ^{(b)(c)}	179,233	170,827
Toplam pasif^(c)	206,205	249,712
Toplam öz sermaye	247,573	231,727
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 453,778	\$ 481,439

Ana şirket – Nakit akışı tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015	2014	2013
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 24,442	\$ 21,745	\$ 17,886
Eksi: İştiraklerin ve bağlı kuruluşların net geliri ^(a)	26,745	22,972	25,490
Ana şirket net zararı	(2,303)	(1,227)	(7,604)
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan nakit temettüler ^(a)	17,023	14,714	1,917
Diğer işletme düzeltmeleri	2,483	(1,681)	3,217
İşletme faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	17,203	11,806	(2,470)
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Banka iştiraklerindeki mevduatlar	30,085	(31,040)	10,670
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	120	12,076	61
Alışlar	-	-	(12,000)
Kredilerdeki diğer değişimler, net	321	(319)	(713)
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar ve verilen avanslar, net	(81)	3,306	14,460
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	153	32	22
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit	30,598	(15,945)	12,500
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan borçlanmalar ^(a)	(4,062)	4,454	(2,715)
Diğer istikrazlar	(47,483)	(5,778)	(7,297)
Uzun vadeli borç ihracından elde edilen gelir	42,121	40,284	31,300
Uzun vadeli borç ödemeleri	(30,077)	(31,050)	(21,510)
İmtiyazlı hisse ihracılarından elde edilen gelirler	5,893	8,847	3,873
İmtiyazlı hisse senedi iftası	-	-	(1,800)
Geri alınan firma hisse senetleri ve varantlar	(5,616)	(4,760)	(4,785)
Ödenen temettüler	(7,873)	(6,990)	(6,050)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(840)	(921)	(994)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	(47,937)	4,086	(9,982)
Bankalardan gelen nakit ve alacaklardaki net artış/(azalma)	(137)	(53)	48
Dönem başında, başta banka iştirakleri olmak üzere kasa ve bankalardan alacaklar	211	264	216
Dönem sonunda, başta banka iştirakleri olmak üzere kasa ve bankalardan alacaklar	\$74	\$ 211	\$ 26
Ödenen nakdi faiz	\$ 3,873	\$ 3,921	\$ 4,400
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	8,251	200	2,390

(a) Bağlı kuruluşlar, garantili sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstleri ("ihraççı tröstler") içerir. Ana Şirket, 2015, 2014 ve 2013'te ihraççı tröstlerden sırasıyla 2 milyon dolar, 2 milyon dolar ve 5 milyon dolarlık temettü aldı. Bu ihraççı fonlar hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için Not 21'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2015 itibarıyla, sözleşme vadesi 2016 ila 2020 olan uzun vadeli borcu toplam tutarı sırasıyla 27.2 milyar \$, 26.0 milyar \$, 21.0 milyar \$, 11.5 milyar \$ ve 22.2 milyar \$'dir.

(c) Ana Şirket'in bağlı kuruluşlarının yükümlülüklerine verdiği garantilere ilişkin bilgi için bakınız Notlar 21 ve 29.

Ek bilgi

Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

Sona eren dönemler itibarıyla

	2015				2014			
(hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
Seçilmiş gelir tablosu verileri								
Toplam net gelir	\$ 22,885	\$ 22,780	\$ 23,812	\$ 24,066	\$ 22,750	\$ 24,469	\$ 24,678	\$ 23,215
Toplam faiz dışı gider	14,263	15,368	14,500	14,883	15,409	15,798	15,431	14,636
Karşılık öncesi kar	8,622	7,412	9,312	9,183	7,341	8,671	9,247	8,579
Kredi zararları karşılığı	1,251	682	935	959	840	757	692	850
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	7,371	6,730	8,377	8,224	6,501	7,914	8,555	7,729
Gelir vergisi gideri	1,937	(74)	2,087	2,310	1,570	2,349	2,575	2,460
Net gelir	\$ 5,434	\$ 6,804	\$ 6,290	\$ 5,914	\$ 4,931	\$ 5,565	\$ 5,980	\$ 5,269
Adi hisse başı verileri								
Net gelir: Temel	\$ 1.34	\$ 1.70	\$ 1.56	\$ 1.46	\$ 1.20	\$ 1.37	\$ 1.47	\$ 1.29
Seyreltilmiş	1.32	1.68	1.54	1.45	1.19	1.35	1.46	1.28
Hisse senetleri ortalaması: Temel	3,674.2	3,694.4	3,707.8	3,725.3	3,730.9	3,755.4	3,780.6	3,787.2
Seyreltilmiş	3,704.6	3,725.6	3,743.6	3,757.5	3,765.2	3,788.7	3,812.5	3,823.6
Piyasa ve adi hisse başı verileri								
Toplam piyasa değeri	\$ 241,899	\$ 224,438	\$ 250,581	\$ 224,818	\$ 232,472	\$ 225,188	\$ 216,725	\$ 229,770
Dönem sonunda hisseler	3,663.5	3,681.1	3,698.1	3,711.1	3,714.8	3,738.2	3,761.3	3,784.7
Hisse fiyatı^(a):								
Yüksek	\$ 69.03	\$ 70.61	\$ 69.82	\$ 62.96	\$ 63.49	\$ 61.85	\$ 61.29	\$ 61.48
Düşük	58.53	50.07	59.65	54.27	54.26	54.96	52.97	54.20
Yakın	66.03	60.97	67.76	60.58	62.58	60.24	57.62	60.71
Hisse başına defter değeri	60.46	59.67	58.49	57.77	56.98	56.41	55.44	53.97
Hisse başına maddi defter değeri ("TBVPS") ^(b)	48.13	47.36	46.13	45.45	44.60	44.04	43.08	41.65
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	0.44	0.44	0.44	0.40	0.40	0.40	0.40	0.38
Seçilmiş rasyolar ve ölçütler								
Adi hisse senedi getirisi ("ROE")	%9	%12	%11	%11	%9	%10	%11	%10
Maddi adi hisse senedi getirisi ("ROTCE") ^(b)	11	15	14	14	11	13	14	13
Varlık getirisi ("ROA")	0.90	1.11	1.01	0.94	0.78	0.90	0.99	0.89
Masraf oranı	62	67	61	62	68	65	63	63
Kredilerin mevduatlara oranı	65	64	61	56	56	56	57	57
HQLA (milyar olarak) ^(c)	\$ 496	\$ 505	\$ 532	\$ 614	\$ 600	\$ 572	\$ 576	\$ 538
CET1 sermaye oranı TM	%11.8	%11.5	%11.2	%10.7	%10.2	%10.2	%9.8	%10.9
1. kuşak sermaye oranı TM	13.5	13.3	12.8	12.1	11.6	11.5	11.0	12.0
Toplam sermaye oranı TM	15.1	14.9	14.4	13.6	13.1	12.8	12.5	14.5
1. kuşak kaldırma oranı	8.5	8.4	8.0	7.5	7.6	7.6	7.6	7.3
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)								
Ticari varlıklar	\$ 343,839	\$ 361,708	\$ 377,870	\$ 398,981	\$ 398,988	\$ 410,657	\$ 392,543	\$ 375,204
Menkul kıymetler	290,827	306,660	317,795	331,136	348,004	366,358	361,918	351,850
Krediler	837,299	809,457	791,247	764,185	757,336	743,257	746,983	730,971
Ana Krediler	732,093	698,988	674,767	641,285	628,785	607,617	603,440	582,206
Toplam varlıklar	2,351,698	2,416,635	2,449,098	2,576,619	2,572,274	2,526,158	2,519,494	2,476,152
Mevduatlar	1,279,715	1,273,106	1,287,332	1,367,887	1,363,427	1,334,534	1,319,751	1,282,705
Uzun vadeli borç ^(e)	288,651	292,503	286,240	280,123	276,379	268,265	269,472	274,053
Adi hisseli öz sermaye	221,505	219,660	216,287	214,371	211,664	210,876	208,520	204,246
Toplam öz sermaye	247,573	245,728	241,205	235,864	231,727	230,939	226,983	219,329
Personel sayısı	234,598	235,678	237,459	241,145	241,359	242,388	245,192	246,994

Ek bilgi

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

Sona eren dönemler itibarıyla (milyon cinsinden, oran verileri hariç)	2015				2014			
	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
Kredi kalitesi ölçütleri								
Kredi zararları karşılığı	\$ 14,341	\$ 14,201	\$ 14,535	\$ 14,658	\$ 14,807	\$ 15,526	\$ 15,974	\$ 16,485
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	1.63%	1.67%	1.78%	1.86%	1.90%	2.02%	2.08%	2.20%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(d)	1.37	1.40	1.45	1.52	1.55	1.63	1.69	1.75
Sorunlu varlıklar	\$ 7,034	\$ 7,294	\$ 7,588	\$ 7,714	\$ 7,967	\$ 8,390	\$ 9,017	\$ 9,473
Net zarar yazmalar	1,064	963	1,007	1,052	1,218	1,114	1,158	1,269
Net zarar yazma oranı	0.52%	0.49%	0.53%	0.57%	0.65%	0.60%	0.64%	0.71%

Not: 1 Ekim 2015 ve 1 Ocak 2015 itibarıyla geçerli olmak üzere JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma") sırasıyla (1) borç ihracı maliyetlerinin sunumu ve (2) düşük gelirli konut vergi indirimi kapsamına giren ekonomik konut projelerine yatırımlara ilişkin yeni muhasebe kılavuzunu geriye dönük olarak kabul etmiştir. Daha fazla bilgi için 80-82. sayfalardaki Firma'nın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanımına İlişkin Açıklama ve Mutabakat, 170. sayfadaki Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri ile Not 1'e bakınız.

(a) JPMorgan Chase adı hisseleri için gösterilen hisse fiyatları, New York Borsası'ndan alınmıştır.

(b) TBVPS ve ROTCE GAP dışı mali ölçütlerdir. Bu ölçütler hakkında daha ayrıntılı bilgi için 80-82. sayfalarda yer alan Firmanın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanmasını okuyabilirsiniz.

(c) HQLA, nihai ABD kuralı (U.S. LCR^(a)) kapsamında 2015 4. Çeyrek, 2015 3. Çeyrek, 2015 2. Çeyrek ve 2015 1. Çeyrek ile 2014 4. Çeyrek ve 2014 3. Çeyrek tahmini tutarları için nihai ABD kuralı (U.S. LCR^(a)) geçerlilik tarihi öncesinde, 2014 2. Çeyrek ve 2014 1. Çeyrek için Basel III likidite karşılama oranı ("Basel III LCR^(a)") kapsamında likidite karşılama oranına dahil edilebilen varlıkların miktarını gösterir. Ek bilgi için 160. sayfadaki HQLA'ya bakınız.

(d) 31 Aralık 2015, 30 Eylül 2015, 30 Haziran 2015, 31 Mart 2015, 31 Aralık 2014, 30 Eylül 2014, ve 30 Haziran 2014 itibarıyla, sunulan oranlar ABD Basel III geçiş kuralları uyarınca hesaplanmaktadır. 31 Mart 2015 itibarıyla, sunulan oran Basel III Standart Geçiş kuralları uyarınca hesaplanmaktadır. Gösterilen tüm dönemler Collins Floor'ı temsil etmektedir. Basel III ve yasal sermayenin GAAP dışı mali ölçütleri hakkında ek bilgi için 149-158. sayfalardaki Sermaye Yönetimi'ne bakınız.

(e) Sunulan her dönem için sırasıyla, 211.8 milyar \$, 214.6 milyar \$, 209.1 milyar \$, 209.0 milyar \$, 207.0 milyar \$, 204.2 milyar \$, 205.1 milyar \$ ve 205.6 milyar \$'lık teminatsız uzun vadeli borcu içerir.

(f) GAAP dışı finansal bir ölçüt olan oturum amaçlı gayrimenkul PCI kredilerin etkisi hariçtir. Bu ölçütlere ilişkin bilgi için 80-82. sayfalarda Firma'nın GAAP Dışı Finansal Ölçütlerinin Açıklaması ve Mutabakatı'na bakınız. Detaylı bilgi için , 130-132. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığı'na bakınız.

Terimler Sözlüğü

Aktif hacizler: Resmi haciz işlemlerinin devam ettiği durumlarda hacze yönlendirilen krediler Adli ve adli olmayan durumları içerir.

Kredi zararları karşılığının toplam kredilere oranı: Kredi zararları karşılığının elde tutulan kredilere bölümünü ifade eder.

Alternatif varlıklar: Alternatif varlıklar şu varlık türlerinden oluşur - koruma fonları, para birimi, gayrimenkul, özel sermaye ve geleneksel olmayan stratejilere odaklanmak için tasarlanmış diğer yatırım fonları

Yönetim altındaki varlıklar: AM tarafından, Özel Bankacılık, Kurumsal Bankacılık ve Bireysel müşterileri adına faal olarak yönetilen varlıkları temsil eder. AM'nin üzerinden ücret kazandığı, "Ödenmesi Talep Edilmemiş Taahhüt Edilmiş Sermaye"yi içerir.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları:

JPMorgan Chase'in konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç/sermaye senetlerin veya diğer yükümlülüklerinin üçüncü şahıs sahiplerinin payını temsil eder.

Sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü: Emeklilik planlarında öngörülmesi olan sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası sosyal hak ve menfaat yükümlülüğünü ifade eder.

Merkezi karşı taraf ("CCP"): CCP, bir veya birden fazla mali piyasada alınıp satılan sözleşmelerin karşı tarafları arasında, kendisini her satıcıya karşı alıcı ve her alıcıya karşı satıcı olarak konumlandırır 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.

Chase LiquidSM kartları: Peşin ödemeli, tekrar yüklenebilir kart ürününü ifade eder.

Müşteri danışmanları: Özel müşteri danışmanları, mali müşavirler, mali müşavir birlikleri, yeminli mali müşavirler, bağımsız mali müşavirler ve mali müşavir stajyerleri gibi, Firma ya da üçüncü şahıs satıcılar tarafından perakende şubeler, Chase Private Client şubeleri ve diğer kanalları aracılığıyla satılan senelik gelirler, yatırım fonları, stok alım satım hizmetleri vb. yatırım seçenekleri hakkında müşterilere tavsiyelerde bulunan yatırım ürünü uzmanlarıdır.

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 bilançoya aktarılan mevduatlar. 2015 üçüncü çeyrekte, Firma ticari senet müşteri aktarımı nakit yönetimi programının sona erdirdi.

Müşteri yatırımı yönetim hesapları: Chase Varlık Yönetimi tarafından müşteriler adına aktif olarak yönetilen varlıklardır. Yönetilen hesapların yüzdesi, yönetilen hesap varlıklarını toplam müşteri yatırım varlıklarına bölerek hesaplanır.

Ticari Kart, ticari kart ürünleri aracılığıyla kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine geniş bir yelpazede ödeme hizmeti sağlamaktadır. Hizmetler, satın alma, kurumsal seyahat ve ağırlama, gider yönetimi hizmetleri, işletmeler arası ödeme çözümlerini içerir.

Temel Krediler: Firma'nın devam eden işleri için önemli sayılan krediler; temel kredilere ticari varlıklar, kaybedilen portföyler, sona eren portföyler ve Firma'nın çıkma niyetinde olduğu portföyler dahil değildir.

Kredi periyodu: Kredi kalitesinin iyileştiği, kötüleştiği ve sonra tekrar iyileştiği zaman dilimidir. Kredi periyodunun süresi birkaç yıldan uzun yıllara kadar değişiklik gösterebilir.

Kredi türevleri: Değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Referans kuruluşun iflas veya ödeme güçlüğü ya da belirli borç yeniden yapılandırılması gibi bir kredi oyununun vukuu halinde, tarafların hiçbiri referans kuruluşu rücu edemez. Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile riyacı değeri arasındaki fark için koruma satıcısına rücu hakkına sahiptir. Kredi oyununun olup olmadığına dair tespit genellikle, "Uluslararası Takaslar ve Türevler Birliği ("ISDA") Tespit Komitesi tarafından yapılır.

Mevduat marjı/mevduat spreadi: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

Dağınık hizmet engelleme saldırısı Hedefte bir servis kesintisi yaratmak amacıyla elektronik olarak yüksek trafik hacmini bir hedefe göndermek için çok sayıda uzak bilgisayar sisteminin kullanılması. Bu bir siber saldırı biçimidir.

Borsada işlem gören türevler: Borsada işlem gören ve merkezi takas kuruluşu vasıtasıyla takası yapılan türev sözleşmeleri.

Ücret payı : Sektörde üretilen yatırım bankacılığı ücretlerinin tahminlerine dayanarak, M&A, sermaye ve borç aracılık yüklenimi ve kredi sendikasyonlarından sağlanan ücret gelirlerinin oranıdır. Kaynak: Dealogic, yukarıda belirtilen sanayi ürünleri için yatırım bankacılığı ücreti rekabet analizi ve hacim esaslı lig tablolarının üçüncü şahıs sağlayıcısıdır.

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.

Forward noktaları: Vadeli döviz kurunu belirlemek için cari döviz kuruna ("spot oran") eklenen veya bundan çıkarılan, İki döviz arasındaki faiz oranı farkını temsil eder.

Terimler Sözlüğü

Group of Seven ("GD") ülkeleri: G7 ülkeleri, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere ve Amerika Birleşik Devletleri'dir.

G7 devlet tahvilleri: G7 ülkelerinden birinin hükümeti tarafından çıkarılmış tahvillerdir.

Personelle ilgili giderler: Maaşlar ve haklar (performansa dayalı teşvikler hariç) ile çalışanlarla ilgili diğer ücret dışı masrafları içerir.

Konut rehini - birinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in mülk üzerinde ilk teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Konut rehini - ikinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in diğer kredilere göre daha aşağı sırada olan teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Sorunlu krediler: Sorunlu krediler, Firma'nın sözleşmenin şartları uyarınca tahsil etmesi gereken tüm tutarı (anapara ve faiz dahil) tamamını tahsil edemeyecek durumda olması amorti edilmiş maliyet üzerinden ölçülen kredilerdir. Şüpheli krediler arasında aşağıdakiler yer alır:

- Tüm toptan tahakkuk etmeyen krediler
- Tahakkuk eden statüsüne geri dönenler dahil, tüm TDR'ler (toptan ve tüketici)

Takas geliri: Bir satışın veya nakit avans işleminin takası ve mahsubunda kredi kartı ihraççısına ödenen ücret.

Yatırım yapılabilir seviye: JPMorgan Chase'in iç risk değerlendirme sistemine dayalı bir kredi kalitesi göstergesidir. "Yatırım yapılabilir seviye" genellikle, bağımsız derecelendirme kuruluşlarınca tanımlanan "BBB-"/"Baa3" veya daha yüksek dereceli bir risk profilini temsil eder.

LLC: Limitet Şirket.

Kredi-gayrimenkul değeri ("LTV") 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 istatistikî alanı ("MSA") seviyesinde ölçülen ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksinden alınır. Bu MSA seviyesi konut fiyat endeksleri, mümkün olduğunca gerçek verilerden ve gerçek veri mevcut değil ise tahmini verilerden oluşur. Sonuç olarak, bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan LTV oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

Birleşik LTV oranı

Gayrimenkulle ilgili tüm ipotek pozisyonlarını ve kullanılmamış limitleri dikkate alan LTV oranı. Birleşik LTV oranları, ikincil konut ipotegi ürünlerinde kullanılır.

Yönetilen esas: Tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa göre bugünkü gelire ilgili yeniden sınıflandırmaları içeren GAAP dışı mali sonuç sunumudur. Yönetim, bu GAAP dışı mali ölçümü, segment bazında kullanmaktadır, çünkü bunun, yatırımcıların, temel operasyonel performansı ve iş segmentinin trendlerini anlamalarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve iş segmentinin rakip performansıyla karşılaştırılmasına olanak verdiğine inanmaktadır.

Ana netleştirme anlaşması: Birbirleri ile birden fazla kontratları olan iki karşı taraf arasında, herhangi bir kontratın temerrüdü ya da feshi durumunda tek bir para cinsinden, tek bir ödeme yoluyla tüm kontratların ve nakdi teminatın net olarak ödenmesini sağlayan bir anlaşmadır.

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 gayrimenkul aracıları, müteahhitler veya başka üçüncü şahıslar tarafından bir mortgage uzmanına yönlendirilir.

Muhabir – Firmaya kapalı krediler satan bankalar, tasarruf kurumları, diğer mortgage bankaları ve diğer mali kurumlardır.

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 birleşik kredi-gayrimenkul değeri ("CLTV") oranı; (iii) sahiplerinin kullanmadığı taşınmazlarla teminatlandırılmış krediler veya (iv) normal sınırların üzerinde borç-gelir oranı. Firma'nın Alt-A kredilerinin önemli bir kısmı, borçlunun varlıklarının veya gelirinin miktarının ya da kaynağının tam dokümantasyonunu sağlamadığı kredilerdir.

Opsiyon ARM'leri

Opsiyon ARM gayrimenkul kredi ürünü, borçluya her ay tamamen amorti etme, sadece faiz ödeme veya minimum ödeme seçeneği sunan, ayarlanabilir oranlı ipotek kredisidir. Bir opsiyon ARM kredisindeki asgari ödeme, başlangıç dönemi süresince uygulanmış faiz oranına bağlıdır. Bu başlangıç oranı, tipik olarak tam endeksli oranın altındadır. Tam endeksli oran, bir endeks oranı artı bir marj kullanılarak hesaplanır. Başlangıç dönemi sona erdiğinde, krediye uygulanan akdi faiz oranı tam endekslenmiş orana yükselir ve endekste 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.

Terimler Sözlüğü

Opsiyon ARM kredileri, ödemenin yeniden biçimlendirilmesine tabidir ve kredi, belirtilen kredi bakiyesi ve yıldönümü tetiklerinin karşılanması halinde, değişken oranlı tam amorti edici krediyeye dönüşür.

Düşük Faizli (prime)

Gelir ve genel borç seviyeleri gibi kuralcı gereksinimler dahil belirli aracılık yüklenimi gereksinimlerini yerine getiren kredi kaydı iyi olan kredi alanlara düşük faizli ipotek kredileri kullanılmaktadır. Yeni düşük faizli ipotek mortgage kredisi alanlar, tüm belgelerini ibraz etmektedir ve bu kredi alanların genelde güvenilir bir ödeme geçmişine bulunmaktadır.

Yüksek faizli (subprime)

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 konunun borçlu tarafından asli ikamet yeri olarak kullanılmaması veya (v) kredi temerrüdü veya geç ödemelerin olduğu bir geçmiş.

Çoklu varlık: Yönetim altındaki varlıkların bir veya birden fazla varlık sınıfına tahsis edildiği her türlü fon veya hesaptır.

İlgisiz: Açıklanan döneme ait veriler ilgisizdir veya mevcut değildir.

Net zarar yazma /(tahsilat) oranı: Net zarar yazmaların/(tahsilatların), raporlama dönemine ilişkin olarak ortalama elde tutulan kredilere bölümünü (senelik) temsil eder.

Net üretim geliri : Kredi kullandırmalar ve mortgage kredileri satışından elde edilen net kazançlar ve zararları, diğer üretimle ilgili giderler ve daha önceden satılmış kredilerin geri alımıyla ilgili zararları içerir.

Net mortgage servisi geliri aşağıdaki bileşenlerden oluşur:

Faaliyet geliri, Mortgage Servisi'nin MSR varlıklarının getirisini temsil eder ve şunları içerir:

- Sözleşmede belirtilen servis ücretleri ve yan gelirler gibi üçüncü şahıs mortgage kredi hizmetlerinden kazanılan gerçek brüt gelir; ve
- Beklenen nakit akışlarının tahsilatı veya gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişiklik.

Risk yönetimi, Mortgage Servisi'nin MSR varlığının sürekli risk yönetim faaliyetlerine tabi bileşenini, risk yönetim faaliyetlerinde kullanılan türev ve diğer enstrümanları temsil eder.

Faiz getiren varlıkların net getirisi: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

NM: Anlamsız.

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 anaparayla 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.

Tezgaah üstü ("OTC") türevleri: Birisi veya her ikisi türev dealeri olan iki türev karşı tarafı arasında müzakere, icra ve takas edilen türev sözleşmeleri.

Tezgaah üstü takaslı ("OTC-takaslı") türevler:

İki taraflı müzakere ve icra edilen, fakat sonra bir merkezi takas kurumu aracılığıyla takas edilen, her bir türev karşı tarafının sade takas kurumunun temerrüdü riskine tabi olduğu türev sözleşmeleridir.

Genel gider oranı: Toplam net gelirin yüzdesi olarak faiz dışı gider oranı.

İştirak eden menkul kıymetler: İki sınıf metodunu kullanarak hisse başı kazanç hesaplamasına dahil edilen, kaybedilemez temettü hakları veya temettü eşdeğerleri (birlikte "temettü" içerir) hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettüleri eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara kısıtlı hisseler ve 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.

Bireysel bankacılar: Müşterilerin ihtiyaçlarını değerlendirerek ve uygun bankacılık ürünlerini ve hizmetlerini tavsiye ederek ve satarak yeni müşteri ilişkileri kuran ve var olan ilişkileri koruyan ve geliştiren bireysel şube personeli.

Terimler Sözlüğü

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 AM performansını ilgili rakiplerin performansı karşısında ölçmek için kullandığı esaslardan biridir.

Ana işlemler (gelir): Temel işlemler geliri, türevler, diğer mali enstrümanlar, özel sermaye yatırımları ve piyasa yapıcılığı ve müşteriye dönük faaliyetlerde kullanılan fiziksel emtialar üzerinden kaydedilen gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir. Ayrıca, temel işlemler geliri, aşağıda sayılanlar dahil olmak üzere, riskten kaçınma muhasebesi ve risk yönetim faaliyetleriyle ilgili belirli gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir: (a) Geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler (özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları), (b) özellikle kredi riskini, döviz riskini ve emtia riskini hafifletmek olmak üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan belirli türevler ve (c) diğer türevler.

Satın alınmış sorunlu ("PCI") krediler: Washington Mutual işleminde iktisap edilen ve Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB") kılavuzuna göre iktisap tarihinde sorunlu sayılan kredileri temsil eder. Kredilerin ortak risk karakteristiğine (örn. Ürün türü, LTV oranları, FICO puanı, gecikme durumu, coğrafi konum) sahip olmaları şartıyla, kılavuz, alıcıların aynı çeyrek hesap yılında devralınmış olan sorunlu kredileri bir veya birden fazla havuzda toplamalarına izin verir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Reel varlıklar> Reel varlıklar, tarım, enerji hakları, madencilik ve orman varlıkları gibi üretim varlıklarına ilişkin yatırımları içerir, gayrimenkul amacıyla imar edilecek ham arsaya içermez.

Gayrimenkul yatırım ortaklığı ("REIT"): 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.

Müşterilerden alacaklar: Temel olarak Konsolide bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilmiş birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

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 rayici krediler hariç).

Gelir cüzdanı: Sektörde üretilen (gelir cüzdanı) yatırım bankacılığı ücretlerinin tahminlerine dayanarak, M&A, 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.

Risk-ağırlıklı varlıklar("RWA"): Basel III, RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı metod 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 ağırlıklarını esas olmasıdır. Piyasa riski RWA, Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır. Her ikisi de Basel 2.5'te belirtilen gereksinimleri içerirler.

Satış uzmanları: Müşteri temsilcileri ve kredi memurları gibi, çeşitli işletme bankacılığı ürünlerinin (işletme kredileri, akreditifler, mevduat hesapları, Commerce Solutions, vb.) ve mevcut ve yeni müşterilerine verilen ipotek ürünlerinin pazarlama ve satışında uzmanlaşmış perakende şube ve saha personelini ifade eder.

Çekirdek sermaye: Fonun müşteriler için geçerli bir olanağı temsil etmeye yeterli ölçüğe sahip olmasını temin etmek niyetiyle, hisselerinin fiyatlamasına olanak sağlayarak ve yöneticiye ticari açıdan cazip bir geçmiş performans geliştirmesine imkan vererek, ortak fonlar gibi ürünlere yatırılan ilk JPMorgan sermayesidir. Bu hedeflere ulaşıldıktan sonraki niyet, Firma'nın sermayesini yatırımdan kaldırmaktır.

Açığa satış: Açığa satış, temel varlığın satış gelirinin ilgili ipotek şartları uyarınca Firma'nın borçlu olduğu tutardan düşük olduğu ve ilgili ipotegün, söz konusu gelirin tahsiliyle kaldırıldığı gayrimenkul satışlarıdır.

Yapısal faiz oranı riski: Firma'nın ticari olmayan varlıkları ve borçlarının faiz oranı riskini temsil eder.

Yapılandırılmış tahviller: (Yapılandırılmış tahviller, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlardır. Varsa, saklı türev riskin birincil faktörüdür.

Terimler Sözlüğü

Ertelenmiş hacizler: Resmi haciz sürecinin başladığı, fakat iflas veya risk hafifletme nedeniyle bekletmeye alındığı hacze yönlendirilmiş krediler. Adli ve adli olmayan durumları içerir.

Vergilendirilebilir eşdeğer esas: Yönetilen 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 yönetim sonuçlarında verilmiştir; bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.

Sorunlu borç yeniden yapılandırması ("TDR"): TDR, Firma'nın, mali zorluk yaşayan bir borçluya imtiyaz vererek bir kredi sözleşmesinin orijinal koşullarını değiştirmesi ile ortaya çıkmış sayılır.

Denetlenmemiş: Bağımsız bir mali müşavir tarafından fikir beyan edecek ölçüde denetim prosedürüne tabi tutulmamış finansal tablo ve bilgilerdir.

U.S. GAAP: Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

ABD hükümeti destekli işletmeler ("ABD GSE'leri") ve ABD GSE yükümlülükleri: ABD'de, GSE'ler Kongre tarafından ekonominin belirli sektörlerine kredi akışını iyileştirmek ve kamuya belirli temel hizmetleri sunmak üzere kurulan yarı resmi, özel kuruluşlardır. ABD GSE'leri arasında, Fannie Mae ile Freddie Mac bulunurken doğrudan ABD İskan ve Şehir Gelişim Bakanlığı'na ait olan Ginnie Mae bunlar arasında dahil değildir. ABD GSE yükümlülükleri ana para ve faizin zamanında ödenmesi yönünden ABD hükümetinin tam güveni ve itimatı ile açık garantiler verilmemektedir.

ABD Hazinesi: ABD Hazine Bakanlığı.

Riske maruz değer ("VaR"): Olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın dolar tutarının ölçümü.

Depo kredileri: Satış amacıyla çıkarılmış, rayiç değer üzerinden gösterilen ve ticari varlıklar olarak sınıflandırılan düşük faizli mortgage kredilerinden oluşur.

Washington Mutual işlemi: JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008 tarihinde, FDIC'den, Washington Mutual Bank'ın ("Washington Mutual") bankacılık faaliyetlerinin bazı varlıklarını satın almıştır.

**Saygıdeğer Tony Blair
(Emekli)**

Konsey Başkanı
İngiltere ve Kuzey İrlanda
Eski Başbakanı
Londra, Birleşik Krallık

Herman Gref

İcra Kurulu Başkanı
İcra Kurulu Başkanı
Sberbank
Moskova, Rusya

Jorge Paulo Lemann

Müdür
H.J. Heinz Company
Pittsburgh, Pennsylvania

Ratan Naval Tata

Başkan
Tata Trusts
Bombay, Hindistan

Alberto Baillères

Presidente del Consejo de
Administración
Grupo Bal
Mexico D.F., Meksika

Jürgen Grossmann

Sahip
Georgsmarienhütte Holding GmbH
Hamburg, Almanya

Sergio Marchionne

İcra Kurulu Başkanı
Fiat Chrysler Automobiles N.V.
Auburn Hills, Michigan

Hon. Tung Chee Hwa GBM

Başkan Vekili
Çin Halk Cumhuriyeti Ulusal Komitesi
Halk Siyasi Danışma Konferansı
Hong Kong, Çin Halk
Cumhuriyeti

Paul Bulcke

İcra Kurulu Başkanı
Nestlé S.A.
Vevey, İsviçre

William B. Harrison, Jr.

Eski Başkan ve
İcra Kurulu Başkanı
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Gérard Mestrallet

Kurul Başkanı ve CEO
ENGIE
Paris-La Defense, Fransa

Cees J.A. van Lede

Eski Başkan ve Baş İcra
Sorumlusu, Yönetim Kurulu
Akzo Nobel
Amsterdam, Hollanda

Jamie Dimon¹

Kurul Başkanı ve CEO
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Hon. Carla A. Hills

Kurul Başkanı ve CEO
Hills & Company International
Consultants
Washington, District of Columbia

Akio Mimura

Kıdemli Danışman ve Onursal Başkan
Nippon Steel & Sumitomo Metal
Corporation
Tokyo, Japonya

Douglas A. Warner III

Eski Kurul Başkanı
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Martin Feldstein

Ekonomi Profesörü
Harvard Üniversitesi
Cambridge, Massachusetts

**Saygıdeğer John Howard
OM AC**

Avustralya Eski Başbakanı
Sydney, Avustralya

Patrice Motsepe

Kurucu ve Başkan
African Rainbow Minerals Limited
Chislehurst, Sandton, Güney Afrika

John S. Watson

Baş İcra Sorumlusu ve Kurul Başkanı
Chevron Corporation
San Ramon, California

Armando Garza Sada

Kurul Başkanı
ALPHA
San Pedro Garza Garcia, Meksika

Joe Kaeser

Başkan ve CEO
Siemens AG
Münih, Almanya

Amin H. Nasser

Saudi Aramco Başkan ve Baş İcra
Sorumlusu
Dhahran, Suudi Arabistan

Yang Yuanqing

Kurul Başkanı ve CEO
Lenovo
Pekin, Çin

Saygıdeğer Robert M. Gates

Ortak
RiceHadleyGates LLC
Washington, District of Columbia

Hon. Henry A. Kissinger

Başkan
Kissinger Associates, Inc.
New York, New York

Michael Pram Rasmussen

Kurul Başkanı
A.P. Møller-Maersk Group
Kopenhag, Danimarka

**Jaime Augusto Zobel de
Ayala**

Kurul Başkanı ve CEO
Ayala Corporation
Makati City, Filipinler

**Saygıdeğer Condoleezza
Rice**

Ortak
RiceHadleyGates LLC
Stanford, California

¹ Doğrudan

Yönetim Kurulu

Linda B. Bammann ^{4 5}
Emekli Yardımcı Risk Yöneticisi
Yönetimi
JPMorgan Chase & Co.
(Finansal Hizmetler)

James S. Crown ⁵
Genel Müdür
Henry Crown and Company
(Geniş yelpazeli yatırımlar)

Michael A. Neal ⁵
Emekli Başkan Yardımcısı
General Electric Company ve
GE Capital Emekli Başkanı ve
Baş İcra Kurulu Sorumlusu
(Endüstriyel ve finansal
hizmetler)

Üyelikler:
1 Denetim Komitesi
2 Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi
3 Kurumsal Yönetim ve Tayin Komitesi
4 Kamu Sorumluluğu Komitesi
5 Risk Politikası Komitesi

James A. Bell ¹
Emekli Yürütme Başkanı Vekili
The Boeing Company
(Uzay ve Havacılık)

James Dimon
Başkan ve
İcra Kurulu Başkanı
JPMorgan Chase & Co.

Lee R. Raymond ^{2, 3}
JPMorgan Chase & Co. Baş
Direktörü, Exxon Mobil
Corporation (petrol ve gaz)
Emekli Başkanı ve Baş İcra
Sorumlusu

Crandall C. Bowles ^{1 4}
Fahri Başkan
The Springs Company
(Geniş yelpazeli yatırımlar)

Timothy P. Flynn ^{4 5}
Emekli Başkan ve
İcra Kurulu Başkanı
KPMG
(Mesleki hizmetler)

William C. Weldon ^{2 3}
Johnson & Johnson (sağlık
ürünleri) Emekli Başkanı ve
Baş İcra Sorumlusu

Stephen B. Burke ^{2 3}
İcra Kurulu Başkanı
NBC Universal, LLC
(Televizyon ve eğlence)

Laban P. Jackson, Jr. ¹
Kurul Başkanı ve CEO
Clear Creek Properties, Inc.
(Gayrimenkul geliştirme)

Faaliyet Komitesi

James Dimon
Başkan ve
İcra Kurulu Başkanı
Ashley Bacon
Grup Risk Yöneticisi
John L. Donnelly
İnsan Kaynakları Başkanı

Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık Yönetimi
Stacey Friedman
Baş Hukuk Müşaviri
Marianne Lake
Grup Finansman Yöneticisi
Douglas B. Petno
CEO, Ticari Bankacılık

Daniel E. Pinto
CEO, Kurumsal ve Yatırım Bankası ve CEO, EMEA
Gordon A. Smith
CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı
Matthew E. Zames
Grup Operasyon Yöneticisi

Diğer Kurumsal Sorumlular

Joseph M. Evangelisti
Kurumsal İletişim

Mark W. O'Donovan
Denetmen

James R. Vallone
Genel Denetçi

Anthony J. Horan
Kâtip

Peter L. Scher
Kurumsal Sorumluluk

Sarah M. Youngwood
Yatırımcı İlişkileri

Bölgesel Baş İcra Sorumluları

Asya Pasifik

Avrupa/Orta Doğu/Afrika

Latin Amerika /Kanada

Nicolas Aguzin

Daniel E. Pinto
Viswas Raghavan, CEO Vekili

Martin G. Marron

Kıdemli Ülke Sorumluları

Asya Pasifik

Avrupa, Orta Doğu ve Afrika

Latin Amerika

Avustralya ve Yeni Zelanda
Robert C. Priestley

Fransa ve Benelüks
Kyril Courboin

Orta Doğu, Türkiye ve Afrika
Sjoerd Leenart

Andrea/Orta Amerika/
Moises Mainster

Çin
David Li

Belçika
Tanguy A. Piret

Bahreyn/Mısır/Lübnan
Ali Moosa

Arjantin/Uruguay/Bolivya/
Paraguay
Facundo D. Gomes Minujin

Hong Kong
Kam Shing Kwang

Hollanda
Peter A. Kerckhoffs

Nijerya
Tosin T. Adewuyi

Brezilya
Jose Berenguer

Hindistan, Bangladeş ve Sri Lanka
Kalpana Morparia

Almanya, Avusturya ve İsviçre
Dorothee Blessing

Sahra-Altı Afrika
Marc J. Hussey

Şili
Alfonso Eyzaguirre

Endonezya
Haryanto T. Budiman

Avusturya
Anton J. Ulmer

Türkiye / Azerbaycan
Mustafa Bağrıaçık

Meksika
Eduardo F. Cepeda

Japonya
Steve Teru Rinoie

İsviçre
Nick Bossart

Kuzey Amerika

Kore
Tae Jin Park

İberya, İtalya, Yunanistan, Orta
ve Doğu Avrupa, Kuzey Ülkeleri
ile İsrail

Kanada
David E. Rawlings

Malezya
Steve R. Clayton

Enrique Casanueva
İberya

Pakistan
Muhammad Aurangzeb

Ignacio de la Colina
İtalya

Filipinler
Roberto L. Panlilio

Camillo Greco Guido M. Nola

Singapur
Edmund Y. Lee

İsrail
Roy Navon

Tayvan
Carl K. Chien

İrlanda
Carin Bryans

Tayland
M.L. Chayotid Kridakon

Rusya/Orta Asya
Yan L. Tavrovsky

Vietnam
Van Bich Phan

JPMorgan Chase Başkan Vekilleri

Melissa L. Bean

Jacob A. Frenkel

David Mayhew

Phyllis J. Campbell

Walter A. Gubert

Emilio Saracho

Stephen M. Cutler

S. Todd Maclin

Peter L. Scher

Mel R. Martinez

JPMorgan Chase & Co.

Şirket merkezi

270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070
Telefon: 212-270-6000
jpmorganchase.com

Başlıca iştirakler

JPMorgan Chase Bank,
National Association Chase Bank USA,
National Association
J.P. Morgan Securities LLC
J.P. Morgan Securities plc

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.
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Borsa Kotasyonu

New York Borsası Londra 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 sorularınızı aşağıdaki adrese yöneltiniz:

Yatırımcı İlişkileri
JPMorgan Chase & Co.
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070
Telefon: 212-270-6000

Direktörler

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(üyeri))
Sekreterlik
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Kurulun Kurumsal Yönetim Prensipleri, ana Kurul komitelerinin tüzükleri, Davranış Kuralları, Finans Uzmanları için İş Ahlakı Kuralları'na ve idari bilgilere jpmorganchase.com web sitesinden "About us" (Hakkımızda) sekmesi altındaki "Governance" (Yönetim) bölümüne tıklayarak ulaşılabilir.

Transfer acentesi ve kayıt bürosu

Computershare
480 Washington Boulevard
Jersey City, NJ 07310-2053
Telefon: 800-758-4651
computershare.com

Yatırımcı Hizmetleri Programı

JPMorgan Chase & Co.'nun Yatırımcı Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden yatırımda kullanılması ve JPMorgan Chase & Co. adi hisselerinden hisse alınıp satılmasını kolaylaştıran çok çeşitli uygun ve düşük maliyetli hizmetler sunar. Konuyla ilgili broşür ve kayıt materyallerine Program Yöneticisi, Computershare ile irtibata geçerek, 800-758-4651'i arayarak, yukarıdaki adrese yazarak veya www-us.computershare.com/Investor adresindeki web sitesini ziyaret ederek ulaşılabilir.

Temettülerin doğrudan tevdi

Temettülerin doğrudan tevdi hakkında bilgi için, lütfen Computershare ile irtibata geçiniz.

Hissedar sorgulamaları

Computershare İletişim:

Telefonla:

Birleşik Devletler, 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 30170
College Station, TX 77842
United States

Kurye ile:

Computershare
211 Quality Circle
Suite 210
College Station, TX 77845
United States

Mükerrer gönderiler

Birden fazla hesap listesinde bulunmanız nedeniyle mükerrer gönderiler alıyorsanız ve hesaplarınızı birleştirmek istiyorsanız, lütfen Computershare'in yukarıdaki adresine yazınız.

Bağımsız tescilli kamu muhasebe firması

PricewaterhouseCoopers LLP
300 Madison Avenue
New York, NY 10017-6204

"JPMorgan Chase," "J.P. Morgan," "Chase," 2009 itibariyle, JPMorgan Chase & Co., ABD Menkul 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.

Kıymetler ve Borsa Komisyonu "Bildirim ve Erişim" kuralı uyarınca hissedar bilgilerini dağıtmıştır. Sonuç olarak, firma 700.000 adet daha az Faaliyet Raporu ve Vekaletname basmış olup yıllık ortalama 6.400 ağaç ve 800 metrik ton CO₂ emisyonu tasarrufu sağlanmıştır.

Bu Faaliyet Raporu, iyi yönetilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan imal edilen kağıda basılmıştır. Kağıt, BVQI tarafından Orman Koruma Konseyi (FSC) standartlarına göre bağımsız olarak belgelenmiştir. Kağıt, asgari % 20 oranında tüketim sonrası geri dönüştürülmüş lifler içerir.

FSC
www.fsc.org
MIX
Sorumlu kaynaklardan elde edilmiş kağıt
FSC C020268

© 2016 JPMorgan Chase & Co.
Tüm hakları saklıdır. ABD'de basılmıştır.

